



**CULTIVOS MARINOS CHILOE S. A. Y FILIALES**

Estados financieros consolidados al  
31 de marzo de 2012

MUS\$ - Miles de Dólares Estadounidenses  
US\$ - Dólares Estadounidenses  
CLP - Pesos Chilenos

Índice de los estados financieros intermedios consolidados de Cultivos Marinos Chiloé S. A. y filiales

<b>Notas</b>	<b>Página</b>
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado	
Estado Consolidado de Resultados por función	
Estado Consolidado de Resultado Integrales	
Estado Consolidado de cambios en el patrimonio neto	
Estado Consolidado de flujos de efectivo consolidado método indirecto	
Notas de los Estados financieros consolidados	
1. Información general	1
2. Resumen de las principales políticas contables	
2.1 Bases de preparación	2
2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	2
2.3 Bases de consolidación	3
2.4 Información financiera por segmentos operativos	5
2.5 Transacciones en moneda extranjera	5
2.6 Propiedades, plantas y equipos	6
2.7 Activos biológicos	7
2.8 Activos intangibles	8
2.9 Activos no corrientes disponibles para la venta	9
2.10 Plusvalía	9
2.11 Costo por intereses	9
2.12 Deterioro de activos no financieros	10
2.13 Activos financieros	10
2.14 Inventarios	11
2.15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12
2.16 Efectivo y equivalentes al efectivo	12
2.17 Capital social	12
2.18 Acreedores comerciales otras cuentas por pagar	12
2.19 Endeudamiento	13
2.20 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	13
2.21 Beneficios a los empleados	13
2.22 Arrendamientos	14
2.23 Pasivos contingentes y provisiones	14
2.24 Reconocimiento de ingresos	14
2.25 Dividendo	15
2.26 Medio ambiente	15
2.27 Fecha de transición	16
3. Gestión del riesgo financiero	16
4. Estimaciones y juicios contables significativos	17
5. Información financiera por segmentos	18
6. Efectivo equivalentes al efectivo	19
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	20
8. Inventarios	21
9. Activos Biológicos	22
10. Inversiones en asociadas	25
11. Activos por impuestos	26
12. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	26
13. Activos intangibles distintos de la plusvalía	26
14. Propiedades, plantas y equipos	29
15. Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	32
16. Otros pasivos financieros	33
17. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	37
18. Provisiones por beneficios por empleo	37

Índice de los estados financieros intermedios consolidados de Cultivos Marinos Chiloé S. A. y filiales

	<b>Notas</b>	<b>Página</b>
19.	Patrimonio	38
20.	Ingresos ordinarios	40
21.	Costos financieros	40
22.	Diferencia de cambio	41
23.	Dividendos por acción	41
24.	Contingencias y compromisos	41
25.	Saldos y transacciones con partes relacionadas	46
26.	Medio ambiente	48
27.	Negocios conjuntos	49
28.	Ganancias por acción	49
29.	Costo de venta y gastos de administración	49
30.	Hechos posteriores a la fecha del balance	49

**CULTIVOS MARINOS CHILOE S. A. Y FILIALES**

**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><u>31/03/2012</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.258	2.076
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	11.350	7.889
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	25	1.462	2.713
Inventarios	8	14.677	11.995
Activos biológicos, corrientes	9	62.630	60.401
Activos por impuestos, corrientes	11	<u>1.233</u>	<u>1.112</u>
<b>Total activos corrientes distintos de los activos o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>		<b><u>92.610</u></b>	<b><u>86.186</u></b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	<u>13.473</u>	<u>-</u>
<b>Total activos No corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios</b>		<b><u>13.473</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total Activos corrientes</b>		<b><u>106.083</u></b>	<b><u>86.186</u></b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Derechos por cobrar, no corrientes	7	1.294	1.333
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	10	1.289	1.364
Activos intangibles, distintos de la plusvalía	13	3.887	3.739
Plusvalía		496	309
Propiedades, planta y equipo, neto	14	81.516	93.482
Activos biológicos, no corrientes	9	13.085	10.650
Activos por impuestos diferidos	15	<u>22.580</u>	<u>22.339</u>
<b>Total activos no corrientes</b>		<b><u>124.147</u></b>	<b><u>133.216</u></b>
<b>Total de activos</b>		<b><u>230.230</u></b>	<b><u>219.402</u></b>
		<b>=====</b>	<b>=====</b>

Las notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

**CULTIVOS MARINOS CHILOE S. A. Y FILIALES**

**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><u>31/03/2012</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>
<b>PASIVOS</b>		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	2.843	3.403
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	66.787	53.449
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	18	<u>2.523</u>	<u>2.685</u>
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b><u>72.153</u></b>	<b><u>59.537</u></b>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	103.402	104.000
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	25	16	13
Pasivos por impuestos diferidos	15	<u>15.304</u>	<u>15.333</u>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b><u>118.722</u></b>	<b><u>119.346</u></b>
<b>Total pasivos</b>		<b><u>190.875</u></b>	<b><u>178.883</u></b>
Patrimonio			
Capital emitido	19	95.230	95.230
Pérdidas acumuladas	19	(56.718)	(55.463)
Otras reservas	19	<u>835</u>	<u>744</u>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b><u>39.347</u></b>	<b><u>40.511</u></b>
Participaciones no controladoras		<u>8</u>	<u>8</u>
<b>Patrimonio total</b>		<b><u>39.355</u></b>	<b><u>40.519</u></b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b><u>230.230</u></b>	<b><u>219.402</u></b>
		=====	=====

Las notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

**CULTIVOS MARINOS CHILOE S.A. Y FILIALES**

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

	<b>Nota</b>	<b>Acumulado</b>	
		<b>01/01/2012</b> <b>31/03/2012</b> <b>MUS\$</b>	<b>01/01/2011</b> <b>31/03/2011</b> <b>MUS\$</b>
<b>Estado de Resultados</b>			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	32.934	21.750
Costo de ventas		<u>(30.740)</u>	<u>(15.559)</u>
<b>Ganancia Bruta antes de Fair Value</b>		<b><u>2.194</u></b>	<b><u>6.191</u></b>
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos		(3.891)	(10.204)
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos del ejercicio	9	<u>4.045</u>	<u>4.680</u>
<b>Ganancia Bruta</b>		<b><u>2.348</u></b>	<b><u>667</u></b>
Costos de distribución		(39)	(32)
Gastos de administración	29	(1.087)	(897)
Otras ganancias (pérdidas)		864	(181)
Costos financieros	21	(1.235)	(827)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos		(112)	317
Diferencias de cambio	22	<u>(2.263)</u>	<u>1.058</u>
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>		<b><u>(1.524)</u></b>	<b><u>105</u></b>
Gasto por impuesto a las ganancias	15	269	19
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(1.255)	124
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b><u>(1.255)</u></b>	<b><u>124</u></b>
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuibles a propietarios de la controladora	15	(1.255)	124
Ganancia (pérdida), atribuibles a participación no controladoras		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b><u>(1.255)</u></b>	<b><u>124</u></b>
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,0016)	12,4
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b><u>(0,0016)</u></b>	<b><u>12,4</u></b>
Ganancia por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		-	-
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b><u>=====</u></b>	<b><u>=====</u></b>

Las notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

**CULTIVOS MARINOS CHILOE S. A. Y FILIALES**

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01/01/2012</b>	<b>01/01/2011</b>
	<b><u>31/03/2012</u></b>	<b><u>31/03/2011</u></b>
<b><u>Nota</u></b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado de resultado integrales</b>		
Ganancia (pérdida)	(1.255)	124
Participación no controladoras	-	(2)
Diferencia de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión	<u>91</u>	<u>(132)</u>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(1.164)</b>	<b>(10)</b>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a participaciones controladoras	(1.255)	124
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(1.255)</b> <b>=====</b>	<b>124</b> <b>=====</b>

Las notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

**CULTIVOS MARINOS CHILOE S. A. Y FILIALES**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Miles de Dólares estadounidenses)

<u>Por el periodo terminado al 31/03/2012</u>	<u>Nota</u>	<u>Capital emitido</u>	<u>Reserva de diferencia de cambio por conversión</u>	<u>Otras reservas varias</u>	<u>Ganancias (pérdidas) acumuladas</u>	<u>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</u>	<u>Participaciones no controladoras</u>	<u>Patrimonio total</u>
		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Saldo Inicial al 1/01/2012</b>		<b>95.230</b>	<b>744</b>	<b>-</b>	<b>(55.463)</b>	<b>40.511</b>	<b>8</b>	<b>40.519</b>
Cambios en patrimonio								
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)		-	-	-	(1.255)	(1.255)	-	(1.255)
Otro Resultado Integral		-	91	-	-	91	-	91
<b>Resultado Integral</b>		<b>-</b>	<b>91</b>	<b>-</b>	<b>(1.255)</b>	<b>(1.164)</b>	<b>-</b>	<b>(1.164)</b>
<b>Total de cambios en patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>91</b>	<b>-</b>	<b>(1.255)</b>	<b>(1.164)</b>	<b>-</b>	<b>(1.164)</b>
<b>Saldo Final al 31/03/2012</b>	19	<b>95.230</b>	<b>835</b>	<b>-</b>	<b>(56.718)</b>	<b>39.347</b>	<b>8</b>	<b>39.355</b>
		=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Las notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

**CULTIVOS MARINOS CHILOE S. A. Y FILIALES**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Miles de Dólares estadounidenses)

<u>Por el ejercicio terminado al 31/12/2011</u>	<u>Nota</u>	<u>Capital emitido</u>	<u>Reserva de diferencia de cambio por conversión</u>	<u>Otras reservas varias</u>	<u>Ganancias (pérdidas) acumuladas</u>	<u>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</u>	<u>Participaciones no controladoras</u>	<u>Patrimonio total</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicial al 1/01/2011</b>		<b>86.828</b>	<b>1.158</b>	<b>968</b>	<b>(64.013)</b>	<b>24.941</b>	<b>13</b>	<b>24.954</b>
Cambios en patrimonio								
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		890	78	(968)	-	-	-	-
Emisión de patrimonio		7.512	-	-	-	7.512	-	7.512
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)		-	-	-	8.550	8.550	-	8.550
Otro Resultado Integral		-	(492)	-	-	(492)	(5)	(497)
<b>Resultado Integral</b>		<b>-</b>	<b>(492)</b>	<b>-</b>	<b>8.550</b>	<b>8.058</b>	<b>(5)</b>	<b>8.053</b>
<b>Total de cambios en patrimonio</b>		<b>8.402</b>	<b>(414)</b>	<b>(968)</b>	<b>8.550</b>	<b>15.570</b>	<b>(5)</b>	<b>15.565</b>
<b>Saldo Final al 31/12/2011</b>	19	<b>95.230</b>	<b>744</b>	<b>-</b>	<b>(55.463)</b>	<b>40.511</b>	<b>8</b>	<b>40.519</b>
		=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Las notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

**CULTIVOS MARINOS CHILOE S.A. Y FILIALES**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO**

Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

<b>Estado de flujos de efectivo</b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>31/03/2012</u></b>	<b><u>31/03/2011</u></b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Ganancia (pérdida)		(1.255)	124
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		269	90
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(7.347)	(2.939)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(2.332)	393
Ajuste por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		-	(73)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		12.422	5.375
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	13	2.722	2.366
Ajustes por provisiones	17	(161)	(748)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		1.892	(1.058)
Ajuste por participaciones no controladoras		112	-
Intereses		<u>(2.247)</u>	<u>(1.269)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación</b>		<b><u>4.075</u></b>	<b><u>2.261</u></b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo			-
Compras de propiedades, planta y equipo	13	(2.915)	(1.175)
Compras de activos intangibles	12	<u>(148)</u>	<u>(108)</u>
<b>Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b><u>(3.063)</u></b>	<b><u>(1.283)</u></b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados) en actividades de financiamiento</b>			
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pago de préstamos		<u>(1.830)</u>	<u>(900)</u>
<b>Flujos de efectivo (utilizados en) procedentes de actividades de financiación</b>		<b><u>(1.830)</u></b>	<b><u>(900)</u></b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(818)</b>	<b>78</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período</b>		<b><u>2.076</u></b>	<b><u>1.560</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	6	<b>1.258</b> =====	<b>1.638</b> =====

Las notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

---

### **NOTA 1 – INFORMACION GENERAL**

La sociedad matriz, Cultivos Marinos Chiloé S. A. es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita bajo el número 1082 en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. Su RUT es el 79.784.980-4, y su domicilio principal es San Sebastián 2780, comuna de Las Condes.

Cultivos Marinos Chiloé S. A. es una sociedad que se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 29 de enero de 1988 ante el notario de Santiago Don Víctor Manuel Correa Valenzuela, titular de la 19° Notaría. Un extracto del pacto social se publicó en el Diario Oficial del 7 de marzo del mismo año. La última modificación de sus estatutos sociales se efectuó el 01 de junio de 2011.

Con fecha 1 de junio del 2011, en tercera Junta Extraordinaria de Accionistas, la sociedad decidió modificar el número de acciones en que se divide el capital de la sociedad, de diez mil a ochocientos millones de acciones. Con motivo de este acuerdo, cada accionista actual de Cultivos Marinos Chiloé S.A., deberá canjear ochenta mil acciones de la sociedad por cada acción que figure a su nombre en el Registro de Accionistas con esta misma fecha.

Con fecha 27 de julio de 2011, la sociedad se transformo a sociedad anónima abierta inscrita voluntariamente bajo el número 1082 del Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el objeto de transar sus acciones en los mercados para empresas emergentes regulados por las Bolsas de Valores del país.

El Capital queda expresado en dólares de los Estados Unidos de Norte América, dividido en 800.000.000 acciones de una misma serie sin valor nominal.

El objeto de la Sociedad es la inversión en toda clase de negocios y empresas, nacionales como extranjeras, que tengan como objeto la acuicultura, y/o la compra, venta, comercialización, distribución, importación y exportación de especies hidrobiológicas, además de actividades de asesoramiento empresarial y en materia de gestión.

La Sociedad no posee filiales inscritas en el Registro de Valores. El grupo está compuesto por Cultivos Marinos Chiloé S. A. y las siguientes filiales:

- Productos Marinos Mardim Ltda.
- Pesquera Popetán Ltda.
- Alimentos Marinos Chiloé S. A.
- Acuícola Comercial e Industrial Aquasal Ltda.
- Sociedad Acuícola y Comercial Las Chauques Ltda.
- Sociedad Acuícola Pumalin Ltda.

Cultivos Marinos Chiloé S. A. está controlada por Inversiones Icom Ltda., que posee el 94.99% de las acciones de la sociedad.

Los estados financieros consolidados de Cultivos Marinos Chiloé S. A., fueron preparados sobre la base de criterios aplicables a una empresa en marcha.

Al cierre del mes de marzo de 2012, la sociedad matriz y sus filiales han registrado 1.942 trabajadores, considerando gerentes, ejecutivos, profesionales, técnicos y operarios, entre otros.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados en sesión de Directorio N° 33 de fecha 08 de mayo de 2012, de la sociedad matriz.



## 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. Estas políticas se mantienen vigentes al 31 de marzo de 2012 y se aplicaron de manera uniforme a los saldos de inicio (transición) correspondiente al 1 de enero de 2010.

### 2.1 Bases de preparación de los estados financieros.

Los presentes estados financieros consolidados de Cultivos Marinos Chiloé S. A. y sus filiales, correspondientes al 31 de marzo de 2012, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Estos estados financieros consolidados, son presentados en miles de dólares estadounidenses, siendo esta la moneda funcional de acuerdo con los requerimientos de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados de situación financiera consolidados y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo, que se incluyen para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a las NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en el año 2012.

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las IFRS, cuya responsabilidad es de la administración del Grupo, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Asimismo, exige a la administración que ejerza el criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Al respecto, en Nota 4 son revelados los principales criterios adoptados por la administración para aquellas materias que requieren de hipótesis y estimaciones con impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificados en fecha de transición, 01 de enero de 2010, por la revalorización de algunos bienes de propiedades planta y equipo (con efecto en el patrimonio) y por la valorización de activos biológicos a su valor justo, de acuerdo a lo establecido en la NIC 41.

### 2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas, no vigentes y recientes pronunciamientos contables.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

Nuevas normativas, modificaciones e interpretaciones obligatorias desde el 1 de enero de 2011, pero que actualmente no son relevantes para la Sociedad (podrán serlo en transacciones futuras).

Normas y modificaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Enmienda IAS 12	Impuestos Diferidos	1 de enero de 2012
Enmienda IAS 1	Presentación Estados Financieros	1 de julio de 2012



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el periodo 31 de marzo 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

<b>Normas y modificaciones</b>	<b>Contenido</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
Enmienda IFRS 7	Exposición - Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2013
IFRS 10	Consolidación de estados financieros	1 de enero de 2013
IFRS 11	Negocios Conjuntos	1 de enero de 2013
IFRS 12	Exposición de intereses en otras entidades	1 de enero de 2013
IFRS 13	Medición de Valor Justo	1 de enero de 2013
Enmienda IAS 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
Enmienda IAS 27	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
Mejora IAS 28	Inversiones en asociadas y joint ventures	1 de enero de 2013
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
IFRS 9	Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	1 de enero de 2015

## **2.3 Bases de consolidación**

### **a) Filiales o subsidiarias**

Filiales son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, 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 filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de filiales por el Grupo 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, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos, 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 los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor (Goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras de Cultivos Marinos Chiloé S. A y las filiales que se señalan a continuación, cuyas participaciones se mantienen constantes entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012:

<u>RUT</u>	<u>Nombre de la sociedad</u>	<u>País origen</u>	<u>Moneda funcional</u>	<u>Porcentaje de participación</u>		
				<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Total</u>
79.898.790-9	Productos Marinos Mardim Ltda.	Chile	Dólar	99,00%	-	99,00%
78.334.190-5	Pesquera Popetán Ltda.	Chile	Dólar	99,00%	-	99,00%
76.045.497-4	Alimentos Marinos Chiloé S. A.	Chile	Dólar	99,99%	-	99,99%
76.811.800-0	Acuícola Com.e Ind.Aquasal Ltda.	Chile	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%
76.808.230-8	Soc. Acuícola y Com.Las Chauques Ltda.	Chile	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%
76.811.750-0	Acuícola Pumalin Ltda.	Chile	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%

**b) Transacciones y participaciones minoritarias**

Cultivos Marinos Chiloé S. A. y sus filiales, aplican la política de considerar las transacciones con minoritarios como operaciones con terceros externos al grupo. La enajenación de intereses minoritarios que no dan lugar a pérdida de control se registran como transacciones de patrimonio. En la medida que exista pérdida de control en la enajenación de participaciones minoritarias, la utilidad o pérdida en la transacción se registra en resultados.

**c) Coligadas o asociadas**

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

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos (que no sean resultados) posteriores a la adquisición, se reconoce en reservas. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 2.4 Información financiera por segmentos operativos

La información por segmento se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota 5.

Dadas las características específicas del negocio de la Sociedad, se ha establecido un solo segmento operativo para Cultivos Marinos Chiloé S. A. y sus filiales, correspondiente a:  
Cultivo de Salmonídeos (Salmón Atlántico, Salmón Coho y Trucha)

### 2.5 Transacciones en moneda extranjera

#### a) Moneda funcional y presentación

De acuerdo a las indicaciones y definiciones entregadas en la NIC 21, la moneda funcional “es la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad”.

En base a lo anterior la Sociedad ha establecido que las condiciones actuales que sustentan el análisis de moneda funcional del grupo de empresas Cultivos Marinos Chiloé S. A. son las siguientes:

Factores	Moneda
La moneda que influye principalmente en los precios de venta de bienes y servicios: normalmente aquella con la que se “denominan” y “liquidan” los precios de venta de los mismos	Dólar <sup>(1)</sup>
La moneda que influye fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros de producir bienes o suministrar servicios (normalmente aquella en la cual se “denominan” y “liquidan” tales costos)	Dólar <sup>(1)</sup> y Peso <sup>(2)</sup>
La moneda en que se mantienen los importes cobrados por la actividades de explotación	Dólar <sup>(1)</sup>

(1) Dólar Estadounidense

(2) Peso Chileno

Adicionalmente los siguientes aspectos fueron considerados para reafirmar la determinación de la moneda funcional de la entidad:

La moneda en la cual se generan principalmente los fondos de las actividades de financiamiento para el grupo de empresas es el dólar.

La moneda en que principalmente se reciben los montos cobrados por las actividades operacionales para el grupo de empresas es el dólar.

Por todo lo expresado anteriormente, la entidad considera que bajo las circunstancias actuales, la moneda funcional de la matriz y sus filiales es el dólar estadounidense.

**b) Transacciones y saldos**

Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en monedas distintas a la moneda funcional 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 dichas monedas, se reconocen en el estado de resultado.

**c) Tipos de cambio**

La Sociedad ha convertido sus activos y pasivos monetarios, utilizando los siguientes tipos de cambios, respecto del dólar estadounidense, vigentes al cierre de cada período:

Fecha	\$ / US\$	US\$ / UF	US\$ / Euro
31-03-2012	487,44	0,022	0,7501
31-12-2011	519,2	0,023	0,772
31-03-2011	479,46	0,022	0,7046

**2.6 Propiedades, planta y equipos**

Los activos fijos del Grupo se componen de terrenos, construcciones, obras de infraestructura, maquinarias, equipamiento de centros de cultivo, barcazas, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos corresponden a las plantas de proceso primaria y secundaria, pisciculturas, pontones, barcazas y centros de engorda en agua mar.

Las incorporaciones de Propiedades, plantas y equipos se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten a dicha moneda al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

Los elementos del activo fijo se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

El Grupo ha optado, solo en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de parte de su activo fijo a su valor razonable, de acuerdo a lo establecido en IFRS 1, párrafo 16, utilizando este valor como costo atribuido a dicha fecha. Dado lo anterior, la Administración ha elegido como política contable el modelo del costo, y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedad, planta y equipo.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, etc.) 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 de propiedades, plantas y equipos vayan a representar un beneficio para la Sociedad 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 en el que se incurren.

Las construcciones en curso incluyen, de corresponder, los siguientes conceptos devengados durante el ejercicio de construcción:

- i) Gastos financieros relativos al financiamiento externo que sea directamente atribuible a las construcciones, tanto si es de carácter específico como genérica. En relación con el financiamiento genérico, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de

financiamiento de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.

- ii) Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

La depreciación se calcula usando el método lineal considerando sus valores residuales y vidas útiles técnicas estimadas. El valor residual y la vida útil de los activos se revisan una vez al año, y se ajustan si es necesario. Las vidas útiles estimadas para las partidas de propiedades, planta y equipo presentan los siguientes rangos, de acuerdo a las características de los correspondientes bienes:

Rubros	Vida útil mínima	Vida útil máxima	Vida útil promedio
Edificios	5	30	14
Plantas y equipos	5	22	9
Embarcaciones	7	12	10
Instalaciones	7	13	9
Vehículos	5	9	7
Otros activos	3	10	7

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de las propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros a la fecha de venta y se incluyen en el estado de resultados consolidado.

Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de dicho momento comienza su depreciación.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero han sido contabilizados en su fecha de adquisición, al valor actual de todos los pagos futuros, de acuerdo a las condiciones específicas de cada contrato.

Los activos en leasing se valorizan y deprecian de acuerdo a las mismas políticas señaladas para el resto de las Propiedades, Plantas y Equipos, y son clasificados en el rubro Propiedades, Planta y Equipo. Dichos activos no son jurídicamente de propiedad de la empresa, por lo que mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

## 2.7 Activos Biológicos

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse 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.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

---

Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, y que su costo no difiere en forma significativa de su valor justo, de existir, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts) el costo acumulado a la fecha de cierre.

Para peces en engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como tal el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4,00 kg. de peso vivo para el Salmón Atlántico y 2,50 kg. de peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado por distribución de calidad y calibre según el peso promedio de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

La valorización de peces que no han alcanzado los calibres antes descritos, se efectúa a costo acumulado para ambas especies, considerando que su costo acumulado no difiere significativamente de su valor justo. Sin embargo, si una pérdida en su venta a peso de cosecha puede ser estimada, se realiza una provisión de menor valor de estas existencias con cargo a los resultados del período en el cual dicha pérdida fue determinada o estimada.

Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del período.

Los activos biológicos que se estima serán cosechados en los 12 meses siguientes al cierre del balance, se clasifican como activos biológicos corrientes.

La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar respecto del cálculo a valores justos determinado al cierre de cada período.

### **2.8 Activos Intangibles distintos a la plusvalía**

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

#### **(a) Concesiones de acuicultura**

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a su 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 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.

La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada período 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) Gastos de investigación y desarrollo**

Los gastos de investigación se reconocen en resultados cuando se incurre en ellos. De existir, los desembolsos incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) directamente atribuibles al proyecto, 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 al, 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; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

## **(c) Desarrollo de software**

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos, de existir, se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales. Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas, éstas en ningún caso serán superiores a 5 años.

### **2.9 Activos no corrientes disponibles para la venta.**

Los activos no corrientes, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo, son clasificados como disponibles para la venta. Inmediatamente antes de esta clasificación, los activos para disposición, son revalorizados de acuerdo con las políticas contables de la sociedad. A partir de este momento, los activos para disposición son valorizados al menor entre el valor en libros y el valor razonable, menos el costo de ventas. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de disponible para la venta y con ganancias o pérdidas posteriores a la revalorización, son reconocidas en el resultado. Las ganancias no son reconocidas si superan cualquier pérdida por deterioro acumulada.

### **2.10 Plusvalía**

La plusvalía representa el sobreprecio pagado por acciones de filiales o coligadas en la fecha de adquisición, La plusvalía relacionada con adquisiciones de las filiales no se amortiza y se somete a evaluaciones por deterioro de valor en forma anual. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

### **2.11 Costo por intereses**

De ser aplicable, 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, distintos a los mencionados con anterioridad, se registran en

resultados. Durante los ejercicios comprendidos en estos estados financieros no se efectuó capitalización de intereses.

## **2.12 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 del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

Anualmente el Grupo evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

## **2.13 Activos financieros**

Cultivos Marinos Chiloé S. A. y sus filiales clasifican sus activos financieros en las siguientes categorías:

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 derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Bajo esta categoría la Sociedad registra las inversiones en cuotas de fondos mutuos.

### **(b) Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no tienen cotización bursátil. 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.

En esta categoría la Sociedad registra pactos financieros, deudores por ventas, otros deudores 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 por venta, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza que maneja la Sociedad.

### **(c) Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías antes mencionadas. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

#### Valorización activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

- (a)** Reconocimiento inicial: Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.
- (b)** Valorización posterior: Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

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

Cultivos Marinos Chiloé S.A. y sus filiales evalúan en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

#### Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

La Sociedad Matriz y sus filiales no mantienen este tipo de instrumentos para cobertura o inversión.

### **2.14 Inventarios**

Los inventarios, excluidos los activos biológicos, se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses.

Los inventarios de productos terminados incluyen como parte de su costo, el valor razonable de la biomasa cosechada, siendo éste el costo inicial de materia prima de cada uno de los productos en planta de proceso.

Las existencias de materias primas, materiales e insumos, comprados a terceros, se valorizan a su costo promedio ponderado de adquisición o a su valor de mercado, el que sea menor.

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, defectuosos o de lento movimiento son ajustados a su valor de realización si este es inferior a su costo, a partir de las evaluaciones periódicas efectuadas por la administración.

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

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

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados consolidado dentro de “gastos de administración”. Cuando una cuenta a cobrar es castigada, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero en el plazo de cobro de la cuenta por cobrar. No obstante lo anterior, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

### **2.16 Efectivo y equivalente al efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos. En el balance de situación, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

### **2.17 Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

### **2.18 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Al igual que en el caso de los deudores por venta, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

Estas partidas se presentan en el estado de situación como pasivos corrientes por tener un vencimiento inferior a 12 meses.



## **2.19 Endeudamiento**

Los préstamos y obligaciones con instituciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar se reconoce en el estado de resultados consolidado durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo el rubro de Costos financieros.

Los pasivos financieros se clasifican en el pasivo corriente y en el pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

## **2.20 Impuesto la renta corriente e impuesto diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales consolidadas, como también por las pérdidas tributarias acumuladas.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas vigentes o contenidas en leyes aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias, o en la medida que existan pasivos por impuestos diferidos suficientes para compensar dicho activo.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios con pasivos tributarios, y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad y autoridad tributaria.

## **2.21 Beneficios a los empleados**

### **a) Vacaciones al personal**

Cultivos Marinos Chiloé S. A. y sus filiales reconocen gastos por vacaciones del personal mediante el método del devengo, que se registra a su valor nominal. Este beneficio legal es aplicable a todo el personal y equivale a un importe fijo de acuerdo con las remuneraciones de cada trabajador. Este concepto se presenta en el rubro provisiones corrientes por beneficios a empleados.

### **b) Indemnización por años de servicio**

Cultivos Marinos Chiloé S. A. y filiales no presentan 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.



**c) Bonos al personal**

La Compañía registra una provisión para pago de bonos a su personal, cuando ésta se encuentra obligada contractualmente o cuando dadas las condiciones de cumplimiento y desempeño del personal ejecutivo a determinada fecha, se estima su pago.

**2.22 Arrendamientos**

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, de acuerdo a lo contenido en la NIC 17.

Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otros pasivos financieros. El elemento de interés se carga en el estado de resultados consolidado durante el período de arrendamiento, de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo. El bien adquirido en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye en propiedades, plantas y equipo.

**2.23 Pasivos contingentes y provisiones.**

Los pasivos contingentes se reflejan contablemente en los estados financieros cuando:

- a) El grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados
- b) Es probable que exista una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- c) El importe puede ser estimado en forma fiable.

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

**2.24 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 sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos (en caso de existir) y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

Cultivos Marinos Chiloé S.A. y sus filiales reconocen 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:**

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha transferido los riesgos y beneficios de los productos al cliente, quién ha aceptado los mismos, y estando la cobrabilidad de las correspondientes cuentas por cobrar asegurada.

**(b) Venta de servicios**

Los servicios prestados a terceros por parte del grupo, corresponden principalmente a maquila (planta de proceso), y se reconocen contablemente en el momento de la prestación efectiva del servicio.

**(c) Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen sobre base devengada usando el método del tipo de la tasa de interés efectiva.

**2.25 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.

La práctica contable usual en Chile, ha sido dar reconocimiento a esta obligación en el momento en que los dividendos eran aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas. Bajo NIIF el reconocimiento de la obligación a favor de los accionistas debe anticiparse a la fecha de cierre de los estados financieros anuales con la consiguiente disminución de patrimonio.

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros, en la Circular N° 1.945, la Sociedad ha determinado que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribible de la Sociedad Matriz, a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al período 2011, se excluirá de los resultados del período 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 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 realizado los resultados en la medida en que las entidades 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 i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

**2.26 Medio ambiente**

En general, los desembolsos relacionados con el mejoramiento de procesos productivos para el cuidado y protección del medio ambiente, se contabilizan como gasto en el período 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 relacionados con el mejoramiento y/o inversión en procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

---

- b) Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.
- c) Otros desembolsos que apunten a generar un menor impacto en el medioambiente.

### 2.27 Fecha de transición

Para efectos de presentación y revelación, el grupo ha adoptado como fecha de transición el 1 de enero de 2010, siendo la fecha de adopción el 1 de enero de 2011.

## NOTA 3 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de mercado.

### 1 Riesgo de crédito

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

Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales, en la administración de sus excedentes de caja, solo utiliza instrumentos de renta fija incluyendo fondos mutuos de renta fija, en instituciones reguladas y reconocidas en el sistema financiero a nivel local y extranjero.

En nuestros estados financieros al 31 de marzo de 2012, los ingresos percibidos por instrumentos de renta fija ascienden a MUS\$1,13. Así, al cuantificar el riesgo del efecto de este ingreso en los resultados netos del período, este ítem representa un 0,08% (interés fondos mutuos / utilidad neta).

#### b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

Cultivos Marinos Chiloé y filiales no contrata seguros de crédito para las ventas que se originan. Esto en razón a que una parte importante de las ventas (42,27%), se realiza bajo de modalidad de cobranza bancaria a la vista o pago anticipado. En el resto de las operaciones no se consideran plazos de pago mayores a 30 días. La sociedad asimismo determina las condiciones de crédito de los clientes de acuerdo a un chequeo financiero y al comportamiento crediticio de éstos.

La sociedad al 31 de marzo de 2012 no presenta incobrables.

### 2 Riesgo de liquidez

- a) 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 (cobros de cuentas a clientes y el financiamiento con entidades financieras). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y contar con la disponibilidad de financiamiento en los Bancos.

Si observamos los estados financieros al 31 de marzo de 2012, se observa que el indicador de número de días en que se recupera las cuentas por cobrar ( $90 / (\text{Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar} + \text{Cuentas por cobrar a entidades relacionadas} / \text{ventas a crédito})$ ) asciende a 34 días. Por otro lado,



el indicador de número de días en que se realizan las cuentas por pagar (90/(Cuentas por pagar comerciales / compras a crédito)) asciende a 157 días.

### **3 Riesgo de mercado**

#### **a) Riesgo de tipo de cambio**

Con la definición del dólar estadounidense como moneda funcional, Cultivos Marinos Chiloé S. A. y filiales está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones principalmente en pesos. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y por activos y pasivos mantenidos en moneda nacional. Al 31 de marzo de 2012, el balance consolidado de la compañía tiene pasivos netos de activos en pesos de MUS\$36.922, por lo que un incremento de un 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por diferencia de cambio de MUS\$1.758, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una pérdida por MUS\$1.943.

#### **b) Riesgo de precio de venta de los productos**

Cultivos Marinos Chiloé y filiales tiene un porcentaje importante de sus ventas asociadas a productos con valor agregado, los que históricamente tienen un menor grado de volatilidad que los productos del tipo commodity, lo que es un factor de amortiguación de riesgo de precio. En productos de valor agregado y particularmente en ahumados se fijan precios por periodos de entre 2 a 6 meses.

Con todas las variables constantes (volumen y precios de ventas en el primer trimestre de 2012), una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del Salmón, significaría una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$1.647

#### **c) Riesgo de la tasa de interés**

La Sociedad tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene un comportamiento de tasa variable que se modifica semestralmente. Este escenario es idéntico para toda la industria salmonera que renegó sus pasivos bancarios.

Cultivos Marinos Chiloé S. A. y filiales tiene al 31 de marzo de 2012 un total de MUS\$104.804 de pasivos bancarios en dólares y pesos chilenos. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar al sensibilizar, que subir o bajar en un punto porcentual anual sobre las tasas vigentes al cierre del período el efecto en resultado sería de MUS\$ 262 de mayor o menor gasto financiero, según corresponda.

### **NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

Las estimaciones y juicios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Estimaciones y juicios contables significativos

El Grupo efectúa estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las principales estimaciones contables se describen a continuación:

**a) Vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipos**

La administración del Grupo estima las vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipo. 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 amortizara o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

**b) Activos biológicos**

La determinación de los valores razonables de los activos biológicos considera la determinación del valor de referencia del Salmón de Atlántico, Trucha y Coho considerando el estado actual de la biomasa. Esta determinación se efectúa a partir de la estimación del mix de producción y mercado al cual se destinará el producto terminado proveniente de la biomasa a ser cosechada.

**NOTA 5 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS**

El Grupo segmenta la información financiera por línea de negocio, identificando las siguientes líneas:

**a) Línea de negocio de los Salmones**

El Grupo ha procurado estar presente en cada etapa del proceso productivo, apuntando al desarrollo tecnológico en cada uno de los eslabones de la cadena de valor. En cada etapa el Grupo tiene activos claves, que se describen a continuación:

- Piscicultura de agua dulce
- Piscicultura de desove
- Centros de cultivo de agua dulce
- Concesiones de agua mar
- Barcaza para transporte de peces
- Centros de matanza
- Planta de proceso

**b) Línea de negocio cultivos marinos**

Esta línea de negocio se encuentra conformada por:

- Cultivo de Salmón Atlántico
- Cultivo de Trucha
- Cultivo de Salmón Coho

Cultivos Marinos Chiloé S. A. y sus filiales constituyen un grupo especializado en el cultivo de Salmónidos, emplazada en la IX y X Regiones con instalaciones propias en tierra, para centros de agua dulce. Para la producción en agua dulce se cuenta con un centro de reproductores, dos centros de alevinaje y tres centros de smoltificación.

La fase de engorda se desarrolla en la X y XI Regiones, centralizadas en 5 áreas geográficas: Seno de Reloncaví; Puluqui; Butachauques y Achao, ubicadas en la X Región y Puerto Cisnes en la XI Región. La empresa participa en 4 asociaciones de concesiones (anteriormente denominados barrios de concesiones), las cuales cuentan con implementaciones en tierra y/o pontones habitables para su control y operación.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Cultivos Marinos Chiloé S. A. y sus filiales también cuentan con dos plantas de proceso, una planta primaria en Dalcahue y una planta secundaria en Ancud. El control de producción se apoya en el laboratorio de microbiología y química acreditado bajo Norma ISO 17025.

De acuerdo a lo detallado con anterioridad, la entidad participa de un negocio integrado cuyo fin es la comercialización (exportación) de productos derivados del cultivo del salmón, sin existir otras actividades generadoras de ingreso o poseedoras de activos que puedan ser consideradas y separadas como segmentos de operación.

Producto de lo anterior, la información a revelar requerida por IFRS 8 se satisface en la lectura de los estados financieros básicos consolidados.

**NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

La composición del Efectivo y equivalente al efectivo, se componen de la siguiente forma:

<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldos en bancos	492	1.762
Fondos Mutuos e Inversiones	<u>766</u>	<u>314</u>
<b>Total efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>1.258</b>	<b>2.076</b>
	<b>====</b>	<b>====</b>

No existen actividades de inversión y financiamiento al cierre de los períodos que comprometan flujos futuros.

**NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

- a) El detalle de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

	31/03/2012		31/12/2011	
	<u>Corriente</u> <u>MUS\$</u>	<u>No corriente</u> <u>MUS\$</u>	<u>Corriente</u> <u>MUS\$</u>	<u>No corriente</u> <u>MUS\$</u>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>				
<u>Deudores comerciales</u>				
Deudores comerciales	8.157	1.294	4.500	1.333
Menos: deterioro de cuentas por cobrar comerciales	-	-	-	-
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>8.157</b>	<b>1.294</b>	<b>4.500</b>	<b>1.333</b>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>				
IVA Crédito Fiscal	2.037	-	2.128	-
Otras cuentas por cobrar	1.156	-	1.261	-
Menos: deterioro de cuentas por cobrar otros deudores	-	-	-	-
<b>Total otras cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>3.193</b>	<b>-</b>	<b>3.389</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>11.350</b>	<b>1.294</b>	<b>7.889</b>	<b>1.333</b>

- b) Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los valores en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar del grupo se encuentran denominados en las siguientes monedas:

	31/03/2012		31/12/2011	
	<u>Corriente</u> <u>MUS\$</u>	<u>No corriente</u> <u>MUS\$</u>	<u>Corriente</u> <u>MUS\$</u>	<u>No corriente</u> <u>MUS\$</u>
<b>Clasificación por tipo de moneda</b>				
<u>Deudores comerciales</u>				
Dólar estadounidense	5.615	1.294	2.184	1.333
Pesos Chilenos	2.542	-	2.316	-
<u>Otras cuentas por cobrar</u>				
Pesos Chilenos	3.193	-	3.389	-
<b>Total</b>	<b>11.350</b>	<b>1.294</b>	<b>7.889</b>	<b>1.333</b>

- c) Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el saldo de los deudores comerciales clasificados por tipo de clientes y segmento es el siguiente:

	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>Salmones y</b>	<b>Salmones y</b>
	<b>Truchas</b>	<b>Truchas</b>
<b>Clasificación por unidad de negocio y mercado</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<u>Deudores comerciales</u>		
Mercado nacional	2.542	2.316
Mercado internacional	6.909	3.517
 <u>Otros cuentas por cobrar</u>		
Mercado nacional	3.193	3.389
Mercado internacional	-	-
 <b>Total</b>	<b>12.644</b>	<b>9.222</b>
	=====	=====

## NOTA 8 - INVENTARIOS

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los inventarios se componen como sigue:

	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Productos terminados	11.019	7.435
Suministros para la producción	2.022	1.887
Alimentos	1.636	2.604
Otros inventarios	-	69
 <b>Total Inventarios</b>	<b>14.677</b>	<b>11.995</b>
	=====	=====

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

### 8.1 Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente

- a) 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 incurrido 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.

- b) En el caso del costo de inventario adquirido, el costo de adquisición comprende el precio de compra, derecho de internación, transporte, almacenamiento y otros atribuibles a la adquisición de las mercaderías y materiales.

## 8.2 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 período, y del costo de los artículos comprados o producidos durante el período.

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

## 8.3 Información sobre los productos terminados

La Sociedad no ha realizado castigos de productos terminados al cierre de los respectivos períodos. Por otra parte el Grupo no mantiene productos terminados entregados en garantía.

## NOTA 9 – ACTIVOS BIOLÓGICOS

- a) Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los activos biológicos corrientes y no corrientes valorizados de acuerdo a lo señalado en Nota 2.7, se componen como sigue:

<b>Corrientes</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Detalle</b>		
Salmon atlántico	24.708	31.715
Trucha	<u>37.922</u>	<u>28.685</u>
<b>Total</b>	<b>62.630</b>	<b>60.401</b>
	=====	=====
<b>No corrientes</b>	<b><u>31/03/2012</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>
<b>Detalle</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Salmon atlántico	4.842	2.645
Reproductores	1.576	1.184
Ovas y alevines	4.269	4.535
Smolt	<u>2.398</u>	<u>2.286</u>
<b>Total</b>	<b><u>13.085</u></b>	<b><u>10.650</u></b>
	=====	=====
<b>Total Activos Biológicos</b>	<b>75.715</b>	<b>71.051</b>
	=====	=====

Tal como se menciona en Nota 24, letra b) y c), se han constituido garantías sobre el 50% de los activos biológicos, asociadas a contrato de abastecimiento con Ewos Chile, garantía que al 31 de marzo de 2012 asciende a MU\$ 37.858.-

Adicionalmente, tal como se menciona en nota 24, letra d), el 50% de los activos biológicos garantizan los créditos señalados en Nota 16. Al 31 de marzo de 2011, el monto asociado a dichas garantías asciende a MUS\$ 37.858.-

Al 31 de marzo de 2012 no se presentan eventos asociados a riesgos naturales que tengan impacto sobre la biomasa existente a dicha fecha, y que impliquen potenciales efectos sobre los estados financieros. Adicionalmente, no existen subvenciones gubernamentales que afecten estos activos.

b) El movimiento de activos biológico para el periodo terminado al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

<b>Movimiento de activos biológicos</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos biológicos de inicio	71.051	42.104
Incrementos por producción	35.141	101.821
Decrementos por ventas y cosechas	(34.522)	(81.328)
Ajuste a valor justo del ejercicio (neto)	4.045	8.454
<b>Total</b>	<b>75.715</b>	<b>71.051</b>
	=====	=====

c) El detalle de la biomasa es el siguiente:

<b>Biomasa al 31/03/2012</b>	<b>Unidad de medida</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Costo producción</b>	<b>Ajuste valor justo</b>	<b>Total</b>
			<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Engorda	Kilos	16.238.066	65.757	1.715	67.472
Agua Dulce	Unidades	8.797.966	8.243	-	8.243
<b>Total</b>			<b>74.000</b>	<b>1.715</b>	<b>75.715</b>
			=====	=====	=====

<b>Biomasa al 31/12/2011</b>	<b>Unidad de medida</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Costo producción</b>	<b>Ajuste valor justo</b>	<b>Total</b>
			<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Engorda	Kilos	15.616.962	61.090	1.956	63.046
Agua Dulce	Unidades	15.048.913	8.005	-	8.005
<b>Total</b>			<b>69.095</b>	<b>1.956</b>	<b>71.051</b>
			=====	=====	=====

El ajuste a valor justo señalado en la tabla anterior, no incluye el monto del ajuste que ha sido traspasado desde la biomasa a las existencias de productos terminados.

### 9.1 Políticas de medición 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.

Al cierre de cada periodo, 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 la medición realizada sobre la base de precios de referencia de mercado ajustados por calidad y calibre. El mayor o menor valor



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

resultante se registra en el estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivada de esta medición se presenta como parte del costo de ventas.

Para facilitar la interpretación de estos estados financieros, el ajuste a valor justo de la biomasa cosechada y vendida, se presenta en el estado de resultados después de los costos de venta, antes de la ganancia neta del ejercicio.

Los cambios en el valor razonable menos los costos de venta asociados, cuyos efectos se incluyen en resultado del ejercicio o resultado acumulado, se originan por cambios en los precios y cambios en la biomasa. El detalle de estos efectos, es el siguiente:

	<b>Al 31 de marzo de <u>2012</u></b>	<b>Al 31 de diciembre de <u>2011</u></b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Salar</b>		
Variación precio	478	657
Crecimiento biológico	<u>1.020</u>	<u>1.073</u>
<b>Total</b>	<b><u>1.498</u></b>	<b><u>1.730</u></b>
	=====	=====
<b>Trucha</b>		
Variación precio	75	35
Crecimiento biológico	<u>142</u>	<u>191</u>
<b>Total</b>	<b><u>217</u></b>	<b><u>226</u></b>
	=====	=====
<b>Total variación precio</b>	<b>553</b>	<b>692</b>
<b>Total variación por crecimiento biológico</b>	<b><u>1.162</u></b>	<b><u>1.264</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>1.715</u></b>	<b><u>1.956</u></b>
	=====	=====

**NOTA 10 - INVERSIONES EN ASOCIADAS**

El detalle de los movimientos en inversiones en asociadas es el siguiente:

a) Al 31 de marzo de 2012, el detalle de las inversiones en asociadas es el siguiente:

<u>Nombre</u>	<u>País constitución</u>	<u>Inversión en asociada</u> MUS\$	<u>Participación</u> %
SFT Suisan Company Limited	Japón	<u>1.289</u>	30,77
	<b>Total</b>	<b>1.289</b> =====	

El resultado devengado por esta inversión durante el período ascendió a MUS\$ -112.

b) Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las inversiones en asociadas es el siguiente:

<u>Nombre</u>	<u>País constitución</u>	<u>Inversión en asociada</u> MUS\$	<u>Participación</u> %
SFT Suisan Company Limited	Japón	<u>1.364</u>	30,77
	<b>Total</b>	<b>1.364</b> =====	

El resultado devengado por esta inversión durante el ejercicio ascendió a MUS\$ 162.

Los activos y pasivos de la empresa asociada detallada con anterioridad, al cierre de cada periodo, es el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>31/03/2012</u> MUS\$	<u>31/12/2011</u> MUS\$
Activos	27.965	32.192
Pasivos	23.778	27.759

Los ingresos ordinarios y resultados de la empresa asociada al cierre de cada periodo, es el siguiente:

	<u>31/03/2012</u> MUS\$	<u>31/12/2011</u> MUS\$
Ingresos ordinarios	19.020	113.846
Resultado del período	(364)	526

**NOTA 11 – ACTIVO POR IMPUESTOS, CORRIENTE**

La composición de los activos por impuestos corrientes es la siguiente:

<b><u>Activos por impuestos corrientes</u></b>	<b><u>31/03/2012</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Crédito de gastos de capacitación	233	173
Crédito Ley Austral	862	809
Otros impuestos por recuperar	<u>138</u>	<u>130</u>
<b>Total</b>	<b><u>1.233</u></b>	<b><u>1.112</u></b>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>

**NOTA 12 - ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA**

Al 31 de marzo de 2012, la composición de este rubro es la siguiente:

<b>Detalle</b>	<b><u>31/03/2012</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	104	-
Plantas y Equipos (neto de depreciación)	<u>13.369</u>	<u>-</u>
Total resultados acumulados	<u>13.473</u>	<u>-</u>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>

El 21 de febrero de 2012, en sesión de directorio (Nº29) se decidió que los bienes mantenidos en filial Alimentos Marinos Chiloé S.A., que en su conjunto forman la Planta de Alimento para peces, no formarían parte del plan productivo de la compañía. Durante el periodo actual se iniciarán las acciones que permitan disponer en el mercado de los bienes para su negociación.

Tal como es mencionado en nuestras políticas contables, estos bienes en su conjunto fueron sometidos a pruebas de deterioro, mediante la tasación de expertos, no reflejando evidencia de un menor valor entre el valor libro y el valor razonable.

**NOTA 13 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA**

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

<b><u>Activos intangibles distintos de la plusvalía</u></b>	<b><u>Vida útil</u></b>	<b><u>31/03/2012</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Concesiones acuícolas	Indefinida	<u>3.887</u>	<u>3.739</u>
<b>Total</b>		<b><u>3.887</u></b>	<b><u>3.739</u></b>
		<b>=====</b>	<b>=====</b>

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

	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	3.739
Adiciones	148
<b>Saldo al 31 de marzo de 2012</b>	<b>3.887</b>
	=====

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

	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	3.380
Adiciones	359
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>3.739</b>
	=====

d) Detalle de las concesiones acuícolas otorgadas al 31 de marzo de 2012

Región	Total Propias	Superficie (Há)	Total Arrendadas	Superficie (Há)	En uso al 31/03/2012
Xa	16	229,24	6	71,74	5
XIa	9	92,48	1	14,98	7
Totales	25	321,72	7	86,72	12

**Concesiones de Acuicultura de Salmonidos Propias**

Nombre	Region	Comuna	Lago/Mar	Superficie (Há)
Lago Popetán	X	Curaco de Velez	Lago	0,93
Chelin	X	Castro	Mar	4,33
Añihue	X	Quemchi	Mar	2,54
Aulin	X	Quemchi	Mar	5,98
Banco Chauques	X	Quemchi	Mar	24,91
Barranco Coche	X	Quemchi	Mar	23,64
Cachihue	X	Quemchi	Mar	25,00
Ducañas	X	Quemchi	Mar	17,52
Isla Tac	X	Quemchi	Mar	25,00
Mechuque	X	Quemchi	Mar	2,16
Metahue	X	Quemchi	Mar	5,12
Nayahue	X	Quemchi	Mar	5,69
Queten	X	Quemchi	Mar	10,22
Voigue	X	Quemchi	Mar	20,00
Llancaqueo	X	Calbuco	Mar	19,11
Pollollo	X	Calbuco	Mar	19,16
Sureste	X	Calbuco	Mar	18,86
Aldunate	XI	Cisnes	Mar	10,56
Estero Conche	XI	Cisnes	Mar	12,00
Isla Gamma	XI	Cisnes	Mar	12,50
Isla Gamma Sector 3	XI	Cisnes	Mar	12,50
Jacaff	XI	Cisnes	Mar	9,00
Macetero	XI	Cisnes	Mar	8,00
Seno Gennell	XI	Cisnes	Mar	12,00
Zañartu	XI	Cisnes	Mar	10,00
Puerto Laguna	XI	Aysén	Mar	5,92
<b>Total</b>				<b>322,65</b>

*Nota: Este listado incluye sólo aquellas concesiones de acuicultura que se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Acuicultura. Existen tres concesiones adicionales, Isla Luz, sector 7, Ahulliñi y Caicura, que se encuentran en proceso de inscripción.*

**Concesiones de Acuicultura de Salmonidos Arrendadas**

<b>Nombre</b>	<b>Region</b>	<b>Comuna</b>	<b>Lago/Mar</b>	<b>Superficie (Há)</b>
Roca Cochetahue	X	Quemchi	Mar	8,39
Lago Yelcho I	X	Chaitén	Lago	24,51
Lago Yelcho II	X	Chaitén	Lago	23,50
Punta Perhue	X	Calbuco	Mar	11,84
Punta Duncan	XI	Cisnes	Mar	14,98
Puelche	X	Hualaihué	Mar	14,84
Puyao	X	Castro	Mar	15,67
Punta Huenao	X	Curaco de Vélez	Mar	12,00
Planchada	X	Curaco de Vélez	Mar	9,00
<b>Total</b>				<b>134,73</b>

**Derechos de Agua Otorgados**

<b>Región</b>	<b>IX</b>	<b>X</b>
<b>Cantidad</b>	<b>1</b>	<b>4</b>

Las concesiones acuícolas tienen una vida útil indefinida, considerando que los citados derechos no poseen una fecha de vencimiento y que adicionalmente están sujetas a regulaciones gubernamentales. Anualmente, la Administración revisa si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para este activo, como también la eventual existencia de deterioro que deba ser reconocido contablemente.

La vida útil de las concesiones adquiridas hasta abril del año 2010 es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, ni tienen una vida útil previsible por lo cual no son amortizadas. A partir de esta fecha, con la aprobación de la nueva Ley General de Pesca y Acuicultura, las nuevas concesiones adquiridas tienen una vida útil de 25 años.

Anualmente, la Administración revisa si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para este activo, como también la eventual existencia de deterioro que deba ser reconocido contablemente.

Tal como se menciona en nota 24 letra d), se presentan concesiones acuícolas entregadas en garantía por los créditos señalados en nota 14. Al 31 de marzo de 2012, el monto asociado a dichas garantías asciende a MUS\$ 3.887.

**NOTA 14 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

Al 31 de marzo de 2012, el detalle de las distintas categorías de Propiedades, Planta y Equipo y sus movimientos, es el siguiente:

a) Propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2012:

Detalle	<u>Valor bruto</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor Neto</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.244	-	2.244
Edificios	13.196	(2.365)	10.831
Plantas y equipos	108.878	(51.719)	57.159
Embarcaciones	5.851	(1.731)	4.120
Instalaciones	1.789	(406)	1.383
Vehículos	778	(679)	99
Otros	6.581	(901)	5.680
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>139.317</b>	<b>(57.801)</b>	<b>81.516</b>

Al 31 de marzo de 2012, se presentan contratos de leasing, por un valor bruto total de MUS\$2.166. El pasivo asociado a estos contratos se presenta bajo el rubro Otros pasivos financieros corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes (Nota 16) por un total de MUS\$ 825 y MUS\$ 616, respectivamente.

Tal como se menciona en Nota 24 d), se han entregado en garantía activos pertenecientes a este rubro, para garantizar el cumplimiento de los créditos señalados en Nota 14. Al 31 de marzo de 2012, el monto asociado a dichas garantías asciende a MUS\$36.441, las que corresponden principalmente a terrenos, Planta de alimento Ancud, Planta de proceso Dalcahue y Planta de proceso Ancud.

b) Propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2011:

Detalle	<u>Valor bruto</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor Neto</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.348	-	2.348
Edificios	13.111	(2.144)	10.967
Plantas y equipos	124.362	(52.351)	72.011
Embarcaciones	5.851	(1.572)	4.279
Instalaciones	1.783	(356)	1.427
Vehículos	778	(671)	107
Otros	3.176	(833)	2.343
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>151.409</b>	<b>(57.927)</b>	<b>93.482</b>

Al 31 de diciembre de 2011, se presentan contratos de leasing, por un valor bruto total de MUS\$1.392. El pasivo asociado a estos contratos se presenta bajo el rubro Otros pasivos financieros corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes (Nota 16) por un total de MUS\$ 473 y MUS\$ 177, respectivamente.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

c) Al 31 de marzo de 2012, el detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos es el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Plantas y equipos</u>	<u>Embarcaciones</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Propiedades, plantas y equipos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2012	2.348	13.111	124.362	5.851	1.783	778	3.176	151.409
Depreciación acumulada	-	(2.144)	(52.351)	(1.572)	(356)	(671)	(833)	(57.927)
Importe neto inicial	2.348	10.967	72.011	4.279	1.427	107	2.343	93.482
Adiciones	-	85	733	-	6	-	3.405	4.229
Otros incrementos (decrementos)	(104)	-	(16.217)	-	-	-	-	(16.321)
Desapropiaciones	-	-	2.848	-	-	-	-	2.848
Depreciación	-	(221)	(2.216)	(159)	(50)	(8)	(68)	(2.722)
Monto neto al 31 de marzo de 2012	2.244	10.831	57.159	4.120	1.383	99	5.680	81.516
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Al 31 de marzo de 2012, y de acuerdo a lo expuesto en Nota 2 n°2.10, no se presenta capitalización de intereses asociada a la adquisición o construcción de activos.

d) Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos es el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Plantas y equipos</u>	<u>Embarcaciones</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Propiedades, plantas y equipos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2011	2.348	12.631	119.140	5.313	1.558	804	2.050	143.844
Depreciación acumulada	-	(1.292)	(44.624)	(1.003)	(164)	(660)	(632)	(48.375)
Importe neto inicial	2.348	11.339	74.516	4.310	1.394	144	1.418	95.469
Adiciones	-	480	6.222	538	225	-	1.126	8.591
Otros incrementos (decrementos)	-	-	(1.000)	-	-	(26)	-	(1.026)
Desapropiaciones	-	-	984	-	-	20	-	1.004
Depreciación	-	(852)	(8.711)	(569)	(192)	(31)	(201)	(10.556)
Monto neto al 31 de diciembre de 2011	2.348	10.967	72.011	4.279	1.427	107	2.343	93.482
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad matriz y sus filiales no han capitalizado intereses asociados a la adquisición o construcción de activos.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### e) Valorización y actualizaciones

La Administración ha elegido como política contable el modelo del costo, sólo modificado en fecha de transición por revaluaciones para establecer el costo atribuido al inicio para ciertos bienes del activo, y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedad, planta y equipo.

### f) Método de depreciación

El método de depreciación para todo el activo fijo (excepto los terrenos) será el método lineal, dando lugar de esta forma a un cargo constante a lo largo de la vida útil del activo fijo.

### g) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

El Grupo tiene los principales activos fijos hipotecados para garantizar el Crédito sindicado, de Cultivos Marinos Chiloé S. A. (Nota 24)

### h) Seguros

El Grupo tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material, incluido también el lucro cesante o pérdida por paralización. El Grupo considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

### i) Pérdidas por deterioro de valor

El Grupo evalúa anualmente posibles pérdidas por deterioro de valor. Para el presente período, ningún elemento del activo fijo ha presentado deterioro del valor.

### j) Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación

Rubros	Vida útil mínima	Vida útil máxima	Vida útil promedio
Edificios	5	30	14
Plantas y equipos	5	22	9
Embarcaciones	7	12	10
Instalaciones	7	13	9
Vehículos	5	9	7
Otros activos	3	10	7



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**NOTA 15 - IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS**

a) El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

<u>Impuestos diferidos</u>	<b>31/03/2012</b>		<b>31/12/2011</b>	
	<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>	<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión vacaciones	172	-	183	-
Otros menores	277	-	283	-
Pérdida tributaria	21.886	-	21.763	-
Valorización Existencias	-	2.840	-	2.960
Activo fijo (1)	-	11.889	-	11.824
Otras	245	-	110	-
Activos Biológicos	-	575	-	549
<b>Total</b>	<b>22.580</b>	<b>15.304</b>	<b>22.339</b>	<b>15.333</b>

(1) Esta diferencia temporal incluye aquella surgida por la revaluación de bienes del activo fijo.

b) El gasto por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

	<b>Acumulado al</b>	
	<b><u>31/03/2012</u></b>	<b><u>31/03/2011</u></b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efecto por impuesto diferido	269	19

c) El siguiente es el detalle de la conciliación del gasto por impuesto a la renta, utilizando la tasa legal, con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva:

	<b>Acumulado al</b>	
	<b><u>31-03-2012</u></b>	<b><u>31-03-2011</u></b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Utilidad antes de impuesto	(1.524)	105
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	304	18
Efecto por cambio de tasa	-	-
Diferencias permanentes	-	-
Diferencia gastos tributarios ejercicio anterior y otros eventos menores	(35)	1
<b>Gasto por Impuesto a la renta</b>	<b>269</b>	<b>19</b>



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**NOTA 16 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo de 2012, el Grupo mantiene un préstamo sindicado (de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento) de largo plazo en pesos y dólares estadounidenses y garantías vigentes, con doce instituciones bancarias: Banco BBVA, Banco de Chile, Banco De Crédito e Inversiones, Banco Estado, Banco Santander, Rabobank, Banco Security, Scotiabank, Banco Corpbanca, Banco Itaú, Banco Bice y el Banco Internacional

Con fecha 2 de noviembre del 2009 quedó debidamente firmado el contrato de “Reconocimiento de deuda, reestructuración de pasivo financiero y apertura de línea de crédito” con todos los bancos acreedores. Conjuntamente con la firma del contrato se otorgaron las garantías acordadas en el mismo (Nota 22).

Los principales acuerdos de refinanciamiento son los siguientes:

- a) El refinanciamiento alcanza a la totalidad de los créditos de corto y largo plazo, por un total de 105 millones de dólares. Está dividido en tres tramos (A y B) a 10 años plazo, mientras que el tramo C, a 6 años plazo.
- b) La tasa de interés es variable, en función del costo de fondos y la variación de la TAB nominal vigente tasa de fondo más un margen. El costo de fondo es variable y un margen que es determinado a la fecha de cada amortización.
- c) Cultivos Marinos Chiloé S. A. y filiales entregan en garantía la totalidad de sus activos relevantes, tales como terrenos, pisciculturas, con sus equipos e instalaciones, plantas de procesamiento, jaulas, pontones flotantes y bases flotantes para la operación de sus centros de cultivo, así como la totalidad de la biomasa distribuido en un 50% en garantía para los créditos sindicados y un 50% en garantía al cumplimiento del contrato de abastecimiento con Ewos Chile.
- d) Incluye además, posibilidades de amortización anticipadas y voluntarias, como asimismo ciertas obligaciones de información, hacer y no hacer, propias de este tipo de acuerdos a favor de los bancos participantes.
- e) La entrega en prenda del 100% de las acciones de Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales. Dicha garantía se liberará parcialmente, en la medida que se promulgue una modificación satisfactoria de la Ley General de Pesca y contra pago porcentaje de la deuda total.
- f) Incluye este acuerdo, la obligación de aumentar el capital por un monto total de 8 millones de dólares a más tardar el 30 de Septiembre de 2013.
- g) Los covenants exigidos son:

Covenants	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Leverage Financiero (Menor o igual)		6,50	4,50	3,50	3,00	2,30	1,80	1,20	0,90
Relación de endeudamiento (Menor o igual)		6,40	7,20	5,50	4,50	3,20	2,60	1,90	1,10
Cobertura de gastos financieros(Igual a Superior)	2,5	2,50	2,50	3,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Patrimonio mínimo MUSD (Igual o Superior)	13.000	19.000	28.000	33.000	39.000	46.000	53.000	61.000	69.000

El cálculo de los covenants exigidos al 31 de marzo de 2012 fueron determinados considerando la normativa contable al momento de la firma del contrato sindicado. (PCGA)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Determinación de covenants al 31 de marzo de 2012:

	<b>Exigido</b>	<b>Real</b>
Cobertura de gastos financieros (EBITDA/Gastos Financieros)	>= 2,5	4,01
Patrimonio mínimo (MUS\$)	>= 19.000	MUS\$22.864

La tasa de interés promedio del total de los créditos antes mencionadas es de un 5,69% anual, la cual no difiere significativamente de la tasa efectiva asociada, debido a que los costos asociados al otorgamiento del crédito sindicado no son significativas.

a) Préstamos que devengan intereses, corriente:

<b><u>Otros pasivos financieros corrientes</u></b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>
Obligaciones por concepto de préstamos	2.018	2.930
Obligaciones leasing	<u>825</u>	<u>473</u>
<b>Total</b>	<b><u>2.843</u></b>	<b><u>3.403</u></b>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>

  

<b>Detalle vencimiento Otros Pasivos Financieros Corrientes al 31 de marzo de 2012</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Detalle vencimientos mensuales</b>
Intereses Devengados	26	Septiembre 2012
Cuota Capital	1.992	Septiembre 2012
Leasing y Otros	<u>825</u>	Mensuales
<b>Total</b>	<b><u>2.843</u></b>	
	<b>=====</b>	

b) Préstamos que devengan intereses, no corriente:

<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>
Obligaciones por concepto de préstamos	102.786	103.823
Obligaciones leasing	<u>616</u>	<u>177</u>
<b>Total</b>	<b><u>103.402</u></b>	<b><u>104.000</u></b>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

c) El detalle de las obligaciones corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Rut Deudor	Institución Acreedora	Moneda	Tasa nominal Promedio %	Total Corriente MUS\$	NO CORRIENTE VENCIMIENTOS							Total No Corriente MUS\$
					Año 2013 MUS\$	Año 2014 MUS\$	Año 2015 MUS\$	Año 2016 MUS\$	Año 2017 MUS\$	Año 2018 MUS\$	Año 2019 MUS\$	
79.784.980-4	BBVA	PESOS	8,87	43	87	87	86	-	-	-	-	260
79.784.980-4	BBVA	USD	4,10	159	509	874	885	784	784	783	5.120	9.739
79.784.980-4	BCI	PESOS	8,87	32	117	219	222	218	218	217	216	1.427
79.784.980-4	BCI	USD	3,85	286	854	1.392	1.407	1.152	1.152	1.153	8.625	15.735
79.784.980-4	BANCO BICE	PESOS	8,87	19	59	102	103	91	91	92	596	1.134
79.784.980-4	BANCO BICE	USD	4,66	122	352	561	567	448	448	447	2.923	5.746
79.784.980-4	BANCO CHILE	PESOS	8,87	19	64	115	117	110	109	109	712	1.336
79.784.980-4	BANCO CORP BANCA	PESOS	8,87	68	188	290	293	221	220	220	1.436	2.868
79.784.980-4	BANCO CORP BANCA	USD	4,23	254	759	1.232	1.246	1.014	1.014	1.014	6.621	12.900
79.784.980-4	BANCO ESTADO	PESOS	8,87	109	243	293	295	107	107	107	771	1.923
79.784.980-4	BANCO ESTADO	USD	3,68	127	458	848	860	837	836	836	5.392	10.067
79.784.980-4	BANCO INTERNACIONAL	PESOS	8,87	105	289	445	449	334	334	334	2.180	4.365
79.784.980-4	BANCO ITAU	PESOS	8,87	20	65	113	113	102	102	102	666	1.263
79.784.980-4	BANCO ITAU	USD	4,10	145	427	689	695	562	562	562	3.667	7.164
79.784.980-4	BANCO RABOBANK	USD	4,48	31	97	165	166	146	146	146	952	1.818
79.784.980-4	BANCO SANTANDER	USD	4,16	238	721	1.188	1.201	1.001	1.001	1.001	6.538	12.651
79.784.980-4	BANCO SCOTIABANK	USD	4,10	114	339	550	557	454	454	454	2.965	5.773
79.784.980-4	BANCO SECURITY	PESOS	8,87	14	51	95	95	95	95	95	95	621
79.784.980-4	BANCO SECURITY	USD	4,16	113	331	532	538	432	432	432	3.299	5.996
<b>TOTAL</b>				<b>2.018</b>	<b>6.010</b>	<b>9.790</b>	<b>9.895</b>	<b>8.108</b>	<b>8.105</b>	<b>8.104</b>	<b>52.774</b>	<b>102.786</b>



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

d) El detalle de las obligaciones corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Rut Deudor	Institución Acreedora	Moneda	Tasa nominal Promedio %	Total Corriente MUS\$	NO CORRIENTE VENCIMIENTOS									Total No Corriente MUS\$
					Año 2012 MUS\$	Año 2013 MUS\$	Año 2014 MUS\$	Año 2015 MUS\$	Año 2016 MUS\$	Año 2017 MUS\$	Año 2018 MUS\$	Año 2019 MUS\$		
79.784.980-4	BBVA	PESOS	8,17	47	41	81	81	81	81	-	-	-	-	284
79.784.980-4	BBVA	USD	3,58	229	157	509	873	885	784	784	784	5.120	9.896	
79.784.980-4	BCI	PESOS	8,17	55	30	110	206	207	204	204	204	204	1.369	
79.784.980-4	BCI	USD	3,50	403	283	854	1.394	1.407	1.152	1.152	1.152	8.625	16.019	
79.784.980-4	BANCO BICE	PESOS	8,17	39	17	56	94	97	86	86	86	560	1.082	
79.784.980-4	BANCO BICE	USD	3,77	169	120	352	560	567	448	448	448	2.923	5.866	
79.784.980-4	BANCO CHILE	PESOS	8,17	42	17	60	109	110	102	102	102	669	1.271	
79.784.980-4	BANCO CORP BANCA	PESOS	8,17	118	62	176	273	275	207	207	207	1.348	2.755	
79.784.980-4	BANCO CORP BANCA	USD	3,63	351	253	759	1.232	1.246	1.014	1.014	1.014	6.621	13.153	
79.784.980-4	BANCO ESTADO	PESOS	8,17	142	102	228	276	277	100	100	100	724	1.907	
79.784.980-4	BANCO ESTADO	USD	3,44	198	125	458	848	860	836	836	836	5.392	10.191	
79.784.980-4	BANCO INTERNACIONAL	PESOS	8,17	180	96	271	417	421	314	314	314	2.047	4.194	
79.784.980-4	BANCO ITAU	PESOS	8,17	42	19	61	106	105	96	96	96	625	1.204	
79.784.980-4	BANCO ITAU	USD	3,58	198	143	427	689	694	562	562	562	3.667	7.306	
79.784.980-4	BANCO RABOBANK	USD	3,71	45	30	97	165	166	146	146	146	952	1.848	
79.784.980-4	BANCO SANTANDER	USD	3,61	333	235	721	1.188	1.205	1.001	1.001	1.001	6.538	12.890	
79.784.980-4	BANCO SCOTIABANK	USD	3,58	157	113	339	550	556	454	454	454	2.965	5.885	
79.784.980-4	BANCO SECURITY	PESOS	8,17	24	13	48	89	90	89	89	89	89	596	
79.784.980-4	BANCO SECURITY	USD	3,61	158	111	331	532	538	432	432	432	3.299	6.107	
<b>TOTAL</b>				<b>2.930</b>	<b>1.967</b>	<b>5.938</b>	<b>9.682</b>	<b>9.787</b>	<b>8.027</b>	<b>8.027</b>	<b>8.027</b>	<b>52.368</b>	<b>103.823</b>	



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**NOTA 17 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR**

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>
Cuentas por Pagar	65.605	52.306
Acreedores Varios	170	170
Retenciones	<u>1.012</u>	<u>973</u>
<b>Total</b>	<b><u>66.787</u></b>	<b><u>53.449</u></b>
	=====	=====

**NOTA 18 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS**

a) Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

<b><u>Detalle</u></b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>
Vacaciones	1.012	1.079
Bonos por Pagar	<u>1.511</u>	<u>1.606</u>
<b>Total</b>	<b><u>2.523</u></b>	<b><u>2.685</u></b>
	=====	=====

b) Al cierre de cada ejercicio, el movimiento de los conceptos que componen este rubro los siguientes:

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2012:

	<b>Vacaciones</b>	<b>Bonos por Pagar</b>
	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2012	1.079	1.606
Incrementos	59	-
Decrementos / Pagos	<u>(126)</u>	<u>(95)</u>
<b>Saldo al 31 de marzo de 2012</b>	<b><u>1.012</u></b>	<b><u>1.511</u></b>
	=====	=====

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011:

	<b>Vacaciones</b>	<b>Bonos por Pagar</b>
	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2011	788	748
Incrementos	480	1.606
Decrementos / Pagos	<u>(189)</u>	<u>(748)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b><u>1.079</u></b>	<b><u>1.606</u></b>
	=====	=====



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### NOTA 19 - PATRIMONIO

#### a) Capital

El objetivo de Cultivos Marinos Chiloé S. A. y sus filiales al administrar el capital, es resguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a los accionistas y mantener una estructura que permita minimizar el costo de capital.

Cultivos Marinos Chiloé y filiales 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 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, más la deuda neta.

#### Aumento de Capital

Con fecha 4 de mayo de 2011 la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, acordó aumentar el capital de MUS\$ 86.828, dividido en 10.000 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, a MUS\$ 95.230, dividido en las mismas 10.000 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, mediante el siguiente procedimiento: Capitalizando la cuentas patrimoniales “Revalorización del Capital Propio” por MUS\$ 968 y “Aporte Extraordinario” por MUS\$ 762; disminuyendo el capital en la suma de MUS\$ 840 con cargo a la cuenta patrimonial “Cuenta Corriente Socios” y aumentando el capital en la suma de MUS\$ 7.512. Este aumento de capital es pagado con fecha 01 de junio de 2011 por los accionistas en proporción a su participación accionaria, mediante la capitalización de un crédito que mantienen con la Compañía.

Con fecha 1 de junio del 2011, en tercera Junta Extraordinaria de Accionistas, la sociedad decidió modificar el número de acciones en que se divide el capital de la sociedad, de diez mil a ochocientos millones de acciones. Con motivo de este acuerdo, cada accionista actual de Cultivos Marinos Chiloé S.A. deberá canjear ochenta mil acciones de la sociedad por cada acción que figure a su nombre en el Registro de Accionistas con esta misma fecha.

A la fecha el capital suscrito y pagado de la Sociedad Matriz es de MUS\$ 95.230, que se divide 800.000.000 acciones.

Acciones ordinarias	N° de acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 31 de diciembre de 2010	10.000	10.000	10.000
Saldo al 31 de marzo de 2012	800.000.000	800.000.000	800.000.000

#### 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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Cultivos Marinos Chiloé S. A. y filiales para el periodo 2012 y ejercicio 2011 no presenta dividendos provisorios.

c) Distribución de Accionistas

Los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

<b>Accionistas al 31 de marzo de 2012</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Acciones</b>	<b>%</b>
Inversiones Icom Ltda.	90.459	759.920.000	94,99%
Soc. de Inversiones Pualo Ltda.	4.761	40.000.000	5,00%
José López Herrera	10	80.000	0,01%
<b>Total</b>	<b>95.230</b>	<b>800.000.000</b>	<b>100,00%</b>

d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

<b>Otras Reservas</b>	<b>31/03/2012 MUS\$</b>	<b>31/12/2011 MUS\$</b>
Ajuste por diferencia de conversión	835	744
<b>Total</b>	<b>835</b>	<b>744</b>

e) Ganancia (pérdida) acumuladas

La composición de rubro resultados acumulados es la siguiente:

<b>Resultado acumulado</b>	<b>31/03/2012 MUS\$</b>	<b>31/12/2011 MUS\$</b>
Ajuste resultados acumulado	-	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(55.463)	(64.013)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.255)	8.550
<b>Total resultados acumulados</b>	<b>(56.718)</b>	<b>(55.463)</b>



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**NOTA 20 - INGRESOS ORDINARIOS**

La composición de los ingresos por segmento operativo es la siguiente:

	Acumulado al	
	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Venta de Salmón y Truchas	<u>32.934</u>	<u>21.750</u>
<b>Total</b>	<b><u>32.934</u></b>	<b><u>21.750</u></b>
	=====	=====

Los ingresos ordinarios están constituidos por la venta de productos terminados derivados de la cosecha de activos biológicos propios.

**NOTA 21 - COSTOS FINANCIEROS**

Los costos financieros presentan el siguiente detalle:

	Acumulado al	
	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Intereses por préstamos	1.126	788
Otros	<u>109</u>	<u>39</u>
<b>Total</b>	<b><u>1.235</u></b>	<b><u>827</u></b>
	=====	=====



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**NOTA 22 – DIFERENCIA DE CAMBIO**

El detalle de la diferencia de cambio es el siguiente:

	Acumulado al	
	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Diferencia de cambio activos	267	(212)
Diferencia de cambio pasivos	<u>(2.530)</u>	<u>1.270</u>
<b>Total</b>	<b><u>(2.263)</u></b>	<b><u>1.058</u></b>
	=====	=====

**NOTA 23 - DIVIDENDOS POR ACCION**

Durante el período 2012, no se han distribuido dividendos.

**NOTA 24 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

a) Juicios

1. “Cultivos Marinos Chiloé S. A. con Salmones Colbún Limitada”, del 2º Juzgado Civil de Talca, rol N° 1927-06.

Materia: Cultivos Marinos Chiloé S. A. solicita se declare la resolución de un contrato de alevinaje celebrado con Salmones Colbún Limitada y se condene a esta última al pago de \$2.722.696.622 por concepto de daños y perjuicios. Existe una medida precautoria respecto de determinados bienes del demandado por aproximadamente \$400.000.000. Salmones Colbún Ltda. demandó reconvenzionalmente la suma de \$ 1.986.562.940 por concepto de deudas de Cultivos Marinos Chiloé S.A. y de indemnización por perjuicios.

Estado actual: Con fecha 21 de Septiembre de 2010 se dictó la sentencia definitiva de primera instancia que dio lugar a la demanda, condenando a Salmones Colbún Ltda. a pagar la suma de US\$ 2.055.242 más las costas del juicio. La sentencia fue apelada por ambas partes, encontrándose ambos recursos pendientes ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Talca.

2. “Forestal Sarao S. A. con Cultivos Marinos Chiloé Limitada”, Juzgado de Letras de Puerto Varas, rol número 37.872.

Materia: demanda de reivindicación de un bien raíz de propiedad de Cultivos Marinos Chiloé S. A. ubicado en la piscicultura de Esperanza, comuna de Fresia, Región de Los Lagos.

Estado actual: La causa se encuentra en estado de fallo.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

---

### b) Compromisos

#### Transacción con Ewos Chile y Contrato de Abastecimiento Exclusivo de Alimentos

Con fecha 13 de Septiembre de 2010, la Sociedad firmó un Contrato de Transacción con Ewos Chile Alimentos Limitada, mediante el cual se deja sin efecto el Acuerdo Marco y Contrato de Compraventa de Acciones fechado el 30 de Abril de 2008. Como consecuencia de la firma del nuevo contrato Ewos Chile Alimentos Limitada quedó liberada de todas y cada una de las obligaciones que emanaban del anterior Contrato, en particular de la obligación de adquirir las acciones objeto del mismo, pagar su precio y adquirir la Planta de Alimentos de Cultivos Marinos Chiloé S. A. En definitiva, las acciones en cuestión, así como la planta de alimentos seguirán en manos de Cultivos Marinos Chiloé S. A.

Por su parte Cultivos Marinos Chiloé S. A., queda liberado de la obligación de vender las acciones en cuestión y la planta de alimentos a Ewos Chile Alimentos Limitada, salvo la obligación de reembolsar la suma de US\$ 5.000.000, correspondiente al anticipo del precio pagado por Ewos Chile Alimentos Limitada, de la siguiente forma: US\$2.000.000 con la firma del nuevo Contrato de Abastecimiento del 13 de Septiembre de 2010; US\$500.000 al cumplirse una año de vigencia del contrato; US\$500.000 al cumplirse dos años de vigencia del contrato y US\$2.000.000 que se restituirán a Ewos una vez que hayan transcurrido 67 días corridos, contados desde que Ewos haya emitido una factura al amparo del Nuevo Contrato de Abastecimiento, sin que Cultivos Marinos Chiloé S. A., haya pagado íntegramente la misma, dentro de dicho plazo. Dicho pago también se devengará en caso que Cultivos Marinos Chiloé S. A., no pague alguna de las facturas emitidas con anterioridad a o con esta fecha bajo el Contrato de Abastecimiento, las cuales quedan sujetas a los plazos y condiciones señalados en el Nuevo Contrato de Abastecimiento, dentro del plazo de 67 días corridos contado desde su emisión. En este evento Cultivos Marinos Chiloé S. A., hará el pago de la citada cantidad de US\$2.000.000 al vencimiento del plazo máximo de 217 días, contados desde la fecha de emisión de la factura que hizo exigible el pago del referido reembolso. Con todo, el reembolso de los US\$2.000.000 será exigible anticipadamente, tan pronto se produzca la terminación del Nuevo Contrato de Abastecimiento. Así mismo, Ewos Chile comprometió pago de premio en dinero por la celebración y cumplimiento del contrato.

El contrato de abastecimiento exclusivo de alimentos por tres años con Ewos Chile estipula que Cultivos Marinos Chiloé se obliga a comprar durante su vigencia el 90% de sus necesidades anuales de alimentos para engorda de mar de salmones de su propiedad a Ewos Chile.

### c) Prendas

Conforme al Contrato de Abastecimiento suscrito con fecha 13 de Septiembre de 2010, la Sociedad otorga a Ewos Chile Alimentos Limitada prenda sin desplazamiento sobre el equivalente al 50% de las biomazas o peces existentes en sus centros de cultivos, balsas-jaulas o estanques. Dicha prenda se mantendrá vigente durante la vigencia del contrato de abastecimiento exclusivo o hasta que la Sociedad haya pagado a Ewos Chile Alimentos Limitada las sumas que por cualquier concepto adeude en relación al contrato referido. La prenda también garantiza el pago de las facturas emitidas con anterioridad a la fecha de constitución.

A partir del tercer año Ewos Chile Alimentos Limitada se obliga a modificar la prenda, reduciendo su participación en el producto de la misma desde un 50 a un 30 por ciento de la biomasa, siempre que la Sociedad se encuentre al día en el cumplimiento de sus obligaciones en virtud del contrato de abastecimiento exclusivo y que haya pagado la última factura emitida durante los dos primeros años de vigencia de dicho contrato.

Asimismo, Ewos Chile Alimentos Limitada se obliga a alzar la prenda en caso que concurran copulativamente las siguientes condiciones: i) Se modifique el contrato, de forma tal de disminuir el plazo de pago de las facturas a 60 días; ii) El monto máximo de endeudamiento disminuya a US\$ 15.000.000; iii) La Sociedad se encuentre al día en todas sus obligaciones en virtud del contrato de



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

---

abastecimiento exclusivo; y iv) A dicha fecha no exista ninguna factura pendiente de pago con una antigüedad superior a 60 días, de forma que el nuevo plazo sea aplicado a la totalidad de las facturas emitidas a dicha fecha y emitirse con posterioridad a la misma.

Concurriendo tales requisitos, Ewos Chile Alimentos Limitada estará obligada a incurrir en las modificaciones contractuales necesarias para dar cumplimiento a las condiciones establecidas para el alzamiento de la totalidad de la prenda.

### d) Garantías directas

I) Garantías reales otorgadas a favor de los Acreedores del Sindicato, con el objeto de garantizar a los acreedores del Sindicato el pago íntegro y oportuno de todas y cada una de las obligaciones asumidas por la Sociedad Matriz y en los respectivos pagares, se otorgaron las siguientes garantías reales:

- (i) Cultivos Marinos Chiloé S. A. constituyó hipoteca y prohibición de gravar y enajenar sobre el inmueble correspondiente a los lotes A y B ubicados en Colegual, comuna de Dalcahue, provincia de Chiloé y que se singulariza en la respectiva escritura pública. La hipoteca y prohibición se inscribieron a fojas setecientos setenta y tres número cuatrocientos setenta y seis y a fojas novecientos setenta y cuatro número novecientos treinta y siete en los Registros de Hipotecas y Prohibiciones, respectivamente, del año dos mil cuatro, del Conservador de Bienes Raíces de Castro;
- (ii) Cultivos Marinos Chiloé S. A. constituyó hipoteca y prohibición de gravar y enajenar sobre los inmuebles correspondientes a los Lotes Dos y Tres del plano de subdivisión de un predio ubicado en el lugar denominado Mutrico, Comuna de Ancud, provincia de Chiloé y que se singulariza en la respectiva escritura pública. La hipoteca se inscribieron a fojas trescientos cincuenta número ciento ochenta y siete y a fojas ciento noventa y uno número trescientos cuarenta y cinco en los Registros de Hipotecas y Prohibiciones, respectivamente, del año dos mil cuatro, del Conservador de Bienes Raíces de Ancud;
- (iii) Cultivos Marinos Chiloé S. A. constituyó hipoteca y prohibición de gravar y enajenar sobre el inmueble correspondiente al Lote número Dos de la subdivisión de un predio ubicado en la comuna de Fresia y que se singulariza en la respectiva escritura pública. La hipoteca y prohibición se inscribieron a fojas mil ochocientos dieciocho número mil ciento setenta y siete y a fojas mil doscientos veinte número mil seiscientos cincuenta en los Registros de Hipotecas y Prohibiciones, respectivamente, del año dos mil cuatro, del Conservador de Bienes Raíces de Puerto Varas;
- (iv) Cultivos Marinos Chiloé S. A. constituyó hipoteca y prohibición de gravar y enajenar sobre tres derechos de aprovechamiento de aguas no consuntivos, superficiales y continuos, localizados en la comuna de Fresia, Provincia de Llanquihue, que se singularizan en la respectiva escritura pública. La hipoteca y prohibición se inscribieron a fojas dos número dos y a fojas dos número dos en los Registros de Hipotecas de Aguas y Prohibiciones de Aguas, respectivamente, del año dos mil cuatro, del Conservador de Bienes Raíces de Puerto Varas;
- (v) Cultivos Marinos Chiloé S. A. constituyó prenda industrial y prohibición de gravar y enajenar sobre las concesiones de acuicultura que se singularizan en la respectiva escritura pública. La prenda industrial y prohibición se inscribieron a fojas tres número dos y a fojas uno número uno, del Registro de Prenda Industrial del año dos mil cuatro del Conservador de Bienes Raíces de Ancud y Calbuco respectivamente, y a fojas cuatro número cuatro y a fojas cinco número cinco, del Registro de Prohibición de Prenda de los mismos Conservadores y años;



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

---

- (vi) Cultivos Marinos Chiloé S. A. constituyó prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar sobre los bienes muebles ubicados en la planta de procesos de Cultivos Marinos S. A. y que se singularizan en la respectiva escritura pública. La prenda sin desplazamiento y prohibición se publicó en extracto en la edición del Diario Oficial del día quince de septiembre de dos mil cuatro;
- (vii) Cultivos Marinos Chiloé S. A. constituyó prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar sobre los bienes muebles ubicados en la planta de alimentos de Cultivos Marinos Chiloé y que se singularizan en la respectiva escritura pública. La constitución de la prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar se publicó en extracto en la edición del Diario Oficial del día quince de septiembre de dos mil cuatro y su modificación el día uno de septiembre de dos mil cinco;
- (viii) Cultivos Marinos Chiloé S. A. constituye prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar sobre los bienes muebles ubicados en centros de cultivos de Cultivos Marinos S. A. y que se singularizan en la respectiva escritura pública. La constitución de la prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar se publicó en extracto en la edición del Diario Oficial del día quince de septiembre de dos mil cuatro y su modificación el día uno de septiembre de dos mil cinco;
- (ix) Cultivos Marinos Chiloé S. A. constituyó prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar sobre la biomasa de peces que se singularizan en la respectiva escritura pública. La constitución de la prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar se publicó en extracto en la edición del Diario Oficial del día quince de septiembre de dos mil cuatro y su modificación el día uno de septiembre de dos mil cinco;
- (x) Cultivos Marinos Chiloé S. A. constituyó prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar sobre los galpones y demás bienes muebles que se singularizan en la respectiva escritura pública. La constitución de la prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar se publicó en extracto en la edición del Diario Oficial del día dos de noviembre de dos mil cuatro y su modificación el día uno de septiembre de dos mil cinco;
- (xi) Cultivos Marinos Chiloé S. A. constituyó prenda industrial, prenda mercantil y prohibición de gravar y enajenar sobre las concesiones de acuicultura que se singularizan en la referida escritura pública.
- (xii) Cultivos Marinos Chiloé S. A. constituyó prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar sobre los activos de su propiedad ubicados en las concesiones de Cultivos Marinos Chiloé S. A., Pesquera Popetán Ltda., Productos Mardim Ltda. y de don Francisco José López Herrera que se singularizan en la referida escritura pública. La prenda sin desplazamiento y prohibición se publicaron en extracto en la edición del Diario Oficial del día uno de abril de dos mil nueve;
- (xiii) Pesquera Popetán Ltda. constituyó prenda industrial, prenda mercantil y prohibición de gravar y enajenar sobre las concesiones de acuicultura que se singularizan en la referida escritura pública. La prenda industrial y prohibición se inscribieron a fojas seis numero dos del Registro de Prenda Industrial del año dos mil nueve del Conservador de Bienes Raíces de Aconcagua, y a fojas cinco numero dos del Registro de Prohibición de Prenda del mismo Conservador y año;
- (xiv) Productos Mardim Ltda. constituyó prenda industrial, prenda mercantil y prohibición de gravar y enajenar sobre las concesiones de acuicultura que se singularizan en la referida escritura pública.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

---

- (xv) Cultivos Marinos Chiloé S. A. constituyó prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar sobre las biomásas de peces que se singularizan en la referida escritura pública. La prenda sin desplazamiento y prohibición se publicaron en extracto en la edición del Diario Oficial del día uno de abril de dos mil nueve.
- II) Garantías reales otorgadas a favor de los Acreedores, con el objeto de garantizar a los Acreedores el pago íntegro y oportuno de todas y cada una de las obligaciones asumidas por el Deudor en el Contrato de Crédito Sindicado, en el Contrato de Prórroga y en los respectivos pagarés, se otorgaron las siguientes garantías reales:
- (i) Mediante escritura pública de fecha once de marzo de dos mil nueve, otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio número cuatro mil sesenta y seis guión dos mil nueve, don Francisco José López Herrera constituyó prenda industrial de primer grado, prenda mercantil y prohibición de gravar y enajenar sobre las concesiones de acuicultura que se singularizan en la referida escritura pública. La prenda industrial y prohibición se inscribieron a fojas uno número uno del Registro de Prenda Industrial del año dos mil nueve del Conservador de Bienes Raíces de Ancud y de Calbuco respectivamente, y a fojas uno número uno y a fojas uno número uno del Registro de Prohibición de Prenda del año dos mil nueve del Conservador de Bienes Raíces de Ancud y de Calbuco respectivamente;
- (ii) Mediante escritura pública de fecha veintidós de diciembre de dos mil nueve, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, Repertorio número cuarenta y ocho mil cuatrocientos tres, se celebró contrato de Modificación de Prenda Industrial y Prenda Mercantil entre don José López Herrera y otros a Banco de Crédito e Inversiones y Otros. Se tomó nota al margen de las inscripciones de Prenda Industrial y Prohibiciones de Prenda, respecto de las modificaciones indicadas en la escritura.
- (iii) Mediante escritura pública de fecha veintidós de diciembre de dos mil nueve, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, Repertorio número cuarenta y ocho mil cuatrocientos dos, se constituyó prenda industrial de Segundo grado y prohibición a favor de los Acreedores de los otros Préstamos, inscrita a fojas once número tres del Registro de Prenda Industrial y a fojas nueve número tres del Registro de Prohibiciones, ambas del Conservador de Bienes Raíces de Ancud, y a fojas cuarenta y cinco número diecinueve del Registro de Prenda Industrial y a fojas cuarenta y siete número veinte del Registro de Prohibiciones, ambas del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco del año dos mil diez, del mismo modo de inscribieron a fojas ciento sesenta y seis número ochenta y seis del Registro de Prenda Industrial y a fojas ciento sesenta y siete número ochenta y seis del registro de Prohibiciones, ambas del Conservador de Bienes Raíces de puerto Cisnes del año dos mil diez.
- (iv) Mediante escritura pública de fecha trece de septiembre de dos mil diez, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, Repertorio número treinta y seis mil setecientos ochenta y nueve guión dos mil diez, se celebró contrato de Prenda sin desplazamiento entre Cultivos Marinos Chiloé S.A. y EWOS Chile Alimentos Limitada y Otros. En dicha escritura se prendaron las biomásas que en la señalada escritura se indican.
- (v) Mediante escritura Pública de fecha dieciocho de marzo de dos mil once, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, Repertorio número once mil cuatrocientos uno guión dos mil once, don Francisco José López Herrera, Pesquera Popetán, Productos Mardim, Cultivos Marinos y los Acreedores, celebraron contrato de Hipoteca de concesiones y sustituyeron las prendas industriales individualizadas en la escritura, por hipoteca de primer grado. Asimismo, sustituyeron Prenda Industriales de segundo grado individualizadas en la escritura, por hipoteca de segundo grado.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- (vi) Mediante escritura pública de fecha trece de julio del año dos mil doce, en la Notaría de Santiago de don Raúl Perry Pefaur, Repertorio número treinta mil quinientos cuarenta y siete, se celebró contrato de Ampliación y Modificación de Contrato de Hipoteca entre Cultivos Marinos Chiloé S.A. con Banco de Crédito e Inversiones y otros. Los bienes objeto de la hipoteca se indican en la escritura señalada.
- (vii) Con fecha 04 de Mayo de 2011, Inmobiliaria Icom cede este crédito a los socios de Cultivos Marinos Chiloé S. A., en un 94,99% a Inversiones Icom Ltda., un 5% a Inversiones y Asesorías Pualo Ltda., y un 0,01% a don Francisco José López Herrera, quienes con fecha 31 de Mayo del mismo año, aportaron este crédito a la compañía en proporción a su participación accionaria, mediante su capitalización.
- (viii) Prenda sobre Acciones.

Con el objeto de garantizar a los Acreedores el pago íntegro y oportuno de todas y cada una de las obligaciones asumidas por Cultivos Marinos Chiloé S. A. en el Contrato de Crédito y en los respectivos pagarés, los Accionistas Controladores constituyeron prenda de valores mobiliarios a favor de los bancos, prenda mercantil y prohibición de gravar y enajenar sobre diez mil acciones emitidas por Cultivos Marinos Chiloé S. A. , correspondientes al cien por ciento de las acciones emitidas, suscritas, pagadas y con derecho a voto de Cultivos Marinos Chiloé S. A. , y que se singularizan en la referida escritura pública. En adelante, la prenda de valores mobiliarios a favor de los bancos, prenda mercantil y prohibición de gravar y enajenar singularizada en este Numeral se denominara indistintamente, la "Prenda sobre Acciones".

### III) Garantías reales de segundo grado.

Cultivos Marinos Chiloé S. A. se obliga a otorgar a favor de los bancos acreedores, garantías reales de segundo grado sobre todos los bienes singularizados precedentemente.

## NOTA 25 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- a) Accionistas con posibilidad de ejercer el control
- b) Filiales y miembros de filiales
- 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, son para la que una parte significativa del poder de voto radica, directa o indirectamente, en cualquier individuo descrito en los dos puntos anteriores.

Los saldos de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, presentadas dentro del activo corriente, son:



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Los saldos de cuentas por cobrar a entidades relacionadas son las siguientes:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Tipo de Relación</u>	<u>Moneda</u>	31/03/2012		31/12/2011	
				Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
				<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Extranjera	SFT Suisan Company Limited	Asociada	Dólar	1.462	-	2.713	-
<b>Total</b>				<b>1.462</b>	<b>-</b>	<b>2.713</b>	<b>-</b>

El saldo por cobrar está pactado en dólares estadounidenses, no devenga intereses y tiene plazo de pago inferior a 30 días. Al cierre del período no se ha constituido provisión para cubrir riesgo de incobrabilidad, dado que las transacciones asociadas corresponden a partidas que se encuentran vigentes en relación a las políticas de crédito.

b) Los saldos de cuentas por pagar a entidades relacionadas son los siguientes:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Tipo de Relación</u>	<u>Moneda</u>	31/03/2012		31/12/2011	
				Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
				<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
84.925.700-5	Inmobiliaria Icom Ltda.	Matriz	Pesos	-	16	-	13
<b>Total</b>				<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>13</b>

El saldo por pagar con Inmobiliaria Icom Ltda. (Matriz) está pactado en pesos chilenos, no devenga intereses y no tiene plazo de vencimiento. No se han otorgado garantías por esta deuda. Tal como se describe en nota 19, letra a), se acordó la capitalización de este saldo como parte del acuerdo de aumento de capital, aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 4 de mayo de 2011.

c) Las transacciones entre entidades relacionadas son las siguientes:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Tipo de Relación</u>	<u>Moneda</u>	31/03/2012		31/12/2011	
				<u>Monto</u>	<u>Efecto en resultado</u>	<u>Monto</u>	<u>Efecto en resultado</u>
				<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Extranjera	SFT Suisan Company Limited	Asociada	Dólar	6.477	925	52.878	11.114



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

d) Remuneraciones del personal directivo

Las remuneraciones bruta total percibida por los ejecutivos de Cultivos Marinos Chiloé S.A. y sus filiales alcanzó a M\$144.430, por el periodo de 3 meses terminado al 31 de marzo de 2012.

Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad Matriz y sus filiales no mantienen compromisos con su personal asociado a pagos basados en acciones, beneficios por terminación, otros beneficios a largo plazo, beneficios post empleo u otros beneficios a corto plazo.

**NOTA 26 - MEDIO AMBIENTE**

Cultivos Marinos Chiloé S. A. tiene una clara política Ambiental y de Bioseguridad las que se mantienen fuertemente vigentes y actualizadas. La implementación de normas ISO 18000 en Planta Ancud y la participación en Acuerdos de Producción Limpia (ALP) en XI Región, son clara muestra del compromiso de sustentabilidad y el férreo compromiso de mantener una actividad eficiente y que reduzca el impacto ambiental.

Para el control de los aspectos ambientales tanto regulados como voluntarios, Cultivos Marinos Chiloé S. A. ha desarrollado los siguientes proyectos, los que se mantendrán y proyectarán para los años futuros:

<u>Gestión Ambiental CMCH</u>		<u>Monto invertido</u>
		<u>MUS\$</u>
Gestión residuos industriales líquidos (riles)	Plantas procesos	130
Gestión residuos industriales líquidos (riles)	Centros producción	153
Gestión residuos industriales sólidos	Planta proceso	26
Gestión residuos industriales sólidos	Centros producción	68
Tratamientos de riles y cumplimiento DS 90	Plantas proceso	19
Tratamientos de riles y cumplimiento DS 90	Centros producción	73
Monitoreo INFAS	Centros de engorda	15
DIA	Centros de engorda	23
Proyecto ensilado	Centros de engorda	429
Programa de vigilancia ambiental	Plantas proceso	31
Proyecto Dydimio	Centro agua dulce	<u>128</u>
<b>Total</b>		<b>1.095</b> =====

La Sociedad Matriz y sus filiales asumen el compromiso de seguir cumpliendo con toda la normativa ambiental vigente y en concreto seguirá participando proactivamente en la discusión de proyectos que involucran una modificación y mejora a la actual regulación ambiental y sanitaria, de tal forma que esta sea aplicable desde el punto de vista técnico, económico, social y ambiental, no escatimando esfuerzos para apoyar la materialización de la mejor propuesta en beneficio del desarrollo de la industria y el medio ambiente.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**NOTA 27 - NEGOCIOS CONJUNTOS**

Cultivos Marinos Chiloé S. A. no mantiene negocios conjuntos que informar.

**NOTA 28 – GANANCIAS POR ACCIÓN**

El detalle de las ganancias por acción al cierre de cada período es el siguiente:

	Acumulado al	
	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(1.255)	124
Resultado disponible para accionistas	(1.255)	124
Número de acciones	<u>800.000.000</u>	<u>10.000</u>
Ganancias por acción (US\$/Acción)	<u>(0,0016)</u>	<u>12,4</u>

**NOTA 29 – COSTO DE VENTA Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

El detalle de este rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	Acumulado al	
	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Mano de obra	701	681
Gastos generales	189	68
Depreciación	182	34
Otros menores	<u>15</u>	<u>114</u>
<b>Total</b>	<b><u>1.087</u></b>	<b><u>897</u></b>
	=====	=====

Adicionalmente, dentro de los costos de venta al 31 de marzo de 2012 por MUS\$30.740, se incluyen gastos de mano de obra por MUS\$ 2.460 y depreciaciones por MUS\$ 3.030.

**NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

Entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.