



EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

CONTENIDO

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

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

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y FILIALES

INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

<u>Notas</u>	<u>Página</u>
Estados financieros consolidados	
Estado de situación financiera clasificado consolidado	-
Estado de resultados consolidados por función	-
Estado de resultados integrales consolidados por función	-
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado	-
Estado de flujos de efectivo consolidado - método indirecto	-
1 Información general	1
2 Resumen de las principales políticas contables	4
2.1. Bases de preparación	4
2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas	5
2.3. Bases de consolidación	5
2.4. Información financiera por segmentos operativos	7
2.5. Transacciones en moneda extranjera	8
2.6. Propiedades, plantas y equipos	8
2.7. Activos biológicos	10
2.8. Activos intangibles distintos de la Plusvalía	12
2.9. Plusvalía	13
2.10. Costos de intereses	14
2.11. Deterioro de activos no financieros	14
2.12. Activos financieros	14
2.13. Inventarios	16
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	16
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	16
2.16. Capital social	16
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17
2.18. Otros pasivos financieros	17
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	17
2.20. Beneficios a los empleados	17
2.21. Provisiones	18
2.22. Reconocimiento de ingresos	18
2.23. Arrendamientos	19
2.24. Política de dividendos	19
2.25. Medio ambiente	20

<u>Notas</u>	<u>Página</u>
3 Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera	20
3.1. Base de transición a las NIIF	20
3.2. Conciliación entre NIIF y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA)	24
4 Gestión del riesgo financiero	32
5 Estimaciones y criterios contables significativos	34
6 Información financiera por segmentos	34
7 Efectivo y equivalentes al efectivo	41
8 Instrumentos financieros	42
9 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	47
10 Inventarios	50
11 Activos biológicos	52
12 Activos por impuestos	55
13 Activos intangibles de la plusvalía	56
14 Plusvalía	57
15 Propiedades, planta y equipos	59
16 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	62
17 Otros pasivos financieros	66
18 Cuentas comerciales y otras cuentas a pagar	70
19 Capital emitido	70
20 Ganancias (pérdidas) acumuladas	72
21 Otras reservas	72
22 Participaciones no controladoras	73
23 Ganancia por acción y utilidad líquida distribuable	73
24 Ingresos ordinarios	74
25 Otros ingresos / otros gastos por función	75
26 Gastos de administración y distribución	76
27 Costos financieros (neto)	77
28 Diferencias de cambio de activos y pasivos en moneda extranjera	77
29 Contingencias	81
30 Saldos y transacciones con partes relacionadas	82
31 Medio ambiente	85
32 Hechos posteriores a la fecha del balance	86
33 Otra información	86

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

Estado de Situación Financiera	Nota	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$	Al 01 de enero de 2010 MUS\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	63.609	28.416	28.469
Otros activos no financieros, corrientes	8	2.683	2.204	1.346
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	54.101	69.846	47.164
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	30	1	1	24
Inventarios	10	26.375	21.829	28.789
Activos biológicos, corrientes	11	111.746	128.894	87.773
Activos por impuestos, corrientes	12	12.069	15.125	8.969
Activos corrientes totales		270.584	266.315	202.534
Activos no Corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes		650	1.150	-
Otros activos no financieros, no corrientes	9	96	755	665
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	30	500	500	500
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	35.633	35.416	34.830
Plusvalía	14	51.448	51.448	50.277
Propiedades, plantas y equipos	15	139.807	138.793	152.524
Activos biológicos, no corrientes	11	11.842	6.947	8.706
Activos por impuestos diferidos	16	58.674	70.052	46.753
Total de activos no corrientes		298.650	305.061	294.255
Total de activos		569.234	571.376	496.789

Las Notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

Patrimonio y pasivos	Nota	Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$	Al 01 de enero de 2010 MUS\$
Pasivos				
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	17	5.856	7.765	11.722
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	80.268	80.010	65.143
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	30	654	1.059	381
Pasivos por Impuestos, corrientes		5.145	1.734	5
Otros pasivos no financieros, corrientes	8	1.139	975	795
Pasivos corrientes totales		93.062	91.543	78.046
Pasivos no Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	409.499	409.834	411.753
Otras cuentas por pagar, no corrientes	18	2.880	3.963	1.762
Otras provisiones, no corrientes		31	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	16	22.828	33.055	27.073
Total de pasivos no corrientes		435.238	446.852	440.588
Total pasivos		528.300	538.395	518.634
Patrimonio				
Capital emitido	19	150.581	150.581	150.581
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(129.741)	(137.129)	(194.511)
Otras reservas	21	(612)	(522)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		20.228	12.930	(43.930)
Participaciones no controladoras	22	20.706	20.051	22.085
Patrimonio total		40.934	32.981	(21.845)
Total de patrimonio y pasivos		569.234	571.376	496.789

Las Notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO POR FUNCIÓN

Estado de resultados por función	Nota	Por el trimestre terminado al 31 de marzo	
		2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	135.884	113.189
Costo de ventas	10	(121.471)	(102.366)
Ganancia bruta		14.413	10.823
Otros ingresos, por función	25	13.844	6.458
Gasto de administración	26	(4.140)	(4.281)
Gasto de distribución	26	(5.783)	(5.307)
Otros gastos, por función	25	(571)	(234)
Ingresos financieros		100	101
Costos financieros	27	(5.329)	(3.246)
Diferencias de cambio		399	288
Ganancia antes de impuestos		12.933	4.602
Gasto por impuestos a las ganancias		(3.432)	(967)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		9.501	3.635
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia del ejercicio		9.501	3.635
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		8.534	3.123
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	22	967	512
Ganancia del ejercicio		9.501	3.635
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica y diluida			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,012	0,005
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida		0,012	0,005

Las Notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

Estado de resultados integrales	Nota	Por el trimestre terminado al	
		31 de marzo	
		2011	2010
		MUS\$	MUS\$
Otros resultados integrales			
Ganancia del ejercicio		9.501	3.635
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral total		9.501	3.635
Resultado integral atribuibles a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		8.534	3.123
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		967	512
Resultado integral total		9.501	3.635

Las Notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Al 31 de marzo de 2011

	Capital emitido MUS\$	Superávit de Revaluación MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	150.581	-	(522)	(522)	(137.129)	12.930	20.051	32.981
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	150.581	-	(522)	(522)	(137.129)	12.930	20.051	32.981
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	8.534	8.534	967	9.501
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	8.534	8.534	967	9.501
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(90)	(90)	(1.146)	(1.236)	(312)	(1.548)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(90)	(90)	7.388	7.298	655	7.953
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	150.581	-	(612)	(612)	(129.741)	20.228	20.706	40.934

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Al 31 de marzo de 2010

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Otras reservas varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	150.581	-	-	-	(194.511)	(43.930)	22.085	(21.845)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	150.581	-	-	-	(194.511)	(43.930)	22.085	(21.845)
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	3.123	3.123	512	3.635
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	3.123	3.123	512	3.635
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(772)	(772)	(894)	(1.666)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	2.351	2.351	(382)	1.969
Saldo Final Período Actual 31/03/2010	150.581	-	-	-	(192.160)	(41.580)	21.703	(19.876)

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2010

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Otras reservas varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	150.581	-	-	-	(194.511)	(43.930)	22.085	(21.845)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	150.581	-	-	-	(194.511)	(43.930)	22.085	(21.845)
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	56.372	56.372	1.721	58.093
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	56.372	56.372	1.721	58.093
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(522)	(522)	1.010	488	(3.755)	(3.267)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(522)	(522)	57.382	56.860	(2.034)	54.826
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	150.581	-	(522)	(522)	(137.129)	12.930	20.051	32.981

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

Estado consolidado de flujo de efectivo indirecto	Nota	Por el trimestre terminado al 31 de marzo	
		2011 MUS\$	2010 MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		9.501	3.635
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		(2.107)	(800)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		21.956	19.237
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		15.293	3.834
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(51)	2.106
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		2.129	(4.777)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		555	373
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		4.890	4.258
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(399)	(288)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	11	(13.402)	(6.130)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(54)	(24)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		(28)	(10)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		28.782	17.779
Dividendos pagados		-	(245)
Intereses pagados		(1.517)	(4.344)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		5.509	1.749
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		42.275	18.574
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		45	23
Compras de propiedades, planta y equipo		(6.441)	(1.479)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(6.396)	(1.456)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos de préstamos		(686)	(153)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(686)	(153)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		35.193	16.965
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		35.193	16.965
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	7	28.416	28.469
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	7	63.609	45.434

Las Notas adjuntas número 1 a la 33 son parte integral de estos estados de situación financiera.

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y FILIALES
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 AL 31 DE MARZO DE 2011

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Empresas AquaChile S.A. RUT 86.247.400-7 (en adelante “Empresas AquaChile”) es una Sociedad Anónima Cerrada constituida bajo la razón social de Fischer Hermanos Limitada mediante escritura pública de fecha 20 de julio de 1979, otorgada en la Notaría de Coyhaique de don Patricio Olate Melo. Un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes raíces de Coyhaique, a fojas 38 N°34 y publicado en el Diario Oficial de fecha 3 de agosto de 1979.

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

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

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

De acuerdo a sus estatutos, el capital emitido de la Sociedad es de doscientos treinta y seis millones, quinientos ochenta y un mil ciento cuarenta y ocho dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 236.581.148), que se divide en mil doscientos millones de acciones (1.200.000.000), nominativas, sin valor nominal, todas de una misma serie.

A la fecha, el capital suscrito y pagado de la Sociedad es de ciento cincuenta millones quinientos ochenta y un mil dólares (MUS\$ 150.581) que se divide en setecientos setenta millones de acciones (770.000.000). La distribución de las acciones se presenta a continuación:

<u>Accionistas</u>		<u>Acciones pagadas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Fondo de Inversión Privado Patagonia, Chile	(1)	385.000.000	50,000
Fondo de Inversión Privado Aqua, Chile	(2)	210.000.000	27,273
Inversiones Acuícolas S.A, Chile	(2)	<u>175.000.000</u>	<u>22,727</u>
Total		770.000.000 =====	100,000 =====

(1) El Fondo de Inversión Privado Patagonia, Chile es controlada directa o indirectamente por los señores: Pablo Aguilera Marín Rut # 4.808.232-7; Mario Puchi Acuña Rut # 6.270.533-7; Víctor Hugo Puchi Acuña Rut # 6.680.823-8 y Juan Carlos Puchi Acuña, Rut #7.961.289-8.

<u>Accionistas Fondo Inversión Privado Patagonia, Chile</u>	<u>Acciones pagadas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Pablo Aguilera Marín	106.953.000	27,78
Mario Puchi Acuña	106.953.000	27,78
Victor Hugo Puchi Acuña	106.953.000	27,78
Inversiones Santa Cecilia Ltda.	47.047.000	12,22
Juan Carlos Puchi Acuña	<u>17.094.000</u>	<u>4,44</u>
Total	385.000.000	100,000
	=====	=====

(2) A su vez el Fondo de Inversión Privado Aqua, Chile es controlada directa o indirectamente por los señores: Claudio Félix Fischer Llop Rut # 7.378.806-4 y Humberto José Fischer Llop RUT # 6.687.633-0.

<u>Accionistas Fondo Inversión Privado Aqua, Chile</u>	<u>Acciones pagadas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Holding Salmones S.A , Chile	207.900.000	99,99
Sociedad de Inversiones Inmobiliarias Ltda.	<u>2.100.000</u>	<u>0,01</u>
Total	210.000.000	100,000
	=====	=====

La Sociedad Inversiones Acuícolas S.A., Chile es controlada directa o indirectamente por los señores: Claudio Félix Fischer Llop Rut # 7.378.806-4 y Humberto José Fischer Llop Rut # 6.687.633-0.

<u>Accionistas Inversiones Acuícolas S.A., Chile</u>	<u>Acciones pagadas</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Holding Salmones S.A , Chile	173.250.000	99,99
Sociedad de Inversiones Inmobiliarias Ltda.	<u>1.750.000</u>	<u>0,01</u>
Total	175.000.000	100,000
	=====	=====

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad no posee controlador y los accionistas no tienen acuerdo de actuación conjunta. Las relaciones de los accionistas de Empresas AquaChile y filiales se regulan por sus estatutos sociales, no existiendo pacto de actuación conjunta.

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

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

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

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

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

Empresas AquaChile y filiales es actualmente el quinto productor de salmón a nivel mundial y además es uno de los mayores productores de tilapia en América y uno de los principales exportadores de tilapia fresca a Estados Unidos.

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

Los estados financieros muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2011, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producido en la Compañía al periodo terminado al 31 de marzo de 2011.

Para efectos de comparación, el Estado de situación financiera clasificado y las notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, el Estado consolidado de resultados integrales por función, el Estado consolidado de flujos de efectivo indirecto y el Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto se presentan por el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.

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

Los estados financieros consolidados IFRS de Empresas AquaChile y filiales correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2011, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 29 de abril de 2011.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas AquaChile al 31 de marzo de 2011 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF). Los estados financieros al 31 de marzo de 2011, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros oficiales de Empresas AquaChile y filiales al 31 de marzo de 2011, que han sido emitidos por la Compañía con fecha 29 de abril de 2011, fueron preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, para empresas que aún no han adoptado las normas internacionales y difieren en algunos aspectos significativos de lo reflejado en estos estados financieros.

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

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

En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio y complejidad ó las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

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

2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 31 de marzo de 2011 y siguientes:

<u>Normas y Enmiendas</u>		Fecha de aplicación <u>obligatoria</u>
Enmienda a NIC 32:	Clasificación de derechos de emisión	01/02/2010
NIC 24 revisada:	Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2011
Mejoramiento a las NIIF (emitidas en 2010)		01/01/2011
Enmienda a NIIF 7:	Instrumentos financieros: Información a revelar	01/07/2011
Enmienda a NIC 12:	Impuestos a las ganancias	01/01/2012
NIIF 9:	Instrumentos financieros: Clasificación y medición	01/01/2013
<u>Interpretaciones</u>		Fecha de aplicación <u>obligatoria</u>
CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	01/07/2010
Enmienda a CINIIF 14:	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	01/01/2011

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas antes señaladas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el ejercicio de su primera aplicación.

2.3 Bases de consolidación

a) Filiales

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

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

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

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

<u>Porcentaje de participación</u>	<u>RUT</u>	<u>País de origen</u>	<u>Moneda funcional</u>	<u>Al 31 de marzo de 2011</u>			<u>Al 31</u>	<u>Al 1</u>
				<u>directo</u>	<u>indirecto</u>	<u>total</u>	<u>de diciembre de 2010</u>	<u>de enero de 2010</u>
				%	%	%	%	%
AquaChile S.A.	79.800.600-2	Chile	USD	0	99,9994	99,9994	99,9994	99,9994
AquaChile Inc.	Extranjero	EEUU	USD	100	0	100	100	100
Antarfish S.A.	96.519.280-8	Chile	USD	0	100	100	100	100
Pesquera Antares S.A.	76.674.170-8	Chile	USD	0	100	100	100	100
Entre Ríos S.A.	96.623.570-5	Chile	USD	0	100	100	100	100
Aguas Claras S.A.	96.509.550-0	Chile	USD	0	100	100	100	100
Antarfood S.A.	88.274.600-3	Chile	USD	0	100	100	100	100
Proc. Agric. Aguas Claras Ltda.	87.782.700-3	Chile	USD	0	100	100	100	100
Servicios Aguas Claras S.A.	76.495.180-8	Chile	USD	0	100	100	100	100
Salmones Australes S.A.	96.775.710-1	Chile	USD	0	100	100	100	100
Salmones Cailín S.A.	84.449.400-9	Chile	USD	41,6179	58,3821	100	100	100
Salmones Chiloé S.A.	96.535.920-6	Chile	USD	0	93	93	93	93
Pesquera Palacios II Ltda.	76.348.510-2	Chile	USD	1	99	100	100	100
Proc. Hueñocoihue Ltda.	78.512.930-k	Chile	USD	0	60	60	60	60
Piscicultura Aquasan S.A.	99.595.500-8	Chile	USD	0	64,5160	64,516	64,516	64,516
Salmones Maullín S.A.	96.786.950-3	Chile	USD	0	100	100	100	100
Grupo ACI S.A.	Extranjero	Costa Rica	USD	79,95857	0	79,95857	79,95857	72,8622
Alitec Pargua S.A.	76.591.150-8	Chile	USD	50	0	50	50	50
Cult. Acuícolas El Volcán Ltda.	84.925.700-5	Chile	USD	0,0700	99,9300	100	100	100
Salmones Maullín Ltda.	79.728.530-7	Chile	USD	0,0536	99,9464	100	100	100
Aquainnovo S.A.	76.794.910-3	Chile	USD	0	83	83	83	83
Inversiones Antarfish Ltda.	76.127.952-1	Chile	USD	0,1249	99,8751	100	0	0
Inversiones Salmones Australes Ltda.	76.127.961-0	Chile	USD	99,9999	0	99,9999	0	0

En abril de 2010, la Sociedad adquirió 85.499 acciones del Grupo ACI S.A., logrando un total de 963.356 acciones equivalente a un 79,95857% del capital social de la empresa al 31 de marzo de 2011.

b) Transacciones y participaciones no controladoras

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

c) Asociadas

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

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

2.4 Información financiera por segmentos operativos

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

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

Los segmentos a revelar por Empresas AquaChile y filiales son:

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

2.5 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

c) Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de Empresas AquaChile y filiales, respecto al dólar estadounidense, al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 son los siguientes:

<u>Moneda</u>		<u>31/03/2011</u>		<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	479,46	481,63	468,01	510,25	507,10	559,61
Euro	EUR	0,70	0,73	0,75	0,76	0,70	0,72
Yen	JPN	82,99	82,23	81,72	87,79	92,46	93,57
Colón Costarricense	CR	495,66	498,07	506,89	520,76	557,44	568,47

2.6 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.7 Activos biológicos

Activos Biológicos Salmonídeos y Truchas

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

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

Activos Biológicos salmonídeos y truchas en crianza y de mayor peso son medidos a su valor justo menos los costos estimados de transformación y venta.

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

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

Los activos biológicos, cuya fecha proyectada de cosecha es menor a los 12 meses, se clasifican como activo corriente.

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

A continuación presentamos un resumen de los criterios de valorización:

Etapa	Activo	Valorización
Agua dulce	Reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua dulce	Ovas	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua dulce	Smolts y alevines	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua de mar	Pez en el mar	<p>Valor justo, de acuerdo a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Salmón del Atlántico a partir de los 4,0 Kilos rw (<i>round weight</i> o desangrado), • Salmón Coho, a partir de los 2,5 Kilos rw (<i>round weight</i> o desangrado), y • Truchas, a partir de los 2,5 Kilos rw (<i>round weight</i> o desangrado). <p>Para aquellos peces que se encuentran bajo el peso anterior, se valorizan de acuerdo al mismo principio. Sin embargo, dado que peces en ese tamaño no se consideran cosechables, la compañía realiza una estimación a <i>fair value</i> ajustando la distribución de calidades y calibres obtenidas por planta. Si el valor justo determinado de esta manera resulta inferior al costo de existencias, dicha biomasa es valorizada a su costo.</p>

Modelo de valorización

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

Supuestos utilizados para determinar el Valor Justo de peces en crianza

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

Volumen de Biomasa de Peces

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

Distribución de peso a cosecha

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

Precios de Mercado

El supuesto de precios de mercado es importante para la evaluación. Más aún, cambios menores en los precios del mercado, pueden producir cambios significativos en la evaluación. Si asumimos que al 31 de marzo de 2011 había un volumen de 3.241,45 toneladas de peces sujeto a valorización, un cambio en el precio de USD 1/Kg rw tendría un impacto de MUS\$ 2.561 en el valor justo del activo biológico.

Activos Biológicos Tilapia en reproducción y Tilapia en proceso de crecimiento

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

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

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

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

2.8 Activos intangibles distintos de la plusvalía

a) Concesiones de acuicultura

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

b) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 4 años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por Empresas AquaChile y filiales, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y cualquier tipo de gasto incurrido en su desarrollo o mantenimiento.

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

c) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

2.9 Plusvalía

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

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

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

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

2.10 Costos de Intereses

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

2.11 Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro de valor.

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

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

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

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

2.12 Activos financieros

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

Clasificación de activos financieros

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

b) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Aquellas partidas con vencimiento menor a 12 meses se clasifican como activos corrientes. Las partidas con vencimiento mayor a 12 meses se clasifican como activos no corrientes.

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

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

c) Reconocimiento y medición de activos financieros

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

i) Reconocimiento inicial

Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción, para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

ii) Valorización posterior

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable con contrapartida en resultados. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

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

2.13 Inventarios

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

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

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

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

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

2.16 Capital social

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

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

2.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.18 Otros pasivos financieros

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos, se valorizan por su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

Cabe mencionar que si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

2.19 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse y que sean altamente probables de promulgar, en cada país de operación, en la fecha del estado de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se registran cuando se considere probable que las entidades del grupo vayan a tener en el futuro suficientes beneficios fiscales contra las que se puedan compensar de otras diferencias.

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

2.20 Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

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

b) Beneficios post empleo

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

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

2.21 Provisiones

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

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

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

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

Empresas AquaChile y filiales reconoce los ingresos cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación.

a) Ventas de bienes

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

b) Ingresos por intereses

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

c) Venta de servicios

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

d) Ingresos por dividendos

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

2.23 Arrendamientos

Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario - Arrendamiento operativo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Cuando una entidad del Grupo es el arrendador.

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

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

2.24 Política de dividendos

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

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

De acuerdo a lo informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, relacionado con la circular N° 1945, 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 ejercicio 2010, se excluirá de los resultados del ejercicio lo que sigue:

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

- ii) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 24, 39, 42 y 58 de la norma contable “Norma internacional de información financiera N°3”, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos se entenderán por realizados los resultados en la medida que las cantidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.
- iii) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

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

2.25 Medio ambiente

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

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

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

NOTA 3 - TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

3.1 Base de transición a la NIIF

3.1.1. Aplicación de NIIF 1

Los estados de situación financiera consolidados de Empresas AquaChile y filiales por el periodo terminado el 31 de marzo de 2011 serán los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Empresas AquaChile y filiales ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados de situación financiera consolidados.

La fecha de transición de Empresas AquaChile y filiales es el 1 de enero de 2010. Empresas AquaChile y filiales ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de Empresas AquaChile y filiales de las NIIF fue el 1 de enero de 2011.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, las cuales se detallan a continuación.

3.1.2 Exenciones a las aplicaciones retroactivas elegidas por Empresas AquaChile y filiales

Empresas AquaChile y filiales ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva de las NIIF que se detallan a continuación:

a) Combinaciones de negocio

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reemitan. NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

Empresas AquaChile y filiales han aplicado la exención recogida de la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2010.

b) Valor razonable o revalorización como costo adquirido

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

Empresas AquaChile y filiales en algunos casos, optó por la medición de su activo fijo a su valor razonable, y utilizar dicho valor como el costo histórico inicial, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción). El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante una tasación de expertos externos, independientes, para determinados activos y en otros casos, se utilizó el costo histórico de adquisición.

c) Beneficios al personal

El adoptante por primera vez puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF.

Esta exención no es aplicable, ya que Empresas AquaChile y filiales no mantiene beneficios al personal que impliquen un riesgo actuarial y de inversión a la fecha de transición.

d) Diferencias de conversión acumulados

Si el adoptante hace uso de esta exención: i) las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se considerarán nulas en la fecha de transición a las NIIF; y ii) la ganancia ó pérdida por la venta o disposición por otra vía posterior de un negocio en el extranjero excluirá las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF, e incluirá las diferencias de conversión que hayan surgido con posterioridad a la misma.

Esta exención no fue utilizada por Empresas AquaChile y filiales ya que no existen montos registrados como diferencias por conversión en los estados de situación financiera consolidados.

e) Instrumentos financieros compuestos

El adoptante por primera vez no necesita separar en dos porciones (pasivo y patrimonio neto) los instrumentos financieros compuestos, si es que el componente de pasivo ha dejado de existir en la fecha de transición a las NIIF.

Esta exención no es aplicable, ya que Empresas AquaChile y filiales no tienen instrumentos financieros compuestos a la fecha de transición.

f) Activos y pasivos de sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos

Si una entidad adopta por primera vez las NIIF después que su filial (o asociada o negocio conjunto) medirá, en sus estados de situación financiera consolidados los activos y pasivos de la filial (o asociada o negocio conjunto) por los mismos valores en libros que la subsidiaria (o asociada o negocio conjunto), después de realizar los ajustes que correspondan al consolidar o aplicar el método de la participación, así como los que se refieran a los efectos de la combinación de negocios en la que tal entidad adquirió a la subsidiaria. De forma similar, si una controladora adopta por primera vez las NIIF en sus estados financieros separados, antes o después que en sus estados financieros consolidados, medirá sus activos y pasivos por los mismos valores en ambos estados financieros, excepto por los ajustes de consolidación.

Para el caso de la filial Grupo ACI S.A., esta ya había adoptado los criterios y Normas internacionales de información financiera (NIIF) con anterioridad a esta fecha por lo cual se ha decidido aplicar esta exención.

g) Designación de instrumentos financieros previamente reconocidos

La NIC 39 permite que un instrumento financiero sea considerado en el reconocimiento inicial como un activo financiero o un pasivo financiero a su valor razonable a través de ganancias o pérdidas o como disponible para la venta. A pesar de este requerimiento, la entidad puede hacer dicha consideración en la fecha de transición a las NIIF.

Empresas AquaChile y filiales ha decidido no aplicar esta exención.

h) Transacciones con pagos basados en acciones

La exención consiste en sólo aplicar NIIF 2 a pagos basados en acciones entregados ó resueltos después de la fecha de adopción.

Esta exención no es aplicable, ya que Empresas AquaChile y filiales a la fecha del presente estado de situación financiera no ha suscrito con sus trabajadores beneficios de pago basados en acciones.

i) Contratos de seguros

El adoptante por primera vez puede aplicar las disposiciones transitorias de la NIIF 4 Contratos de Seguro. La NIIF 4 prohíbe los cambios en políticas contables para los contratos de seguros, incluyendo los cambios hechos por el adoptante por primera vez.

Esta exención no es aplicable, porque Empresas AquaChile y filiales no cuenta con dichas transacciones a la fecha de transición.

j) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

Si el adoptante utiliza esta exención, deberá medir el pasivo según NIC 37. Descontar hasta la fecha de nacimiento de la obligación y depreciar el activo en función de condiciones presentes a la fecha de transición.

Empresas AquaChile y filiales no ha detectado al 1 de enero de 2010 ningún activo por el que se pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

k) Arrendamiento

El adoptante puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento (financiero u operativo), a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes en dicha fecha.

Empresas AquaChile y filiales analizó los contratos vigentes a la fecha de transición, no encontrando arriendos no reconocidos previamente.

l) Valoración por el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, al proceder a reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción (es decir, el valor razonable de la contraprestación dada o recibida) a menos que el valor razonable de ese instrumento se pueda poner mejor de manifiesto mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificar o presentar de diferente forma el mismo) o mediante una técnica de valoración cuyas variables incluyan solamente datos de mercados observables.

La valoración posterior del activo financiero o del pasivo financiero y el consiguiente reconocimiento de las pérdidas y ganancias, será coherente con lo anteriormente expuesto. La aplicación del párrafo anterior podría dar lugar a que no se registrase ninguna pérdida o ganancia en el reconocimiento inicial del activo financiero o pasivo financiero. En ese caso, la NIC 39 requiere que la pérdida o ganancia se registre después del reconocimiento inicial solamente si surgiese de la variación de un factor (incluido el tiempo), que los partícipes en el mercado tendrían en cuenta al establecer un precio.

La exención hace mención a que una entidad podrá aplicar lo anteriormente expuesto, de cualquiera de las siguientes dos formas:

- a) de forma prospectiva a las transacciones realizadas después del 25 de octubre de 2002, o
- b) de forma prospectiva a las transacciones realizadas después del 1 de enero de 2004.

Empresas AquaChile y filiales ha decidido no aplicar esta exención.

3.1.3 Excepciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo

Empresas AquaChile y filiales ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF:

a) Activos clasificados como mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

La Administración aplica la NIIF 5 prospectivamente desde el 1 de enero de 2010. Cualquier activo mantenido para la venta o actividad interrumpida se reconoce de acuerdo con la NIIF 5 únicamente desde el 1 de enero de 2010.

Empresas AquaChile y filiales no tenía ningún activo que cumpliera con los criterios para clasificarse como mantenido para la venta durante el período para el que se presenta información. No ha sido necesario introducir ningún ajuste.

b) Contabilidad de cobertura

Empresas AquaChile y filiales a la fecha de transición no presenta instrumentos de derivados que deban ser clasificados como contabilidad de cobertura.

c) Estimaciones

Empresas AquaChile y filiales no presenta diferencias entre las estimaciones presentada bajo PCGA anteriores que deban ser obligatorias bajo NIIF a la fecha de transición.

d) Baja de activos financieros y pasivos financieros

Empresas AquaChile y filiales no mantiene activos y pasivos financieros que deban ser dados de baja a la fecha de transición.

3.2 Conciliación entre NIIF y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF de Empresas AquaChile y filiales. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición (1 de enero de 2010), a la fecha de sus estados financieros interinos (31 de marzo de 2010) y a la fecha de los últimos estados financieros anuales (31 de diciembre de 2010).
- Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de los estados financieros interinos (31 de marzo de 2010).

3.2.1 Resumen de ajustes al patrimonio neto y resultados

- a) Conciliación del patrimonio bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero, 31 de marzo y 31 de diciembre de 2010.

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	<u>Al 31 de marzo de</u>	<u>Al 1 de enero de</u>
	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Patrimonio neto total según PCGA	(4.857)	(39.279)	(48.794)
Mayor valor de inversiones (1)	4.634	4.684	4.783
Menor Valor Inversiones (2)	2.859	466	(326)
Intangibles (3)	5.557	5.217	4.885
Activos biológicos (4)	19.394	5.011	9.312
Propiedad, planta y equipo (5)	(2.168)	1.048	1.706
Obligaciones con bancos (6)	4.144	1.506	1.192
Impuestos diferidos (7)	(4.729)	(2.106)	(2.906)
Otros ajustes (8)	<u>8.147</u>	<u>3.577</u>	<u>8.303</u>
Ajustes de convergencia a NIIF	<u>37.838</u>	<u>19.403</u>	<u>26.949</u>
Patrimonio neto con arreglo a las NIIF	<u>32.981</u>	<u>(19.876)</u>	<u>(21.845)</u>

3.2.2 Explicación del efecto de la transición a las NIIF

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al estado de situación financiera.

1) Mayor valor de inversiones

De acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile, el exceso de activos netos respecto del precio pagado en una combinación de negocios se abona a una cuenta de pasivo, la cual es llevada a resultados en el plazo estimado de recupero de la inversión.

Bajo NIIF 3, este concepto es abonado directamente a resultados, por lo que los saldos de mayores valores de inversión fueron imputados a los resultados acumulados a la fecha de transición.

2) Menor valor de inversiones

Los saldos de menor valor de inversiones, originados con anterioridad al 1 de enero de 2004 eran determinados de acuerdo a lo estipulado en la Circular N° 368 y Oficio Circular N° 150 de 31 de enero de 2003 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los cuales se amortizaban en forma lineal considerando entre otros aspectos, la naturaleza y característica de cada inversión, vida predecible del negocio y retorno de la inversión, el que no excedía de 20 años. Los saldos de menor valor originados con posterioridad del 1 de enero de 2004 se determinaban de acuerdo al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y se amortizaban de la misma manera que los anteriores.

Bajo NIIF 3, el menor valor, plusvalía comprada o *goodwill* se valora inicialmente al costo, siendo éste el exceso del costo de la combinación de negocios sobre la participación de la adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes. El menor valor no se amortiza, sino que debe ser sometido a una prueba de deterioro de valor al menos una vez al año. De acuerdo con lo previsto por la NIIF 1, se ha suspendido la amortización de estas cuentas a la fecha de transición, reversándose en consecuencia los efectos en resultados acumulados.

3) Intangibles

Bajo PCGA, los activos intangibles que se espera que generen beneficios en ejercicios futuros se reconocen por su costo, ajustado por el efecto de la amortización calculada linealmente durante el período en el que se espera que se generen dichos beneficios.

En el caso de las concesiones acuícolas, bajo NIIF presentan vidas útiles indefinidas, por lo tanto son sometidas a test de deterioro de valor anualmente. Su amortización ha sido reversada y sus efectos reconocidos en resultados acumulados.

4) Activos biológicos

Bajo PCGA anteriores, los peces se encontraban clasificados bajo inventarios, y se registraban al costo o al valor de mercado si fuera menor.

De acuerdo a NIC 41, los peces deben ser clasificados como activos biológicos y se valorizan al valor razonable.

5) Propiedades, Plantas y equipos

Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos iniciales al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable (*fair value*) y por tal razón se realizó una tasación de los terrenos relevantes de la Sociedad.

Tal procedimiento, efectuado por profesionales expertos, generó un mayor valor en los terrenos registrado contra la Reserva de Resultados acumulados en el Patrimonio neto.

La Sociedad mantiene plantas y centros productivos paralizados. Bajo PCGA la depreciación de estos se ha suspendido considerando que se espera que estén paralizados por un tiempo indefinido. De acuerdo a la NIC 16 la depreciación no cesará cuando el activo esté sin utilizar o se haya retirado del uso activo por lo cual esta ha sido restituida contra la cuenta Resultados Retenidos en el Patrimonio.

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	<u>Al 31 de marzo de</u>	<u>Al 1 de enero de</u>
	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo según PCGA	140.961	146.257	150.818
Tasación terrenos	3.826	3.826	3.826
Depreciación plantas paralizadas	<u>(5.994)</u>	<u>(2.778)</u>	<u>(2.120)</u>
Saldo según NIIF	<u>138.793</u>	<u>147.305</u>	<u>152.524</u>
	=====	=====	=====

6) Obligaciones con bancos

Corresponde a la valorización de las obligaciones mantenidas con bancos e instituciones financieras que se registran bajo el método de la tasa de interés efectiva.

7) Impuestos diferidos

Tal como se describe en la Nota N° 2.19, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo.

Si bien el método establecido en la NIC 12 es similar al de PCGA CL, corresponde realizar los siguientes ajustes a NIIF:

- i) La eliminación de las “cuentas complementarias de impuesto diferido” en las cuales se difirieron los efectos sobre el patrimonio de la aplicación inicial del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile AG (BT 60), amortizándose con cargo/abono a resultados, en el plazo previsto de reverso de la diferencia (o consumo de la pérdida tributaria relacionada);
- ii) La determinación del impuesto diferido sobre partidas no afectas al cálculo bajo el BT 60 (diferencias permanentes), pero que califican como diferencias temporarias bajo NIIF; y
- iii) El cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF, han sido reconocidos en Resultados Retenidos a la fecha de transición.

8) Otros ajustes

Corresponde al efecto generado en el proceso de consolidación de los estados financieros de la filial Grupo ACI S.A. bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

- b) Conciliación de Estado de resultados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):

		Por el periodo terminado
		<u>Al 31 de marzo de</u>
		2010
		MUS\$
Resultado PCGA		5.739
Reposición amortización mayor valor de inversiones	(1)	(99)
Reposición amortización menor valor de inversiones	(2)	792
Reposición amortización concesiones	(3)	315
Valorización activos biológicos	(4)	(3.890)
Obligaciones con bancos	(5)	314
Depreciación plantas paralizadas	(6)	(658)
Impuestos diferidos	(7)	800
Participaciones minoritarias	(8)	<u>322</u>
Ajustes de convergencia a NIIF		(2.104)
Resultado con arreglo a las NIIF		3.635
		=====

1) Reposición amortización mayor valor de inversiones

Corresponde a los efectos en resultados, generados por la eliminación del mayor valor de inversiones contra los resultados acumulados a la fecha de transición y por ende de su amortización de acuerdo a NIIF.

2) Reposición amortización menor valor de inversiones

Corresponde a los efectos en resultados, generados por la detención de la amortización del menor valor de inversiones a la fecha de transición de acuerdo a NIIF y por ende el reverso de la amortización del ejercicio 2010.

3) Reposición amortización concesiones

La reposición de la amortización de concesiones se genera al definir de acuerdo a NIC 38 que dichos intangibles poseen una vida útil indefinida por lo cual se reponen los efectos de amortización.

4) Valorización activos biológicos

Este efecto se origina como consecuencia de la valorización a valor razonable de los peces con efecto en resultados y el mayor componente de costo al momento de la venta de los mismos.

5) Obligaciones con bancos

Corresponde principalmente al efecto en resultados del cambio en la tasa utilizada para el cálculo de los pasivos financieros en consideración a la aplicación de la tasa efectiva para este tipo de instrumentos bajo NIIF.

6) Depreciación plantas paralizadas

Corresponde al reconocimiento de la depreciación del período de las plantas y centros productivos que mantiene la Sociedad paralizadas al 31 de diciembre de 2010.

7) Impuestos diferidos

Tal como se describe en la Nota N° 3.2.2.8, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo.

Si bien el método establecido en la NIC 12 es similar al de PCGA, corresponde realizar los siguientes ajustes a NIIF:

- i) la eliminación de las cuentas complementarias de impuesto diferido en las cuales se difirieron los efectos sobre el patrimonio de la aplicación inicial del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., amortizándose con cargo/abono a resultados, en el plazo previsto de reverso de la diferencia (o consumo de la pérdida tributaria relacionada);
- ii) la determinación del impuesto diferido sobre partidas no afectas al cálculo bajo el Boletín Técnico N° 60 (diferencias permanentes), pero que califican como diferencias temporarias bajo NIIF; y
- iii) el cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF.

A continuación se presenta cuadro de impuestos diferidos por cobrar al 31 de diciembre de 2010:

	Impuestos diferidos PCGA	Ajustes	Impuestos diferidos NIIF
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión cuentas incobrables	92	-	92
Ingresos anticipados	111	-	111
Provisión vacaciones	429	-	429
Otras provisiones	131	-	131
Provisión obsolescencia	25	-	25
Provisión personal	18	-	18
Activo fijo	152	1.019	1.171
Pérdida tributaria	68.040	-	68.040
Otros	35	-	35
Total impuestos diferidos por cobrar	69.033	1.019	70.052
	=====	=====	=====

A continuación se presenta cuadro de impuestos diferidos por pagar al 31 de diciembre de 2010:

	Impuestos diferidos <u>PCGA</u> MUS\$	<u>Ajustes</u> MUS\$	Impuestos diferidos <u>NIF</u> MUS\$
Otras provisiones	2.333	-	2.333
Activos en leasing	-	-	-
Gastos de fabricación	13.357	-	13.357
Depreciación de activo fijo	6.772	651	7.423
Retasación de activos	3.366	-	3.366
Valuación de existencias	1.439	-	1.439
Otros	40	-	40
Ajuste por activos biológicos	-	3.448	3.448
Ajuste reposición amortización concesiones a valor histórico	-	945	945
Ajuste tasa efectivas OBIF	-	704	704
Total impuestos diferidos por pagar	<u>27.307</u>	<u>5.748</u>	<u>33.055</u>
	=====	=====	=====

A continuación se presenta cuadro de impuestos diferidos por cobrar al 31 de marzo de 2010:

	Impuestos diferidos <u>PCGA</u> MUS\$	<u>Ajustes</u> MUS\$	Impuestos diferidos <u>NIF</u> MUS\$
Provisión cuentas incobrables	216	-	216
Ingresos anticipados	101	-	101
Provisión vacaciones	312	-	312
Otras provisiones	179	-	179
Provisión obsolescencia	24	-	24
Provisión personal	15	-	15
Activo fijo	292	1.270	1.562
Pérdida tributaria	37.497	-	37.497
Otros	37	-	37
Total impuestos diferidos por cobrar	<u>38.673</u>	<u>1.270</u>	<u>39.943</u>
	=====	=====	=====

A continuación se presenta cuadro de impuestos diferidos por pagar al 31 de marzo de 2010:

	Impuestos diferidos PCGA	Ajustes	Impuestos diferidos NIIF
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otras provisiones	834	-	834
Activos en leasing	677	-	677
Gastos de fabricación	9.673	-	9.673
Depreciación de activo fijo	4.651	650	5.301
Retasación de activos	575	-	575
Otros	1.221	-	1.221
Ajuste por activos biológicos	-	1.583	1.583
Ajuste reposición amortización concesiones a valor histórico	-	887	887
Ajuste tasa efectivas OBIF	-	<u>256</u>	<u>256</u>
Total impuestos diferidos por pagar	<u>17.631</u>	<u>3.376</u>	<u>21.007</u>
	=====	=====	=====

8) Participaciones minoritarias

Los Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile aplicados en la preparación de los estados financieros previos (en adelante "PCGA CL"), reconocían la participación de accionistas minoritarios en el estado de resultados consolidado del ejercicio mediante una línea específica.

Bajo NIIF los accionistas minoritarios constituyen parte del conglomerado económico o Grupo y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del Estado de resultados integrales.

- c) Conciliación de Estado de flujos de efectivo bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre, 31 de marzo y 1 de enero de 2010

	Por el ejercicio terminado Al 31 de diciembre de	Por el periodo terminado Al 31 de marzo de	Por el periodo terminado Al 1 de enero de
	2010	2010	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente según PCGA chilenos	28.416	45.434	28.469
Efecto de transición a las NIIF a la fecha de los últimos estados financieros anuales	-	-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente, según NIIF	<u>28.416</u>	<u>45.434</u>	<u>28.469</u>
	=====	=====	=====

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

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

I Riesgo de crédito

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

La calidad de las instituciones financieras con las cuales Empresas AquaChile y filiales opera y el tipo de productos financieros en las que se materializan dichas inversiones define una política de bajo riesgo para la Sociedad.

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

Empresas AquaChile y filiales realiza operaciones con clientes realizando ventas con cartas de crédito, mediante pagos anticipados o bien con clientes con un excelente comportamiento de crédito. En ciertos casos se toman pólizas de seguro para asegurar la cobranza de las ventas de productos tanto en Chile como en el exterior (ver Nota 8 b).

II Riesgo de liquidez

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

Con fecha 7 de Septiembre de 2009 la Compañía suscribió con sus acreedores financieros un Contrato de Reprogramación de Pasivos por medio del cual, además de la repactación con todos sus acreedores financieros los plazos de vencimiento y tasas de interés de los préstamos, los índices financieros exigibles y las garantías otorgadas, se estipularon también una serie de obligaciones de hacer y de no hacer por parte de la Compañía y de sus accionistas. En el mismo contrato de pactaron también diversos mecanismos y quórum para la aprobación de cualquier excepción a los mismos por parte de los acreedores. Adicionalmente al no pago de cualquiera de las cuotas de capital e intereses en las fechas pactadas, en el evento de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones de hacer o de no hacer allí pactadas y mantenga tal incumplimiento durante más de 120 días considerados como Período de Cura, los acreedores financieros pueden exigir la caducidad de los plazos pactados y exigir el pago anticipado del total de la deuda e intereses. Asimismo, la eventual demora o no otorgamiento de las aprobaciones por parte de los bancos para disponer o reemplazar ciertos activos entregados en garantía puede generar efectos operacionales negativos y retardar el desarrollo de la Compañía.

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

	<u>Entre 1 y 3 meses</u>	<u>Entre 3 y 12 meses</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	-	5.856	54.154	355.345	415.355
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	80.268	-	-	-	80.268
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	654	-	-	654
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	-	5.145	-	-	5.145

III Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de marzo de 2011, el balance consolidado de la Sociedad tiene un activo neto en pesos del orden de MUS\$ 6.459 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 308, a su vez una baja en el tipo de cambio genera una utilidad por el mismo.

b) Riesgo de la tasa de interés

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

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

El Grupo tiene al 31 de marzo de 2011 un total de MUS\$ 415.355 correspondiente a pasivos bancarios en dólares. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar que subir o bajar en un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período el efecto en resultado sería de MUS\$ 6.755 de mayor o menor gasto, según corresponda.

NOTA 5 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

a) Vida útil de plantas y equipos

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

b) Activos biológicos

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

c) Pasivos financieros

Los principios contables y el modelo de valorización aplicado para la medición de la deuda financiera de Empresas AquaChile y filiales consideraron tasas de crédito vigentes y en aquellos casos en que existía una tasa variable en función de la Libor, se utilizó la tasa Libor de 180 días a la fecha de cierre de los presentes estados de situación financieros.

NOTA 6 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

a) Línea de Negocio Cultivo de Salmones y Truchas

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

(a) Producción de Agua Dulce

1. Ovas

Las empresas que conforman Empresas AquaChile y filiales producen ovas de salmones y truchas, manteniendo un stock de reproductores y desarrollando el programa genético de la Compañía.

Las instalaciones de incubación están ubicadas entre la Región de La Araucanía y la Región de Aysén de Chile. En estas instalaciones, se produce ova de salmón atlántico, coho y trucha.

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

2. Smolt

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

(b) Producción de Agua Mar

La Compañía cuenta con concesiones de agua de mar ubicadas en la Región de los Lagos y la Región de Aysén. A través de cada una de sus empresas ha desarrollado sectores o *clusters*¹ de tal manera de lograr eficiencias logísticas y también diversificar el riesgo de enfermedades.

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

(c) Plantas de procesos

A la fecha AquaChile cuenta con 6 plantas de proceso ubicadas en la zona de Puerto Montt, Calbuco y la Isla de Chiloé. Estas plantas tienen un rol específico en la etapa de procesamiento del salmón, en donde se identifican plantas de procesamiento de productos HG², filetes frescos, porciones congeladas y productos de alto valor agregado. Las plantas están equipadas con la última tecnología para el procesamiento del salmón.

(d) Venta

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

¹ Clusters: conjunto de proveedores-clientes de una misma industria que se ubican geográficamente en una misma zona

² H/G: Headed and Gutted, en referencia al salmón eviscerado y sin cabeza

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

b) Línea de Negocio Cultivo y Comercialización de Tilapia

Empresas AquaChile y filiales adquirió a fines del año 2005 a Grupo ACI S.A., empresa con sede en Costa Rica, que ha participado en la industria de la tilapia por más de 20 años. La estrategia comercial de la Compañía se enfoca en abastecer con tilapia fresca a las grandes cadenas de supermercados, distribuidores, y cadenas de restaurantes de Estados Unidos, logrando una participación de mercado cercana al 25%.

Grupo ACI: integración en gran parte de la cadena de valor

Se encuentra situada en una zona con óptimas condiciones para la producción lo que le permite acceso a grandes volúmenes de agua y clima favorable para la producción.

Cuenta con una ubicación estratégica en términos logísticos para la distribución de productos frescos a EE.UU.

El Grupo ACI opera en el distrito de Cañas, región de Guanacaste, Costa Rica.

1. Genética y Reproducción

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

2. Alevinaje, Pre-engorda y Engorda

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

3. Planta de Procesos

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

4. Comercialización

Los mercados de Grupo ACI son claves, principalmente Estados Unidos, donde ha logrado abastecer el 25% de la demanda; y Europa, donde cada vez más personas buscan disfrutar el suave y delicioso sabor de la tilapia.

5. Sistemas de Gestión

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

c) Línea de Negocio de Producción de Alimento para Peces

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

(A) Proceso productivo.

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

La industria de alimento para peces se encuentra altamente concentrada, con cuatro productores que controlan aproximadamente el 80% del volumen total producido (Skretting, Ewos, Alitec Pargua S.A., Salmofood S.A. y Biomar). El costo del producto varía en función de las principales materias primas utilizadas en su elaboración: la harina de pescado y el aceite de pescado. Chile y Perú son los mayores productores en el mundo de estos insumos, por lo que existe una importante fuente de abastecimiento local que asegura su disponibilidad.

(B) Plantas productivas.

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

(C) Sistema de Gestión.

La empresa cuenta con la certificación ISO 9001; 2000 y en proceso de certificación la norma ISO 22000 y OHSAS 18.000.

(D) Venta o Comercialización.

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

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, son los siguientes:

<u>Estado de Situación</u> <u>Financiera clasificado</u>	Al 31 de marzo de 2011					Al 31 de diciembre de 2010					Al 1 de enero de 2010				
	Salmones y Truchas	Tilapia	Alimento	Otros	Total	Salmones y truchas	Tilapia	Alimento	Otros	Total	Salmones y truchas	Tilapia	Alimento	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos															
Activos Corrientes	196.142	26.014	46.451	1.977	270.584	193.881	26.415	42.882	3.137	266.315	149.214	24.133	28.249	938	202.534
Activos No Corrientes	244.586	34.671	16.254	3.139	298.650	247.795	34.703	20.140	2.423	305.061	242.177	34.618	17.636	(176)	294.255
Total Activos	440.728	60.685	62.705	5.166	569.234	441.676	61.118	63.022	5.560	571.376	391.391	58.751	45.885	762	496.789
Patrimonio Neto y Pasivos															
Pasivos Corrientes	36.260	6.982	46.135	3.685	93.062	40.002	5.753	42.776	3.012	91.543	42.440	6.255	29.053	298	78.046
Pasivos no Corrientes	423.572	8.852	728	2.087	435.239	433.083	9.751	730	3.288	446.852	428.752	9.232	1.320	1.284	440.588
Patrimonio Neto Total	(19.104)	44.851	15.842	(656)	40.933	(31.409)	45.614	19.516	(740)	32.981	(79.801)	43.264	15.512	(820)	(21.845)
Pasivos y Patrimonio	440.728	60.685	62.705	5.116	569.234	441.676	61.118	63.022	5.560	571.376	391.391	58.751	45.885	762	496.789

Los resultados por segmentos al 31 de marzo de 2011, son los siguientes:

Estado de Resultados por segmentos

	Salmón y trucha	Tilapia	Alimento	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	78.326	18.496	38.929	133	135.884
Ingresos Externos	27.129	18.496	21.150	103	66.878
Ingresos Internos	51.197	-	17.779	30	69.006
Costo de ventas	(67.758)	(15.256)	(38.325)	(132)	(121.471)
Ganancia bruta	10.568	3.240	604	1	14.413
Otros ingresos, por function	13.660	42	5	137	13.844
Costos de distribución	(5.783)	-	-	-	(5.783)
Gasto de administración	(2.310)	(1.331)	(437)	(62)	(4.140)
Otros gastos, por function	(571)	-	-	-	(571)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	88	-	-	12	100
Costos financieros	(5.235)	(36)	(57)	(1)	(5.329)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	305	-	77	17	398
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	10.722	1.915	192	104	12.933
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.357)	(9)	(46)	(20)	(3.432)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	7.365	1.906	146	84	9.501
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	7.365	1.906	146	84	9.501

Los resultados por segmentos al 31 de marzo de 2010, son los siguientes:

Estado de Resultados por segmentos	Salmón y trucha	Tilapia	Alimento	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	66.418	17.929	28.764	78	113.189
Ingresos Externos	53.614	17.929	16.088	73	87.704
Ingresos Internos	12.804		12.676	5	25.485
Costo de ventas	(58.531)	(15.516)	(28.192)	(127)	(102.366)
Ganancia bruta	7.887	2.413	572	(49)	10.823
Otros ingresos, por función	6.455	1	1	-	6.457
Costos de distribución	(5.307)	-	-	-	(5.307)
Gasto de administración	(2.799)	(1.015)	(402)	(65)	(4.281)
Otros gastos, por función	(234)	-	-	-	(234)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	81	19	-	2	102
Costos financieros	(3.195)	-	(51)	-	(3.246)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	211	-	1	76	288
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.099	1.418	121	(36)	4.602
Gasto por impuestos a las ganancias	(950)	-	(23)	6	(967)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.149	1.418	98	(30)	3.635
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	2.149	1.418	98	(30)	3.635

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

<u>Clases de Efectivo y Equivalente al Efectivo</u>	Al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$	Al 1 de enero de <u>2010</u> MUS\$
Saldos en bancos	12.099	11.010	7.439
Depósitos a plazo	707	2.803	18.956
Fondos mutuos	<u>50.803</u>	<u>14.603</u>	<u>2.074</u>
Total efectivo y equivalente al efectivo	<u>63.609</u>	<u>28.416</u>	<u>28.469</u>

Los saldos por monedas que componen el Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, son los siguientes:

<u>Tipo de moneda</u>	Al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$	Al 1 de enero de <u>2010</u> MUS\$
Dólar estadounidense	52.085	24.178	24.290
Peso chileno	10.834	3.561	777
Yen	-	-	119
Euro	106	99	204
Colon Costarricense	<u>584</u>	<u>578</u>	<u>3.079</u>
Total	<u>63.609</u>	<u>28.416</u>	<u>28.469</u>

<u>Inversiones en depósitos a plazo</u>	Al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$	Al 1 de enero de <u>2010</u> MUS\$
Banco Citibank	707	303	2.000
Banco BBVA	-	-	1.656
Banco Security	-	-	15.300
Banco BCI	<u>-</u>	<u>2.500</u>	<u>-</u>
Total inversiones en Depósitos a plazo	<u>707</u>	<u>2.803</u>	<u>18.956</u>

<u>Inversiones en fondos mutuos</u>	Al 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Fondos mutuos BBVA	14.307	2.187	134
CorpBanca – Fondos Mutuos	-	-	1.940
Banco Santander - Fondos Mutuos	1.177	-	-
BCI – Fondos Mutuos	2.957	428	-
CorpCapital – Fondos Mutuos	-	42	-
Larraín Vial – Fondo Mutuos	32.362	10.646	-
Inversiones a la vista	-	<u>1.300</u>	-
Total inversiones en Fondos Mutuos	50.803	14.603	2.074
	=====	=====	=====

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

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

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

<u>Clases de activo</u>	Al 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	63.609	28.416	28.469
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo	63.609	28.416	28.469
	=====	=====	=====

NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

8.a) INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Activos a valor razonable a través de resultado</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>31 de marzo de 2011:</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.099	51.510	63.609
Deudores comerciales y cuentas por cobrar corriente	54.101	-	54.101
Deudores comerciales y cuentas por cobrar no corriente	650	-	650
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	<u>501</u>	<u>-</u>	<u>501</u>
Total	67.351	51.510	118.861
	=====	=====	=====

	<u>Pasivos a valor razonable con cambios en resultado</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>31 de marzo de 2011:</u>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	80.268	80.268
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	-	654	654
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	2.880	2.880
Otros pasivos no financieros corrientes	-	1.139	1.139
Otros pasivos financieros corrientes	5.856	-	5.856
Otros pasivos financieros no corrientes	<u>409.499</u>	<u>-</u>	<u>409.499</u>
Total	415.355	84.941	500.296
	=====	=====	=====
	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Activos a valor razonable a través de resultado</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>31 de diciembre de 2010:</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.010	17.406	28.416
Deudores comerciales y cuentas por cobrar corriente	69.846	-	69.846
Deudores comerciales y cuentas por cobrar no corriente	1.150	-	1.150
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	<u>501</u>	<u>-</u>	<u>501</u>
Total	82.507	17.406	99.913
	=====	=====	=====
	<u>Pasivos a valor razonable con cambios en resultado</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>31 de diciembre de 2010:</u>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	80.010	80.010
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	-	1.059	1.059
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	3.963	3.963
Otros pasivos no financieros corrientes	-	975	975
Otros pasivos financieros corrientes	7.765	-	7.765
Otros pasivos financieros no corrientes	<u>409.834</u>	<u>-</u>	<u>409.834</u>
Total	417.599	86.007	503.606
	=====	=====	=====

	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>1 de enero de 2010:</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.439	21.030	28.469
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	47.164	-	47.164
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	<u>524</u>	<u>-</u>	<u>524</u>
Total	<u>55.127</u>	<u>21.030</u>	<u>76.157</u>
	=====	=====	=====
	Pasivos a valor razonable con cambios en resultado	Otros pasivos financieros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>1 de enero de 2010:</u>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	65.143	65.143
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	-	381	381
Otros pasivos financieros corrientes	11.722	-	11.722
Otros pasivos financieros no corrientes	<u>411.753</u>	<u>-</u>	<u>411.753</u>
Total	<u>423.475</u>	<u>65.524</u>	<u>488.999</u>
	=====	=====	=====

8.b) CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

Activos corrientes

	<u>Al 31 de marzo</u> <u>2011</u> MUS\$	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u> MUS\$	<u>Al 1 de enero de</u> <u>2010</u> MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Fondos Mutuos y depósitos a plazo clasificación AA+fm/M1	51.510	17.406	21.030
Cuentas Corrientes Bancarias AAA	<u>12.099</u>	<u>11.010</u>	<u>7.439</u>
Total	63.609 =====	28.416 =====	28.469 =====
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Sin rating crediticio	54.101	69.846	47.164
	=====	=====	=====
Total	117.710 =====	98.262 =====	75.633 =====

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

8.c) ESTIMACIÓN DEL VALOR JUSTO

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad mantenía instrumentos financieros que deben ser registrados a su valor justo. Estos incluyen:

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

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

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

El siguiente cuadro muestra la clasificación de los instrumentos financieros a valor justo al 31 de marzo de 2011, según el nivel de información utilizada en la valoración:

	Valor justo Al 31 de marzo de 2011 MUS\$	Mediciones de valor justo usando valores considerados como		
		Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos				
Fondos mutuos corto plazo	50.803	50.803	-	-

Adicionalmente al 31 de marzo de 2011, la Sociedad tiene instrumentos financieros que no se registran a su valor justo. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores justos, la Sociedad ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

	Al 31 de marzo de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Valor <u>libro</u> MUS\$	Valor <u>justo</u> MUS\$	Valor <u>libro</u> MUS\$	Valor <u>justo</u> MUS\$	Valor <u>libro</u> MUS\$	Valor <u>justo</u> MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo						
Efectivo en caja			-	-	-	-
Saldos en bancos	12.099	12.099	12.310	12.310	7.439	7.439
Depósitos a plazo	707	707	2.803	2.803	18.956	18.956
Valores Negociables	50.803	50.803	14.603	14.603	2.074	2.074
Otros activos financieros			-	-	-	-
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar	54.101	54.101	69.846	69.846	47.164	47.164
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	501	501	501	501	524	524
Otros pasivos financieros	418.616	415.355	422.648	417.599	425.492	423.475
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	80.268	80.268	80.010	80.010	65.143	65.143
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	654	654	1.059	1.059	381	381
Otras cuentas por pagar	2.880	2.880	3.963	3.963	1.762	1.762

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

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>Al 31 de marzo</u> <u>2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u>	<u>Al 1 de enero de</u> <u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Corriente</u>			
Deudores comerciales nacionales	33.165	30.139	17.824
Deudores comerciales extranjeros	18.691	37.266	25.365
Provisión incobrable	<u>(636)</u>	<u>(664)</u>	<u>(1.531)</u>
Deudores comerciales – neto	51.220	66.741	41.658
Documentos por cobrar neto	-	-	496
Otras cuentas por cobrar neto	2.881	1.567	2.078
Provisión incobrable	-	(103)	-
Otros	<u>-</u>	<u>1.641</u>	<u>2.932</u>
Total	54.101	69.846	47.164
	=====	=====	=====
	<u>Al 31 de marzo</u> <u>2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u>	<u>Al 1 de enero de</u> <u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>No Corriente</u>			
Otras cuentas por cobrar	<u>650</u>	<u>1.150</u>	<u>-</u>
Total	650	1.150	-
	=====	=====	=====

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

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

	<u>Al 31 de marzo</u> <u>2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u>	<u>Al 1 de enero de</u> <u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
De 0 a 90 días	52.565	69.218	46.756
De 91 a 180 días	1.108	199	102
De 181 a 360 días	-	-	52
360 días y más	<u>428</u>	<u>429</u>	<u>254</u>
Total	54.101	69.846	47.164
	=====	=====	=====

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

	<u>Al 31 de marzo</u> <u>2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u>	<u>Al 1 de enero de</u> <u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales nacionales	636	664	1.531
Deudores varios	-	103	-
Documentos en proceso judicial	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	636	767	1.531
	=====	=====	=====

Los saldos por monedas que componen los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, son los siguientes:

<u>Tipo de moneda</u>	<u>Al 31 de marzo</u> <u>2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u>	<u>Al 1 de enero de</u> <u>2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Dólar estadounidense	48.169	64.153	31.306
Peso chileno	4.068	4.546	14.655
Colon Costarricense	1.864	1.145	1.200
Euro	-	2	3
Total	54.101	69.846	47.164

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

	<u>Al 31 de marzo</u> <u>2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u>	<u>Al 1 de enero de</u> <u>2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Salmón	19.024	37.843	27.306
Tilapia	5.912	4.497	3.125
Alimento	28.761	24.270	12.468
Otros	404	3.236	4.265
Total	54.101	69.846	47.164

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

Madurez

Deterioro

Deudores Nacionales – superior a 1 año

100%

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de los deudores comerciales nacionales entre el 1 de enero de 2011 y 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

Al 1 de enero de 2011	MUS\$ (767)
Recuperos de incobrables	131
Aumentos de provisión	-
Saldo al 31 de marzo de 2011	(636)

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de los deudores comerciales nacionales entre el 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Al 1 de enero de 2010	MUS\$ (1.531)
Recuperos de incobrables	764
Aumentos de provisión	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(767)

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

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

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

	<u>Al 31 de marzo de 2011</u>		
	<u>Exposición bruta según balance</u>	<u>Exposición bruta deteriorada</u>	<u>Exposición neta concentraciones de riesgo</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Deudores Comerciales	51.855	(636)	51.219
Documentos por cobrar	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	<u>2.882</u>	<u>-</u>	<u>2.882</u>
	54.737	(636)	54.101
	=====	=====	=====

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>		
	<u>Exposición bruta según balance</u>	<u>Exposición bruta deteriorada</u>	<u>Exposición neta concentraciones de riesgo</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Deudores Comerciales	67.432	(664)	66.768
Documentos por cobrar	76	(76)	-
Otras cuentas por cobrar	<u>3.105</u>	<u>(27)</u>	<u>3.078</u>
	70.613	(767)	69.846
	=====	=====	=====

	<u>Al 1 de enero de 2010</u>		
	<u>Exposición bruta según balance</u>	<u>Exposición bruta deteriorada</u>	<u>Exposición neta concentraciones de riesgo</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Deudores Comerciales	43.189	(1.531)	41.658
Documentos por cobrar	496	-	496
Otras cuentas por cobrar	<u>5.010</u>	<u>-</u>	<u>5.010</u>
	48.695	(1.531)	47.164
	=====	=====	=====

NOTA 10 - INVENTARIOS

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

<u>Clases de inventarios</u>	<u>Al 31 de marzo</u> <u>2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u>	<u>Al 1 de enero de</u> <u>2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Pescado Congelado	9.632	5.421	17.128
Insumos	9.646	9.476	4.825
Materia prima	4.484	3.865	2.460
Materia prima en tránsito	5.255	4.835	646
Repuestos y suministros	789	2.563	2.420
Provisión costo de mercado	(242)	-	(710)
Utilidad no realizada	(4.180)	(5.304)	855
Provisión mermas	(45)	-	-
Otros	1.036	973	1.165
Total	26.375	21.829	28.789

Políticas de Inventario

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

Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente

- 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 incluido para transformar la materia prima en productos terminados.

El costo de producción de salmón fresco y congelado se determina a partir del último valor justo del activo biológico en el punto de cosecha, más los gastos directos e indirectos de producción.

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

Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios

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

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

Información sobre los productos terminados

La Sociedad no ha realizado castigos de productos terminados al cierre de los respectivos ejercicios. Durante el período terminado el 31 de marzo de 2011, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

Seguros

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

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

<u>Tipo de bien</u>	<u>Riesgos cubiertos</u>
Peces Vivos, Cosechados	Daños como consecuencia o causa directa que sea provocada por un agente externo durante su transporte marítimo, aéreo y/o terrestre.
Pescado Fresco, Congelado Ahumado (Salmones y Truchas)	Pérdidas y/o daños en el transporte marítimo, aéreo y/o terrestre.

Los inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada periodo se resumen a continuación:

<u>Inventario /costo venta</u>	Por el periodo terminado	
	<u>al 31 de marzo</u>	<u>al 31 de marzo</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Costo de Ventas	98.121	91.180
Provisión costo de mercado	242	-
Valor Justo Producto Terminado (valorización activos biológicos)	<u>23.108</u>	<u>10.556</u>
Total	<u>121.471</u>	<u>102.366</u>
	=====	=====

NOTA 11 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

Los activos biológicos de Empresas AquaChile están compuestos por peces en el agua. Los activos biológicos que la administración estima serán cosechados en el curso de un año, son clasificadas como activos biológicos corrientes:

<u>Corriente</u>	Al 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón	103.729	119.630	76.481
Tilapia	<u>8.017</u>	<u>9.264</u>	<u>11.292</u>
Total	111.746 =====	128.894 =====	87.773 =====
<u>No Corriente</u>	Al 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón	10.843	5.862	7.435
Tilapia	<u>999</u>	<u>1.085</u>	<u>1.271</u>
Total	11.842 =====	6.947 =====	8.706 =====
Total	123.588 =====	135.841 =====	96.479 =====

El movimiento de los activos biológicos al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2011</u>
	MUS\$
Activos biológicos de inicio	135.841
Incremento por engorda y producción	67.259
Decremento por ventas y cosechas	(92.776)
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, decremento valor justo	13.402
Mortalidad extraordinaria	<u>(138)</u>
Saldo al cierre del ejercicio	123.588 =====

El movimiento de los activos biológicos al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	MUS\$
Activos biológicos de inicio	96.479
Incremento por engorda y producción	202.467
Decremento por ventas y cosechas	(201.690)
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, decremento valor justo	43.092
Mortalidad extraordinaria	<u>(4.507)</u>
Saldo al cierre del ejercicio	135.841 =====

Políticas de activos biológicos

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

Al cierre de cada período, el efecto del crecimiento natural de los peces en el agua, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, se reconoce de acuerdo a una medición realizada en base a precios de mercado ajustados por calidad y calibre. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados, bajo el concepto Otros Ingresos por función el que en el período terminado al 31 de marzo de 2011 alcanzó a MUS\$ 13.402 (MUS\$ 6.127 al 31 de marzo de 2010). El mayor costo de la parte explotada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanza a MUS\$ 23.108 al 31 de marzo de 2011 (MUS\$ 10.556 al 31 de marzo de 2010).

Políticas de gestión de riesgo

a) Riesgo ambiental

Sin perjuicio de que Empresas AquaChile y filiales ha diversificado geográficamente sus instalaciones productivas en Chile, la industria salmonera está expuesta a riesgos de la naturaleza, tales como variabilidad de las temperaturas del agua de mar, fenómenos climatológicos, movimientos sísmicos, *bloom* de algas³, existencia de depredadores naturales y otros factores que puedan afectar el lugar donde se emplazan sus instalaciones productivas, circunstancias todas que pueden afectar el crecimiento de Empresas AquaChile y filiales, impactar negativamente su calidad e incluso aumentar las tasas de mortalidad, lo que resultaría en la disminución en las cantidades de producción, y consecuentemente, en sus ventas y resultados.

b) Riesgos fitosanitarios

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

Sin perjuicio de que Empresas AquaChile y filiales ha invertido recursos relevantes en investigación,

³ Fenómenos naturales también conocidos como Florecimiento de Algas Nocivas (FAN) que se presentan en los ecosistemas acuáticos y que son causados por organismos fitoplanctónicos que en condiciones ambientales favorables para su desarrollo, se multiplican explosivamente y se concentran, causando alteraciones a la vida marina y provocando mortalidad en los peces.

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

c) Riesgos de calidad de producto y trazabilidad

Los consumidores y los agentes de mercado se han vuelto cada vez más conscientes acerca del seguimiento de los productos, y hay una demanda continua de los clientes hacia los productores de salmón tendiente a monitorear la presencia de residuos no deseados, drogas, antibióticos y cualquier otro químico utilizado en el proceso de cultivo. Asimismo, es necesario indicar que la imposibilidad de usar antibióticos aumentaría la tasa de mortalidad de los peces, lo que podría implicar aumentos en los costos de producción y una disminución en las ventas.

d) Riesgos de variaciones de precios de insumos

Parte de los costos más importantes en la producción de salmones radica en insumos de harina y aceite de pescado. Aún cuando se han diversificado las fuentes de alimentos para los peces, incluyendo nuevas alternativas vegetales, y se han realizado inversiones en una planta de alimentos propia para abastecer parte de los requerimientos de insumos, Empresas AquaChile y filiales puede verse afectado por variaciones en los precios que se deban a circunstancias fuera de su control, ya que la industria del alimento se encuentra concentrada en pocos productores mundiales y no existe un mercado profundo de futuros u otros derivados para la compra de varias de estas materias primas.

e) Tendencias de precios internacionales

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

f) Variaciones del consumo en los mercados de destino

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

NOTA 13 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

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

	<u>Vida Útil</u>	<u>Al 31 de marzo de</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	<u>Al 1 de enero de</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Concesiones Acuícola	Indefinida	27.169	24.154	23.877
Derechos de agua	Indefinida	3.718	6.478	6.105
Derechos de marca	Finita	2.642	2.642	2.564
Derechos de uso finca	Finita	2.063	2.096	2.213
Licencias computacionales	Finita	23	27	50
Proyectos de inversión - Corfo	Finita	14	15	17
Derechos de radiocomunicaciones	Finita	4	4	4
Total		35.633	35.416	34.830

a) Concesiones acuícolas y derechos de agua

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

b) Derechos de marca

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

c) Derechos de uso finca

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

d) Licencias computacionales

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

e) Intangibles afectos a garantías o restricciones

De acuerdo al Contrato de Reprogramación de Pasivos de fecha 7 de Septiembre de 2009, suscrito entre el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco de Chile y Otros Partícipes, por una parte y por la otra, Empresas AquaChile S.A. y Otros Deudores, se estableció prenda sobre las marcas comerciales registradas en favor de las sociedades indicadas anteriormente.

Adicionalmente sobre los derechos de aprovechamiento de aguas de propiedad de las sociedades indicadas anteriormente se estableció hipoteca;

Sobre las concesiones de acuicultura de propiedad de las sociedades indicadas anteriormente se estableció prenda industrial.

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

	<u>Vida Útil</u> <u>Indefinida</u>	<u>Vida útil</u> <u>Definida</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011	30.632	4.784	35.416
Amortización acumulada y deterioro	-	-	-
Venta de concesiones	-	-	-
Ajuste reverso amortización concesiones	77	-	77
Adiciones	<u>140</u>	<u>-</u>	<u>140</u>
Saldo al 31 de marzo de 2011	<u>30.849</u>	<u>4.784</u>	<u>35.633</u>

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	<u>Vida Útil</u> <u>Indefinida</u>	<u>Vida útil</u> <u>Definida</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010	29.982	4.848	34.830
Amortización acumulada y deterioro	-	(71)	(71)
Venta de concesiones	(1.574)	(38)	(1.612)
Ajuste reverso amortización concesiones	672	-	672
Adiciones	<u>1.552</u>	<u>45</u>	<u>1.597</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>30.632</u>	<u>4.784</u>	<u>35.416</u>

NOTA 14 - PLUSVALIA

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

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

<u>Inversionista</u>	<u>Emisora</u>	<u>Al 31 de marzo de</u> <u>2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u>	<u>Al 1 de enero de</u> <u>2010</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Antarfood S.A.	Aguas Claras S.A.	1.981	1.981	1.981
AquaChile S.A.	Pesquera Antares S.A.	985	985	985
AquaChile S.A.	Salmones Australes S.A.	122	122	233
AquaChile S.A.	Salmones Cailín S.A.	1.471	1.471	1.471
AquaChile S.A.	Pesquera Palacios S.A.	445	445	445
Aguas Claras S.A.	Salmones Australes S.A.	1.282	1.282	-
Empresas AquaChile S.A.	Salmones Chiloé S.A.	18.398	18.398	18.398
Empresas AquaChile S.A.	Salmones Maullín S.A.	18.686	18.686	18.686
Empresas AquaChile S.A.	Alitec Pargua S.A.	3.819	3.819	3.819
Empresas AquaChile S.A.	Salmones Maullín Ltda.	12	12	12
Grupo ACI S.A.	Aquacorporación Internacional S.A.	<u>4.247</u>	<u>4.247</u>	<u>4.247</u>
Total		<u>51.448</u>	<u>51.448</u>	<u>50.277</u>

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Al 31 de marzo de 2011</u>
	MUS\$
Saldo inicial	51.448
Decrementos por ventas de participaciones	-
Incrementos por adquisiciones de participaciones	-
Total	<u>51.448</u> =====

El movimiento de la Plusvalía comprada al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

<u>Ítem</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>
	MUS\$
Saldo inicial	50.277
Decrementos por ventas de participaciones	(111)
Incrementos por adquisiciones de participaciones	<u>1.282</u>
Total	<u>51.448</u> =====

NOTA 15 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Construcciones	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipos de Tecnologías de La información neto	Instalaciones fijas y accesorios neto	Vehículos de motor neto	Total otras propiedades plantas y equipos neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2011	194.190	9.029	1.111	62.447	4.776	42.810	4.567	318.930
Costo o valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada	(111.233)	-	(167)	(32.311)	(2.939)	(30.528)	(2.959)	(180.137)
Monto neto al 01/01/2011	82.957	9.029	944	30.136	1.837	12.282	1.608	138.793
Adiciones 1.885	-	-	1.144	81	3.776	42	6.928	-
Adiciones obras en construcción	-	-	-	1.213	-	-	32	1.245
Activaciones	278	-	-	-	-	-	-	278
Otros incrementos (decrementos)	(7.028)	-	-	(295)	(2)	(166)	(15)	(7.506)
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Depreciación bajas	4.966	-	-	-	-	-	-	4.966
Depreciación	(2.749)	-	(5)	(1.317)	(52)	(702)	(68)	(4.893)
Monto neto al 31/03/2011	80.309	9.029	939	30.881	1.864	15.190	1.594	139.807

El detalle de las distintas categorías de Propiedad Planta y Equipo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Construcciones	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipos de Tecnologías de La información neto	Instalaciones fijas y accesorios neto	Vehículos de motor neto	Total otras propiedades plantas y equipos neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2010	195.448	8.985	1.111	58.895	4.774	39.665	4.036	312.914
Costo o valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada	(100.912)	-	(153)	(26.355)	(2.773)	(27.447)	(2.750)	(160.390)
Monto neto al 01/01/2010	94.536	8.985	958	32.540	2.001	12.218	1.286	152.524
Adiciones 2.413	50	-	2.891	46	3.620	576	9.596	-
Adiciones obras en construcción	140	-	-	1.506	9	-	17	1.672
Activaciones	151	-	-	207	-	-	-	358
Otros incrementos (decrementos)	(3.962)	(6)	-	(1.052)	(53)	(475)	(29)	(5.577)
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(33)	(33)
Depreciación	(10.321)	-	(14)	(5.956)	(166)	(3.081)	(209)	(19.747)
Monto neto al 31/12/2010	82.957	9.029	944	30.136	1.837	12.282	1.608	138.793

Al 31 de marzo de 2011, el detalle de las Propiedades, Plantas y Equipos es el siguiente:

	Valor Bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción y obras en curso	189.325	109.016	80.309
Edificios	1.111	172	939
Terrenos	9.029	-	9.029
Plantas y equipos	64.509	33.628	30.881
Equipos de Tecnología de información	4.855	2.991	1.864
Instalaciones Fijas y Accesorios	46.420	31.230	15.190
Vehículos de Motor	<u>4.621</u>	<u>3.027</u>	<u>1.594</u>
Total Propiedades Plantas y Equipos	<u>319.871</u>	<u>180.064</u>	<u>139.807</u>

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de las Propiedades, Plantas y Equipos es el siguiente:

	Valor Bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción y obras en curso	194.190	111.233	82.957
Edificios	1.111	167	944
Terrenos	9.029	-	9.029
Plantas y equipos	62.447	32.311	30.136
Equipos de Tecnología de información	4.776	2.939	1.837
Instalaciones Fijas y Accesorios	42.810	30.528	12.282
Vehículos de Motor	<u>4.567</u>	<u>2.959</u>	<u>1.608</u>
Total Propiedades Plantas y Equipos	<u>318.930</u>	<u>180.137</u>	<u>138.793</u>

Al 1 de enero de 2010, el detalle de las Propiedades, Plantas y Equipos es el siguiente:

	Valor Bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción y obras en curso	195.448	100.912	94.536
Edificios	1.111	153	958
Terrenos	8.985	-	8.985
Plantas y equipos	58.895	26.355	32.540
Equipos de Tecnología de información	4.774	2.773	2.001
Instalaciones Fijas y Accesorios	39.665	27.447	12.218
Vehículos de Motor	<u>4.036</u>	<u>2.750</u>	<u>1.286</u>
Total Propiedades Plantas y Equipos	<u>312.914</u>	<u>160.390</u>	<u>152.524</u>

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Depreciación

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

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

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

a) Propiedad, Planta y Equipo afecto a garantías o restricciones

Existen garantías y/o restricciones asociadas a las Propiedades, Plantas y Equipos de acuerdo a lo establecido en el contrato de Reprogramación de Pasivos de fecha 7 de Septiembre de 2009 suscrito entre el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco de Chile y Otros Partícipes, por una parte y por la otra, Empresas AquaChile S.A. y Otros Deudores.

En dicho instrumento se estableció hipoteca sobre 79 bienes inmuebles de propiedad de las sociedades indicadas anteriormente y sobre lo edificado en ellos, se estableció prenda o hipoteca en su caso, de las naves y artefactos navales de propiedad de las sociedades indicadas anteriormente y prenda comercial sobre el resto de los activos de propiedad de las sociedades antes señaladas.

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

b) Seguros

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

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

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

Pérdidas por deterioro de valor

Desde el año 2007 la industria del salmón en Chile ha experimentado la influencia del virus ISA provocando una compleja situación sanitaria con mortalidades extraordinarias en la producción del salmón atlántico, especie afectada por esta enfermedad y causando importantes incrementos en los costos de producción. Esta situación ha influido negativamente sobre la oferta de los productos que comercializa Empresas AquaChile y filiales, generando una disminución de los volúmenes y un aumento de los precios de productos de exportación.

Estas situaciones constituyeron factores que hicieron aconsejable efectuar pruebas de deterioro a los activos fijos. Los cálculos del valor presente de los flujos futuros de estas unidades generadoras de efectivo contemplan una mejora del mercado y la mantención de una baja estructura de costos en el mediano y largo plazo en comparación con períodos anteriores, por lo que se ha considerado innecesario registrar deterioro alguno por los valores de estos activos.

c) Arrendamientos financieros

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

d) Plantas y centros paralizados

Las plantas y centros paralizados al 31 de marzo de 2011 poseen un costo histórico de MUS\$ 10.942 (MUS\$ 15.129 al 1 de enero de 2010).

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

Los activos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 se refieren a los siguientes conceptos:

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

	<u>Al 31 de marzo de 2011</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>		<u>Al 1 de enero de 2010</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	<u>por impuestos</u>	<u>por impuestos</u>	<u>por impuestos</u>	<u>por impuestos</u>	<u>por impuestos</u>	<u>por impuestos</u>
	<u>diferidos</u>	<u>diferidos</u>	<u>diferidos</u>	<u>diferidos</u>	<u>diferidos</u>	<u>diferidos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos de fabricación	-	11.361	-	13.357	-	11.286
Depreciación acelerada	-	4.105	-	6.772	-	7.629
Utilidad crecimiento activos Biológicos	-	1.633	-	1.865	-	1.583
Concesiones	-	957	-	944	-	830
Pérdidas Tributarias	57.235	-	68.040	-	44.824	-
Provisiones	842	3.357	1.380	2.333	1.460	-
Propiedades, plantas y equipos	368	-	-	3.352	-	3.539
Valuación existencias	-	-	-	1.439	-	-
Otros	<u>229</u>	<u>1.415</u>	<u>632</u>	<u>2.993</u>	<u>469</u>	<u>2.206</u>
Total	58.674	22.828	70.052	33.055	46.753	27.073
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Conversión y Ajustes de Asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

Al 31 de marzo de 2011 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 57.235 (MUS\$ 68.040 al 31 de diciembre de 2010), pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria en		Variación con efecto
		31/03/2011	31/12/2010	resultado ingreso (gasto)
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
AquaChile S.A.	Chile	5.339	5.679	(340)
Empresas Aquachile S.A.	Chile	31.675	42.736	(11.061)
Antarfish S.A.	Chile	13.855	13.260	595
Salmones Chiloé S.A.	Chile	131	133	(2)
Salmones Maullín S.A.	Chile	5.656	5.651	5
Alitec Pargua S.A.	Chile	<u>579</u>	<u>581</u>	<u>(2)</u>
Total		57.235	68.040	(10.805)
		=====	=====	=====

Al 31 de marzo de 2010 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 43.382 (MUS\$ 44.824 al 1 de enero de 2010), pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria en		Variación con efecto resultado ingreso (gasto)
		31/03/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$	
AquaChile S.A.	Chile	6.097	6.247	(150)
Empresas Aquachile S.A.	Chile	18.034	16.675	1.359
Antarfish S.A.	Chile	13.257	14.410	(1.153)
Salmones Chiloé S.A.	Chile	58	1.604	(1.546)
Salmones Maullín S.A.	Chile	5.345	5.257	88
Alitec Pargua S.A.	Chile	<u>591</u>	<u>631</u>	<u>(40)</u>
Total		43.382	44.824	(1.442)
		=====	=====	=====

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

El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos:

	<u>Al 31 de marzo de</u> <u>2011</u> MUS\$
Saldo inicial 1 de enero de 2011	70.052
Provisiones	(538)
Pérdida tributaria filial	(10.805)
Otros	<u>(35)</u>
Saldo final 31 de marzo de 2011	58.674
	=====

El movimiento de los pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>Al 31 de marzo de</u> <u>2011</u> MUS\$
Saldo inicial 1 de enero de 2011	33.055
Gastos de fabricación	(1.996)
Depreciación acelerada	(2.667)
Utilidad crecimiento activos Biológicos	(232)
Provisiones	1.024
Valuación existencias	(1.439)
Concesiones	13
Propiedades, plantas y equipos	(2.984)
Otros	<u>(1.946)</u>
Saldo final 31 de marzo de 2011	22.828
	=====

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u> MUS\$
Saldo inicial 1 de enero de 2010	46.753
Provisiones	(80)
Pérdida tributaria filial	23.216
Otros	<u>163</u>
Saldo final 31 de diciembre de 2010	<u>70.052</u> =====

El movimiento de los pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u> MUS\$
Saldo inicial 1 de enero de 2010	27.073
Gastos de fabricación	2.071
Depreciación acelerada	(857)
Utilidad crecimiento activos Biológicos	282
Provisiones	2.333
Valuación existencias	1.439
Concesiones	114
Propiedades, plantas y equipos	(187)
Otros	<u>787</u>
Saldo final 31 de diciembre de 2010	<u>33.055</u> =====

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

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

	<u>Al 31 de marzo de</u> <u>2011</u> MUS\$	<u>Al 31 de marzo de</u> <u>2010</u> MUS\$
Gasto tributario corriente	(3.549)	(480)
Efecto de impuesto diferido	<u>117</u>	<u>(487)</u>
Total	<u>3.432</u> =====	<u>(967)</u> =====

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

<u>Conciliación del Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</u>	<u>Al 31 de marzo de 2011</u>	<u>Al 31 de marzo de 2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal	(2.204)	(542)
Efecto Impositivo de tasas de otras Jurisdicciones	(574)	(425)
Otros cargos por impuestos legales	<u>(654)</u>	<u>-</u>
Gasto	<u>(3.432)</u>	<u>(967)</u>

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011, Empresas AquaChile y filiales mantiene un préstamo financiero el cual se divide en dos tramos de largo plazo. Estos préstamos devengan intereses a una tasa de interés efectiva de un 3,044% anual, con vencimientos semestrales.

<u>Préstamos que Devengan Intereses</u>	<u>Al 31 de marzo de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 1 de enero de 2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses	3.498	6.157	4.321
Intereses por pagar Bancos	<u>2.358</u>	<u>1.608</u>	<u>7.401</u>
Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses	<u>5.856</u>	<u>7.765</u>	<u>11.722</u>

<u>Préstamos que Devengan Intereses</u>	<u>Al 31 de marzo de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 1 de enero de 2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses	<u>409.499</u>	<u>409.834</u>	<u>411.753</u>
Total obligaciones bancarias con vencimiento a más de 12 meses	<u>409.499</u>	<u>409.834</u>	<u>411.753</u>

Información adicional sobre los pasivos financieros

Con fecha 7 de Septiembre de 2009 se firma el Contrato de Reprogramación de Pasivos, suscrito entre el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco de Chile y Otros Partícipes, por una parte y por la otra, Empresas AquaChile S.A. y Otros Deudores.

Los principales acuerdos del refinanciamiento son los siguientes:

a.- El refinanciamiento aplica sobre todas las deudas de corto y largo plazo de las empresas señaladas, que alcanza a un total de 407 millones de dólares.

b.- La deuda se divide en dos tramos. A y B:

Tramo A: por 225 millones de dólares y cuyo plazo es de 10 años y 3 de gracia.

Tramo B: cuyo plazo es de 10 años *bullet*. Este tramo se subdivide en dos sub tramos:

-Sub Tramo B-Uno: por 160 millones de dólares

-Sub Tramo B-Dos: por 21 millones de dólares que tiene por objeto cubrir los saldos de los contratos de derivados liquidados con fecha 17 de noviembre de 2009 celebrados por Empresas AquaChile S.A. y Aguas Claras S.A. con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

c.- La tasa de interés aplica a ambos tramos por igual y varía en el transcurso de la vida del crédito, pasando de una tasa fija en dólares a una tasa variable basada en la Libor más un spread.

d.- Adicionalmente se establecen ciertos covenants operacionales y otros financieros.

Dentro de estos últimos se establecen los siguientes:

<u>Covenants</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
Leverage financiero	5,5 veces	3,3 veces	2,3 veces	1,6 veces	1,6 veces
Cobertura de intereses	2,0 veces	2,5 veces	3,0 veces	4,5 veces	4,5 veces

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

f.- Empresas AquaChile S.A., Salmones Maullín Limitada, Aguas Claras S.A., AquaChile S.A., Antarfish S.A. y Salmones Maullín S.A. se constituyeron como avales, fiadores y codeudores solidarios recíprocos en favor de los Bancos, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones asumidas por los Deudores en los términos, condiciones y con las limitaciones establecidas en la cláusula Octava del Contrato.

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

g.- Los Accionistas constituyeron prenda sobre las acciones emitidas por Empresas AquaChile S.A. y los Deudores sobre las demás sociedades relacionadas, conjuntamente con las hipotecas sobre los inmuebles y los derechos de aprovechamiento de aguas, y constituyeron prenda sobre las concesiones de acuicultura, naves y artefactos navales y sobre las marcas comerciales de las que son titulares, todas en favor de los Acreedores para garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones asumidas por éstos.

h.- La prenda de las acciones se liberará parcialmente, en la medida que se constituyan las garantías sobre las concesiones de acuicultura y/o contra pago de porcentajes de la deuda total.

El desglose de los préstamos mantenidos por Empresas AquaChile y filiales al 31 de marzo, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento		Corrientes		Total corriente	Vencimiento	No corrientes	Total	
							Indeterminado hasta 1 mes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	BBVA	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	-	-	12	12	15.874	129.795	145.669	
Chile	BCI	US\$	Semestral	4,26%	4,26%	Con Garantía	-	-	-	2.770	2.770	-	-	-	
Chile	BCI	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	-	-	6	6	10.191	68.641	78.832	
Antillas Hol	Rabobank	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	-	-	4	4	6.976	46.995	53.971	
Chile	B.Chile	US\$	Semestral	5,42%	5,42%	Con Garantía	-	-	-	50	50	-	-	-	
Chile	B.Chile	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	-	-	2	2	3.254	21.917	25.171	
Chile	Santander	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	-	-	2	2	3.876	26.124	30.000	
Chile	B.Itau	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	-	-	2	2	3.348	22.552	25.900	
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	1,75%	1,75%	Con Garantía	-	-	-	1.011	1.011	1.000	-	1.000	
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	-	-	1	1	2.301	15.499	17.800	
Chile	B.Estado	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	-	-	2	2	2.519	16.961	19.480	
Chile	BICE	US\$	Semestral	4,26%	4,26%	Con Garantía	-	-	-	727	727	-	-	-	
Chile	BICE	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	-	-	1	1	1.162	7.818	8.980	
Costa Rica	CitiGroup	US\$	Mensual	3,93%	3,93%	Con Garantía	-	-	-	1.266	1.266	3.653	-	3.653	
Subtotales							-	-	-	5.856	5.856	54.154	356.302	410.456	
Gastos de refinanciamiento							-	-	-	-	-	-	-	(957)	(957)
Totales							-	-	-	5.856	5.856	54.154	355.345	409.499	

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento		Corrientes		Total corriente	Vencimiento	No corrientes	Total	
							Indeterminado hasta 1 mes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	BBVA	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	570	-	-	570	11.545	134.124	145.669	
Chile	BCI	US\$	Semestral	4,31%	4,80%	Con Garantía	-	-	-	2.770	2.770	-	-	-	
Chile	BCI	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	309	-	-	309	7.411	71.421	78.832	
Antillas Hol.	Rabobank	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	211	-	-	211	5.074	48.897	53.971	
Chile	B.Chile	US\$	Semestral	5,42%	5,42%	Con Garantía	-	-	-	50	50	-	-	-	
Chile	B.Chile	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	99	-	-	99	2.366	22.805	25.171	
Chile	Santander	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	117	-	-	117	2.819	27.181	30.000	
Chile	B.Itau	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	101	-	-	101	2.435	23.465	25.900	
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	1,75%	1,75%	Con Garantía	-	4	-	1.002	1.006	1.000	-	1.000	
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	70	-	-	70	1.674	16.126	17.800	
Chile	B.Estado	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	76	-	-	76	1.832	17.648	19.480	
Chile	BICE	US\$	Semestral	4,31%	4,31%	Con Garantía	-	-	-	1.091	1.091	-	-	-	
Chile	BICE	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	35	-	-	35	845	8.135	8.980	
Costa Rica	CitiGroup	US\$	Mensual	3,93%	3,93%	Con Garantía	-	16	-	1.244	1.260	3.988	-	3.988	
Subtotales							-	1.608	-	6.157	7.765	40.989	369.802	410.791	
Gastos de refinanciamiento							-	-	-	-	-	-	-	(957)	(957)
Totales							-	1.608	-	6.157	7.765	40.989	368.845	409.834	

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento		Corrientes		Total corriente al 1/01/2010	Vencimiento 1 a 5 años	No corrientes 5 o más años	Total No corriente al 1/01/2010	
							Indeterminado hasta 1 mes	MUS\$	MUS\$	MUS\$					MUS\$
Chile	BBVA	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	1.713	-	-	1.713	3.904	129.707	133.611	
Chile	BCI	US\$	Semestral	4,41%	4,41%	Con Garantía	-	-	-	2.769	2.769	-	-	-	
Chile	BCI	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	1.011	-	-	1.011	2.779	76.053	78.832	
Antillas Hol.	Rabobank	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	769	-	-	769	2.115	57.885	60.000	
Chile	B.Chile	US\$	Semestral	5,42%	5,42%	Con Garantía	-	-	-	-	-	100	-	100	
Chile	B.Chile	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	401	-	-	401	1.100	30.100	31.200	
Chile	Santander	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	385	-	-	385	1.057	28.943	30.000	
Chile	B.Itau	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	332	-	-	332	913	24.987	25.900	
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	1,43%	1,43%	Con Garantía	-	-	-	1.002	1.002	2.000	-	2.000	
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	228	-	-	228	628	17.172	17.800	
Chile	B.Estado	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	250	-	-	250	687	18.793	19.480	
Chile	Bice	US\$	Semestral	4,41%	4,41%	Con Garantía	-	-	-	1.552	1.552	-	-	-	
Chile	Bice	US\$	Semestral	3,04%	3,20%	Con Garantía	-	114	-	-	114	317	8.663	8.980	
Costa Rica	CitiGroup	US\$	Mensual	3,90%	3,90%	Con Garantía	-	-	-	1.196	1.196	4.807	-	4.807	
Subtotales							-	5.203	-	6.519	11.722	20.407	392.303	412.710	
Gastos de refinanciamiento							-	-	-	-	-	-	-	(957)	(957)
Totales							-	5.203	-	6.519	11.722	20.407	391.346	411.753	

NOTA 18 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

<u>Corriente</u>	<u>Al 31 de marzo de</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	<u>Al 1 de enero de</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Proveedores	73.641	73.189	56.909
Retenciones del personal	2.112	1.921	3.324
Remuneraciones del personal	28	1.933	2.653
Provisión vacaciones	1.991	1.361	1.282
Acreedores varios	2.331	1.576	680
Otros	<u>165</u>	<u>30</u>	<u>295</u>
Total	80.268	80.010	65.143
	=====	=====	=====
<u>No Corriente</u>	<u>Al 31 de marzo de</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	<u>Al 1 de enero de</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar	<u>2.880</u>	<u>3.963</u>	<u>1.762</u>
Total	2.880	3.963	1.762
	=====	=====	=====

NOTA 19 - CAPITAL EMITIDO

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

Consistente con la industria, Empresas AquaChile y 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 el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación consolidado más la deuda neta.

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

A la fecha el capital suscrito y pagado de la Sociedad es de ciento cincuenta millones quinientos ochenta y un mil dólares (MUS\$ 150.581) que se divide en setecientos setenta millones de acciones (770.000.000).

a) Capital

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

<u>Serie</u>	2011	
	<u>Capital emitido</u>	<u>Capital suscrito y pagado</u>
	MUS\$	MUS\$
Única	236.581	150.581
	=====	=====

<u>Acciones ordinarias</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Acciones ordinarias</u>	<u>Acciones propias</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2010	770.000.000	770.000.000	-	770.000.000
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2011	770.000.000	770.000.000	-	770.000.000
	=====	=====	=====	=====

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 2011 se excluirá de los resultados del ejercicio lo que sigue:

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

La Sociedad para el período 2011 no presenta dividendos provisorios de acuerdo a lo indicado en Nota 2.24.

c) Distribución de Accionistas

Los principales accionistas de la Sociedad son los siguientes:

<u>Nombre o Razón Social</u>	<u>País</u>	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje
		al 31 de marzo de <u>2010</u> %	al 31 de diciembre de <u>2010</u> %	al 1 de enero de <u>2010</u> %
Fondo de Inversión Privado Patagonia	Chile	50,000	50,000	50,000
Fondo de Inversión Privado Aqua	Chile	27,273	27,273	27,273
Inversiones Acuícolas S.A	Chile	<u>22.727</u>	<u>22.727</u>	<u>22.727</u>
Total		100,00	100,00	100,00

NOTA 20 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La composición de la cuenta Resultados acumulados es la siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Saldo inicial	(137.129)	(194.511)
Resultado de ingresos y gastos integrales	8.534	56.372
Otros variaciones patrimoniales	<u>(1.146)</u>	<u>1.010</u>
Total	(129.741) =====	(137.129) =====

NOTA 21 - OTRAS RESERVAS

La composición de la cuenta Otras reservas es la siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Saldo inicial	(522)	-
Gastos de inscripción en Registro de valores	<u>(90)</u>	<u>(522)</u>
Total	(612) =====	(522) =====

NOTA 22 – PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

Corresponde al reconocimiento del valor patrimonial y resultado de las filiales que pertenecen a inversionistas minoritarios.

<u>Filiales</u>	<u>Porcentaje</u>			<u>Interés minoritario</u>			<u>Participación en resultado</u>	
	<u>Interés minoritario</u>			<u>patrimonio</u>			<u>Ingreso (pérdida)</u>	
	<u>31 de</u>	<u>31 de</u>	<u>31 de</u>	<u>31 de</u>	<u>31 de</u>	<u>1 de</u>	<u>31 de</u>	<u>31 de</u>
	<u>Marzo</u>	<u>diciembre</u>	<u>marzo</u>	<u>marzo</u>	<u>diciembre</u>	<u>enero</u>	<u>marzo</u>	<u>marzo</u>
<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	
Aquainnovo S.A.	17,00	17,00	17,00	(112)	(126)	(56)	(14)	5
Salmones Chiloé S.A.	7,00	7,00	7,00	1.279	1.167	1.386	(104)	467
Procesadora Hueñocoihue Ltda.	40,00	40,00	40,00	(100)	(100)	60	(30)	(121)
Piscicultura Aquasan S.A.	35,48	35,48	35,48	2.382	2.042	1.553	(340)	(319)
Grupo ACI S.A.	20,04	20,04	27,14	9.104	8.989	11.638	(405)	(494)
Alitec Pargua S.A.	50,00	50,00	50,00	8.153	8.079	7.504	(74)	(50)
Total				20.706	20.051	22.085	(967)	(512)

NOTA 23 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

23.1. Ganancia por acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	<u>Al 31 de marzo de</u> <u>2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u>
	US\$/Miles de Acciones	US\$/Miles de Acciones
Ganancia por acción	0,012	0,075

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

23.2. Utilidad líquida distribuible

La política de dividendos para el periodo 2011 consiste en distribuir como dividendo un 30% de la utilidad líquida del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2010, mediante el reparto de un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe.

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

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

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio en lo que se refiere al periodo 2011, se excluirán de los resultados del ejercicio los siguientes aspectos:

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

La Sociedad para el periodo 2011 no presenta dividendos provisorios de acuerdo a lo indicado en Nota 2.24.

NOTA 24 - INGRESOS ORDINARIOS

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2010</u> MUS\$
Venta Salmón y Truchas	96.105	79.094
Venta Tilapia	18.496	17.929
Venta Alimento	21.150	16.088
Venta Otros	<u>133</u>	<u>78</u>
Total	<u>135.884</u> =====	<u>113.189</u> =====

NOTA 25 - OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

a) <u>Otros ingresos de por función</u>	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	Por el periodo terminado al 31 de marzo de
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Utilidad crecimiento biológico	13.402	6.127
Reverso provisiones de activos	15	-
Recuperación de gastos	38	57
Ventas de activos fijos	28	92
Ventas varias	38	61
Arriendos percibidos	14	52
Bonificación mano de obra	48	-
Aporte empresa Ley 19728	-	17
Subsidios Corfo	137	-
Otros	<u>124</u>	<u>52</u>
Total Otros ingresos por función	<u>13.844</u>	<u>6.458</u>

La utilidad por crecimiento biológico ascendente a MUS 13.402 para el período terminado al 31 de marzo de 2011 (M\$ 6.127 al 31 de marzo de 2010) tiene asociada una pérdida por MUS\$ 23.108 (MUS\$ 10.556 al 31 de marzo de 2010) que se muestra en el Estado consolidado de resultados integrales bajo el rubro Costo de venta.

b) <u>Otros gastos varios por función</u>	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	Por el periodo terminado al 31 de marzo de
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Impuestos, multas e intereses	121	-
Otros	37	176
Castigo y degr. Existencias	29	58
Castigos y bajas de activos fijos	291	-
Amortizaciones varias	71	-
Perdida Ventas menores	13	-
Aportes y donaciones	<u>9</u>	<u>-</u>
Total Otros gastos por función	<u>571</u>	<u>234</u>

NOTA 26 – GASTOS DE ADMINISTRACION Y DISTRIBUCION
1) Gastos de Administración

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

	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2010</u> MUS\$
Gastos del personal	2.584	2.199
Servicios de terceros	540	538
Gastos generales	746	916
Gastos de ventas	157	515
Depreciación y Amortización	<u>113</u>	<u>113</u>
Total Gastos de Administración	<u>4.140</u>	<u>4.281</u>

a) Gastos del Personal

Los gastos del personal se detallan a continuación:

	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2010</u> MUS\$
Remuneraciones del personal	1.786	1.899
Provisiones del personal	<u>798</u>	<u>300</u>
Total	<u>2.584</u>	<u>2.199</u>

b) Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización se detallan a continuación

	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2010</u> MUS\$
Depreciación	111	110
Amortización	<u>2</u>	<u>3</u>
Total	<u>113</u>	<u>113</u>

2) Gastos de Distribución

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

	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2010</u> MUS\$
Fletes	<u>5.783</u>	<u>5.307</u>
Total	<u>5.783</u> =====	<u>5.307</u> =====

NOTA 27 - COSTOS FINANCIEROS (NETO)

Los costos financieros tienen el siguiente detalle el cierre del ejercicio:

	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2010</u> MUS\$
Intereses Financieros	5.149	3.100
Comisión Préstamo	32	32
Gastos bancarios	<u>148</u>	<u>114</u>
Total	<u>5.329</u> =====	<u>3.246</u> =====

NOTA 28 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo de 2011 y 2010 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Por el periodo terminado al 31 de marzo de <u>2010</u> MUS\$
Activos en moneda extranjera	(634)	(482)
Pasivos en moneda extranjera	<u>1.033</u>	<u>770</u>
Total Diferencias de cambio	<u>399</u> =====	<u>288</u> =====

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera afectados por las variaciones en las tasas de cambio son los siguientes:

<u>Clases de activos corrientes</u>	<u>Moneda</u>	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de	Al 1 de enero de
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos no reajustables	10.834	3.561	777
Efectivo y equivalentes al efectivo	Colones costarricenses	584	578	3.079
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares	52.086	24.178	24.290
Efectivo y equivalentes al efectivo	Yenes	-	-	119
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	105	99	204
Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo		63.609	28.416	28.469
Otros activos no financieros, corrientes	Colones costarricenses	-	-	324
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos no reajustables	252	100	137
Otros activos no financieros, corrientes	Dólares	2.431	2.104	885
Subtotal Otros activos no financieros, corrientes		2.683	2.204	1.346
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Pesos no reajustables	4.068	4.546	14.652
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Dólares	48.169	64.153	31.306
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Pesos reajustables	-	-	3
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Euros	-	2	3
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Colones costarricenses	1.864	1.145	1.200
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		54.101	69.846	47.164
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	Dólares	1	1	24
Subtotal Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes		1	1	24
Inventarios	Dólares	24.813	21.829	28.789
Inventarios	Pesos no reajustables	1.562	-	-
Subtotal Inventarios		26.375	21.829	28.789
Activos biológicos, corrientes	Dólares	111.746	128.894	87.773
Subtotal Activos biológicos, corrientes		111.746	128.894	87.773
Activos por impuestos, corrientes	Pesos reajustables	10.897	14.000	3.872
Activos por impuestos, corrientes	Pesos no reajustables	983	-	5.039
Activos por impuestos, corrientes	Dólares	189	1.125	58
Subtotal Activos por impuestos, corrientes		12.069	15.125	8.969

<u>Clases de activos corrientes</u>	<u>Moneda</u>	Al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$	Al 1 de enero de <u>2010</u> MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	Dólares	650	1.150	-
Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes		650	1.150	-
Otros activos no financieros, no corrientes	Dólares	96	755	623
Otros activos no financieros, no corrientes	Pesos no reajustables	-	-	42
Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes		96	755	665
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	Dólares	500	500	500
Subtotal Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes		500	500	500
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Dólares	35.633	35.416	34.830
Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía		35.633	35.416	34.830
Plusvalía	Dólares	51.448	51.448	50.277
Subtotal Plusvalía		51.448	51.448	50.277
Propiedades, Planta y Equipo	Dólares	139.807	138.793	152.524
Subtotal Propiedades, Planta y Equipo		139.807	138.793	152.524
Activos biológicos, no corrientes	Dólares	11.842	6.947	8.706
Subtotal Activos biológicos, no corrientes		11.842	6.947	8.706
Activos por impuestos diferidos	Dólares	58.674	70.052	46.753
Subtotal Activos por impuestos diferidos		58.674	70.052	46.753

<u>Clases de pasivos corrientes</u>	<u>Moneda</u>	Al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$	Al 1 de enero de <u>2010</u> MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	Dólares	5.856	7.765	11.722
Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes		5.856	7.765	11.722
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Dólares	55.810	55.529	38.515
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Colones costarricenses	4.038	3.798	2.873
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Pesos no reajustables	19.063	20.683	23.290
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Euro	-	-	72
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Pesos reajustables	1.357	-	393
Subtotal Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes		80.268	80.010	65.143
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	Dólares	654	1.058	381
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	Pesos no reajustables	-	1	-
Subtotal Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes		654	1.059	381
Pasivos por Impuestos, corrientes	Dólares	5.145	1.734	5
Subtotal Pasivos por Impuestos, corrientes		5.145	1.734	5
Otros pasivos no financieros, corrientes	Dólares	984	438	746
Otros pasivos no financieros, corrientes	Pesos no reajustables	155	537	49
Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes		1.139	975	795

<u>Clases de pasivos no corrientes</u>	<u>Moneda</u>	Al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$	Al 1 de enero de <u>2010</u> MUS\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	Dólares	409.499	409.834	411.753
Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes		409.499	409.834	411.753
Otras cuentas por pagar, no corrientes	Dólares	2.880	3.963	1.762
Subtotal Otras cuentas por pagar, no corrientes		2.880	3.963	1.762
Otras provisiones, no corrientes	Dólares	31	-	-
Subtotal Otras provisiones, no corrientes		31	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	Dólares	22.828	33.055	27.073
Subtotal Pasivo por impuestos diferidos		22.828	33.055	27.073

NOTA 29 - CONTINGENCIAS

a) Acciones en prenda

Los Accionistas constituyeron prenda sobre las acciones emitidas por Empresas AquaChile S.A. y los restantes Deudores (Aguas Claras S.A.; Salmones Maullín S.A.; Salmones Chiloé S.A., AquaChile S.A.; Piscicultura Aquasan S.A.) sobre las demás sociedades relacionadas.

La prenda de las acciones se liberará parcialmente, en la medida que se constituyan las garantías sobre las concesiones de acuicultura y/o contra el pago de porcentajes de la deuda total.

b) Garantías directas

Conjuntamente con las hipotecas sobre los inmuebles y los derechos de aprovechamiento de aguas, se constituyeron prenda sobre las concesiones de acuicultura, naves y artefactos navales y sobre las marcas comerciales de las que son titulares, todas en favor de los Acreedores para garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones asumidas por éstos.

<u>Acreedor de la garantía</u>	<u>Nombre</u>	<u>Relación</u>	<u>Tipo Garantía</u>	<u>Activos Comprometidos</u>	<u>Valor Contable MUS\$</u>
BBVA Agente garantía	Empresas AquaChile S.A.		Real	Bienes raíces	1.227
BBVA Agente garantía	Empresas AquaChile S.A.		Real	Concesiones	4.426
BBVA Agente garantía	Empresas AquaChile S.A.		Real	Bs. muebles	32.849
BBVA Agente garantía	AquaChile S.A.	Filial	Real	Bienes raíces	1.006
BBVA Agente garantía	AquaChile S.A.	Filial	Real	Der. de agua	473
BBVA Agente garantía	AquaChile S.A.	Filial	Real	Concesiones	2.195
BBVA Agente garantía	AquaChile S.A.	Filial	Real	Bs. muebles	12.404
BBVA Agente garantía	Aguas Claras S.A.	Filial	Real	Bienes raíces	258
BBVA Agente garantía	Aguas Claras S.A.	Filial	Real	Der. de agua	51
BBVA Agente garantía	Aguas Claras S.A.	Filial	Real	Concesiones	3.409
BBVA Agente garantía	Aguas Claras S.A.	Filial	Real	Bs. muebles	11.111
BBVA Agente garantía	Salmones Maullín Ltda.	Filial	Real	Bienes raíces	514
BBVA Agente garantía	Salmones Maullín Ltda.	Filial	Real	Der. de agua	7
BBVA Agente garantía	Salmones Maullín Ltda.	Filial	Real	Concesiones	2.973
BBVA Agente garantía	Salmones Maullín Ltda.	Filial	Real	Bs. muebles	16.214
BBVA Agente garantía	Salmones Cailín S.A.	Filial	Real	Bienes raíces	42
BBVA Agente garantía	Salmones Cailín S.A.	Filial	Real	Concesiones	24
BBVA Agente garantía	Salmones Cailín S.A.	Filial	Real	Bs. muebles	6.698
BBVA Agente garantía	Salmones Australes S.A.	Filial	Real	Concesiones	3.050

c) Caucciones obtenidas de terceros

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

d) Restricciones

Además del pago de los montos adeudados, los Deudores se obligaron a dar cumplimiento a una serie de obligaciones de hacer, tales como el cumplimiento de normas y obligaciones, a la entrega de información a través del Inspector Técnico, a la mantención de giro de los Deudores, a la mantención de los activos, y seguros, obligaciones relativas a la práctica de los negocios de los Deudores y obligaciones relativas a las garantías, entre otras. Asimismo, los Accionistas de Empresas Aquachile S.A., se obligaron también a mantener el control de ésta y sus sociedades filiales en la forma en que se determina en el Contrato, y a mantener una política de reparto de dividendos determinada, conforme a las reglas indicadas en éste.

Adicionalmente se establecieron ciertos *covenants* operacionales y otros financieros, dentro de los cuales se destacan:

- Nivel de Endeudamiento o *Leverage*: nivel medible a partir del año 2015
- Cobertura de Gastos financieros: nivel medible a partir del año 2015

NOTA 30 - 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.

30.1- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

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

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

<u>Corriente</u>	<u>RUT</u>	<u>País de origen</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Tipo de Moneda</u>	<u>Al 31 de marzo de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 1 de enero de 2010</u>
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Plaza Casino S.A.	96.904.770-5	Chile	Accionistas comunes	Pesos	-	-	15
Inmobiliaria Aleph Ltda.	76.023.270-k	Chile	Accionistas comunes	Pesos	1	1	9
Total					1	1	24
					=	=	=

<u>Corriente</u>	<u>RUT</u>	<u>País de origen</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Tipo de Moneda</u>	<u>Al 31 de marzo de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 1 de enero de 2010</u>
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Víctor Hugo Puchi Acuña	6.680.823-8	Chile	Accionista	Dólares	500	500	500
Total					500	500	500
					===	===	===

30.2 – Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

<u>Corriente</u>	<u>RUT</u>	<u>País de origen</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Tipo de Moneda</u>	<u>Al 31 de marzo de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 1 de enero de 2010</u>
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Aquamet S.A.	96.949.330-6	Chile	Accionistas comunes	Pesos	-	1	1
Forestal Patagonia S.A.	96.637.860-3	Chile	Accionistas comunes	Pesos	-	-	3
Mario Puchi Acuña	6.270.533-7	Chile	Accionista	Pesos	-	-	2
Centro Veterinario y Agric. Ltda	86.510.400-6	Chile	Accionistas comunes	Dólares	654	1.058	359
Ganadera Río Cochrane Ltda.	77.029.880-6	Chile	Socios comunes	Pesos	-	-	6
Inversiones Aéreas Patagonia	77.758.740-4	Chile	Accionistas comunes	Pesos	-	-	10
Total					654	1.059	381
					=====	=====	=====

30.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados

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

<u>Sociedad</u>	<u>Rut</u>	<u>País de origen</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	<u>Tipo de Moneda</u>	<u>Efecto en resultados</u>	
						<u>Monto (cargo/abono)</u>	
						MUS\$	MUS\$
Ganad. Río Cochrane Ltda.	77.029.880-6	Chile	Socios comunes	Arriendo de Piscicultura	Pesos	27	(27)
Mario Puchi Acuña	6.270.533-7	Chile	Accionista	Arriendo de instalaciones	Pesos	5	(5)
Juan Carlos Puchi Acuña	7.961.289-8	Chile	Accionista	Remuneraciones	Pesos	33	(33)
Forestal Patagonia	96.637.860-3	Chile	Accionistas comunes	Arriendo bodega	Pesos	13	(13)
Inmob. Aleph Ltda.	76.023.270-k	Chile	Socios comunes	Arriendo de instalaciones	Pesos	(1)	1
Claudio Puchi Germani	10.308.367-2	Chile	Accionista	Remuneraciones	Pesos	15	(15)
Centro Veter. Y Agríc. Ltda.	86.510.400-6	Chile	Accionistas comunes	Compra de medicamentos	Dólares	72	-
Ganad. Río Cochrane Ltda.	77.029.880-6	Chile	Socios comunes	Servicio de flete	Pesos	4	(4)
Inv. Áreas Patagonia	77.758.740-4	Chile	Accionistas comunes	Servicios Aéreos	Pesos	23	-
Estacionamientos SBT.	96.994.490-1	Chile	Accionistas comunes	Servicio estacionamiento	Pesos	1	-

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

30.4. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Ejecutivos clave

Las dietas, remuneraciones y asesorías financieras, comerciales y de gestión percibidas por los miembros del Directorio al periodo terminado al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$ 168 (MUS\$ 690 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010).

Empresas AquaChile y filiales tiene un sistema de incentivos según el resultado operacional de la Compañía que consiste en un bono anual aplicable a sus principales ejecutivos y cargos que según criterio de la Compañía son elegibles para su participación.

El sistema de compensaciones busca motivar, reconocer y fidelizar al ejecutivo a través de un esquema formal que premia el buen desempeño individual así como el trabajo en equipo.

La remuneración bruta total percibida por los Ejecutivos de Empresas AquaChile y filiales al 31 de marzo de 2011 alcanzó a MUS\$ 1.665 (MUS\$ 4.433 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 3.843 al 1 de enero de 2010).

Principales gerentes ejecutivos son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro.

NOTA 31 - MEDIO AMBIENTE

El detalle de los desembolsos en proyectos de protección medioambiental que el Grupo ha realizado al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Nombre Proyecto	Monto Invertido	Monto Invertido	Monto Invertido
	al 31 de marzo de <u>2011</u> MUS\$	al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$	al 1 de enero de <u>2010</u> MUS\$
Estudios medioambientales	15	77	85
Gestión de residuos	41	183	225
Monitoreo ambiental	36	220	278
Tratamiento de riles	-	5	156
Análisis de laboratorios externos-certif.	84	518	942
Asesorías ambientales	<u>7</u>	<u>67</u>	<u>41</u>
Total	<u>183</u>	<u>1.070</u>	<u>1.727</u>

Empresas AquaChile y filiales como parte de su estrategia de negocios han definido como prioridad el cuidado y respeto por el medio ambiente, para lo cual se han emprendido una serie de acciones que permitan hacer más eficiente sus operaciones reduciendo considerablemente los impactos ambientales.

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

En el futuro, Empresas AquaChile y filiales reiteran su compromiso con el cuidado de medio ambiente mediante la realización de nuevas inversiones, capacitando constantemente a sus trabajadores y suscribiendo nuevos acuerdos que le permitan avanzar hacia un desarrollo sustentable de manera de lograr un avance armónico entre sus operaciones y su entorno.

NOTA 32 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

- a) Los estados financieros consolidados IFRS de la Sociedad correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2011, fueron aprobados por el Directorio en sesión con fecha 29 de Abril de 2011.
- b) Con fecha 12 de Abril de 2011, Empresas AquaChile S.A. fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 1.069, conjuntamente con 770.000.000 acciones, íntegramente suscritas y pagadas. Asimismo, se inscribió voluntariamente con el objeto de transar sus acciones en los mercados para empresas emergentes regulados por las Bolsas de Valores del país. Con esta misma fecha, se procedió a inscribir en el Registro de Valores bajo el N° 920, la emisión de 430.000.000 de acciones de pago, sin valor nominal de una misma y única serie.
- c) Con fecha 29 de Abril de 2011, en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó renovar totalmente el Directorio de la Sociedad y elegir a los integrantes del mismo para un nuevo periodo estatutario, quedando integrado por Víctor Hugo Puchi Acuña, Humberto Fischer Llop, Mario Puchi Acuña, Claudio Fischer Llop, Jorge Allende Zañartu, Alejandro Pérez Rodríguez y Vicente Pérez Fuentes.

NOTA 33 - OTRA INFORMACION

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

	<u>Al 31 de marzo de</u> <u>2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u> <u>2010</u>
	<u>N° de trabajadores</u>	<u>N° de trabajadores</u>
Contratos indefinidos	1.511	2.800
Contratos plazo fijo	<u>2.014</u>	<u>1.725</u>
Total contratos	3.525 =====	4.525 =====