

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de marzo de 2011 y 2010**

Contenido

Informe de los Auditores Externos.....	4
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.....	6
Estado Consolidado de Resultados Integrales.....	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.....	10
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo.....	12
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	14
Nota 1 – Información de la Compañía.....	12
Nota 2 – Bases de Presentación de los Estados Financieros.....	14
2.1. Estados Financieros .....	14
2.2. Responsabilidad de la información .....	15
2.3. Bases de consolidación .....	15
Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados.....	17
Nota 4 - Uso de Estimaciones, Juicios y Supuestos Clave.....	31
Nota 5 - Gestión de Riesgos Financieros.....	33
Nota 6 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo.....	37
Nota 7 – Otros Activos Financieros.....	38
Nota 8 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar .....	38
Nota 9 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas .....	39
Nota 10 - Inventarios y Activos Biológicos.....	41
Nota 11 – Derechos por Cobrar no Corrientes.....	44
Nota 12 – Plusvalía y Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía.....	45
Nota 13 – Propiedades, Planta y Equipo.....	46
Nota 14 – Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos .....	47
Nota 15 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corriente.....	49
Nota 16 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar .....	50
Nota 17 – Ingresos de Actividades Ordinarias .....	51
Nota 18 – Costos de Ventas .....	52

Nota 19 – Otros Ingresos por Función.....	52
Nota 20 – Gastos de Administración .....	53
Nota 21 – Otros Gastos por Función .....	54
Nota 22 – Ingresos Financieros .....	54
Nota 23 – Costos Financieros, Unidades de Reajuste y Diferencias de Cambio .....	54
Nota 24 – Ganancia por Acción .....	55
Nota 25 – Activos Financieros .....	56
Nota 26– Patrimonio.....	58
Nota 27 – Información Financiera por Segmento.....	60
Nota 28 – Moneda Extranjera .....	62
Nota 29 – Contingencias, Juicios y Otros .....	63
Nota 30 – Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros.....	64
Nota 31 – Medio Ambiente.....	65
Nota 32 – Hechos Posteriores .....	65
Nota 33 – Reemisión de Estados Financieros.....	66

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado**

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado		31-Mar-11	31-Dic-10
	Nota	M\$	M\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	2.893.907	3.494.613
Otros activos financieros corrientes	7	125.000	125.000
Otros Activos No Financieros, Corriente		-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	289.306	289.306
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	-	-
Inventarios	10	521.000	521.000
Activos biológicos, corrientes	10	431.574	431.574
Activos por impuestos corrientes		91.300	91.300
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>4.352.087</b>	<b>4.952.793</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	8	20.654.161	24.824.963
Derechos por cobrar, no corrientes	11	2.997.772	1.731.637
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9	300.281	292.409
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	64.287	64.287
Plusvalía	12	513.763	513.763
Propiedades, Planta y Equipo	13	5.553.418	5.553.418
Activos biológicos, no corrientes	10	1.052.412	1.052.412
Activos por impuestos diferidos	14	1.601.767	1.601.231
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>32.737.861</b>	<b>35.634.120</b>
<b>Total de activos</b>		<b>37.089.948</b>	<b>40.586.913</b>

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

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado**

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado	Nota	31-Mar-11 M\$	31-Dic-2010 M\$
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	15	2.630.412	2.608.602
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	646.681	477.282
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9	21.418	21.418
Otras provisiones, corrientes		179.738	179.738
Pasivos por Impuestos corrientes		923.345	809.714
Otros pasivos no financieros corrientes		399	391
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>4.401.993</b>	<b>4.097.145</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	1.393.717	1.393.717
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente	16	172.115	172.115
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	594.550	594.550
Pasivo por impuestos diferidos	14	3.883.646	4.063.511
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>6.044.028</b>	<b>6.223.893</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>10.446.021</b>	<b>10.321.038</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	26	122.562	122.562
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26	7.950.736	7.539.350
Otras reservas	26	15.977.347	20.027.666
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>24.050.645</b>	<b>27.689.578</b>
Participaciones no controladoras		2.593.282	2.576.297
<b>Patrimonio total</b>		<b>26.643.927</b>	<b>30.265.875</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>37.089.948</b>	<b>40.586.913</b>

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

## TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por los Ejercicios Terminados al

Estado Consolidado de Resultados Integrales		31-Mar-11	31-Mar-10
	Nota	M\$	M\$
<b>Estado de Resultados por función</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	17	4.382.896	1.835.378
Costo de ventas	18	(2.863.489)	(2.876.324)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1.519.407</b>	<b>(1.040.946)</b>
Otros ingresos, por función	19	290.327	10.162
Gasto de administración	20	(1.472.177)	(992.364)
Otros gastos, por función	21	(53.789)	-
Otras ganancias (pérdidas)		(4.925)	86
Ingresos financieros	22	5.472	246.693
Costos financieros	23	(185.594)	(197.202)
Diferencias de cambio	23	389.203	832.987
Resultado por unidades de reajuste	23	(38.713)	97.711
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>449.211</b>	<b>(1.042.873)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	14	155.468	(154.479)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>604.679</b>	<b>(1.197.352)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>604.679</b>	<b>(1.197.352)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		587.694	311.591
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		16.985	(1.508.943)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>604.679</b>	<b>(1.197.352)</b>

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

## TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por los Ejercicios Terminados al

	31-Mar-11	31-Mar-10
<b>Ganancias por Acción</b>		
<b>Ganancia por acción básica</b>	\$	\$
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,0568136	-0,1124991
<b>Ganancias por acción diluidas</b>		
Ganancias (pérdida) diluida por acción	0,0568136	-0,1124991
	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Mar-10</b>
<b>Estado del resultado integral</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia (pérdida)	604.679	(1.197.352)
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(3.789.720)	1.407.605
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(243.614)	(237.880)
<b>Otro resultado integral</b>	<b>(4.033.334)</b>	<b>1.169.725</b>
Otros resultados integral de asociadas y negocios conjuntos	(16.985)	1.518.943
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>	<b>(4.050.319)</b>	<b>2.678.668</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>(4.050.319)</b>	<b>2.678.668</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(3.445.640)</b>	<b>1.481.316</b>
	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Mar-10</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(3.445.640)	1.481.316
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>(3.445.640)</b>	<b>1.481.316</b>

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

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

	Capital emitido	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01-Ene-2011	122.562		20.027.666	0	20.027.666	7.539.350	27.689.578	2.576.297	30.265.875
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo Inicial Reexpresado	122.562		20.027.666	0	20.027.666	7.539.350	27.689.578	2.576.297	30.265.875
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia(pérdida)						587.694	587.694	16.985	604.679
Otro resultado integral			(4.050.319)		(4.050.319)		(4.050.319)		(4.050.319)
Resultado integral			(4.050.319)		(4.050.319)	587.694	(3.462.625)	16.985	(3.445.640)
Emisión de patrimonio									
Dividendos						(176.308)	(176.308)		(176.308)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios									
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios									
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios									
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			(4.050.319)		(4.050.319)	411.386	(3.638.933)	16.985	(3.621.948)
Saldo Final Período Actual 31-Mar-2011	122.562		15.977.347	-	15.977.347	7.950.736	24.050.645	2.593.282	26.643.927

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

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

	Capital emitido	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01-Ene-2010	122.562		15.009.357	288.631	15.297.988	5.803.042	21.223.592	2.434.312	23.657.904
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo Inicial Reexpresado	122.562		15.009.357	288.631	15.297.988	5.803.042	21.223.592	2.434.312	23.657.904
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia(pérdida)						311.591	311.591	(1.508.943)	(1.197.352)
Otro resultado integral			2.678.668		2.678.668		2.678.668		2.678.668
Resultado integral			2.678.668		2.678.668	311.591	2.990.259	(1.508.943)	1.481.316
Emisión de patrimonio									
Dividendos									
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios									
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios									
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios									
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			2.678.668		2.678.668	311.591	2.990.259	(1.508.943)	1.481.316
Saldo Final Período Actual 31-Mar-2010	122.562		17.688.025	288.631	17.976.656	6.114.633	24.213.851	925.369	25.139.220

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

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estado Consolidado de Flujo Efectivos Consolidado**  
**Por los Ejercicios Terminados al**

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Método Indirecto</b>	<b>31-Mar-2011</b>	<b>31-Mar-2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia (pérdida)	604.679	(1.197.352)
Ajuste por gasto por impuesto a las ganancias	(155.468)	154.479
Ajuste por disminución(incrementos) en los inventarios	(897.237)	(672.556)
Ajustes por disminución (incremento) en cuentas por cobrar de origen comercial	61.732	(227.823)
Ajustes por disminución (incremento) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	83.978	595.203
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	410.312	(151.795)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	25.620	(733.835)
Ajustes por pérdidas(ganancias) de moneda extranjera no realizada	(389.204)	(115.563)
Ajustes por participaciones no controladoras	(5.952)	1.508.943
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	386.754	377.440
Ajustes por ganancia no distribuidas de asociadas	-	445.256
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(388.074)	340.288
Ajustes por provisiones	111.615	-
Otros ajustes para los que los efectos sobre efectivo son flujo efectivo de inversión o financiación	(765.990)	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	(41.443)	(17.328)
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>	<b>(1.563.357)</b>	<b>1.462.709</b>
Otras entradas(salidas) de efectivo	(310.690)	48.720
Intereses pagados	-	-
Intereses recibidos	-	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(1.269.368)</b>	<b>314.077</b>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compra de propiedades, planta y equipo	(150.822)	(71.682)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	879.775	-
Compras de otros activos a largo plazo	(25.006)	-
Cobros a entidades relacionadas	-	34.640
Dividendos recibidos	312.771	222.314
Anticipo de efectivo y prestamos concedidos a terceros	(1.223.850)	-
Intereses recibidos	4.686	9.375
Otras entradas(salidas) de efectivo	-	(251.904)
<b>Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) actividades de Inversión</b>	<b>(202.446)</b>	<b>(57.257)</b>

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

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estado Consolidado de Flujo Efectivos Consolidado**  
**Por los Ejercicios Terminados al**

<b>Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Método Indirecto</b>	<b>31-Mar-2011</b>	<b>31-Mar-2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de Financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.429.744	1.704.235
Préstamos de entidades relacionadas	405.337	399.306
Pagos de préstamos	(811.436)	(1.316.386)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	(739.686)
Otras entradas(salidas) de efectivo	-	-
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) actividades de Financiación</b>	<b>1.023.645</b>	<b>47.469</b>
<b>Incremento neto (Disminución) en Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(488.169)</b>	<b>304.289</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo</b>		
Efectos de la Variación en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(152.537)	182.060
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(600.706)</b>	<b>486.349</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>3.494.613</b>	<b>4.159.054</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>2.893.907</b>	<b>4.645.403</b>

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

## **Nota 1 – Información de la Compañía**

Tres Mares S.A. RUT 90.814.000-1, es una Sociedad Anónima Abierta, que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°285 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad cotiza sus acciones en la Bolsa Electrónica de Chile (BECH), bajo el nemotécnico Tres Mares.

El domicilio legal de la Sociedad es: Av. Vitacura 4380 Of. 52, comuna de Vitacura en Santiago de Chile.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 10 de marzo de 2005, se acordó la división de la Sociedad Tres Mares S.A. por escisión, distribuyendo su patrimonio entre sí y dos nuevas Sociedades que se crearon al efecto, denominadas Indigo S.A. y Sarlat S.A. a las cuales se incorporan los accionistas de la Sociedad dividida.

El Controlador Directo de la Sociedad es la Compañía extranjera Bayleaf LLC, que tiene participación directa al 31 de diciembre del 99,9999502%. A su vez, la persona natural beneficiaria final en un 100% del accionista Bayleaf LLC es don Boris Hirmas Said.

Tres Mares S.A. se encuentra dedicada a las inversiones financieras y corporativas en todo tipo de sectores, las que se enmarcan dentro de la política de inversiones implementada por el Directorio, efectuando inversiones principalmente en instrumentos de renta fija y variable, en moneda local y en dólares de los Estados Unidos de América. Sin embargo, en la actualidad la inversión principal de Tres Mares S.A. corresponde a la inversión mantenida en acciones de Lan Airlines S.A., compañía inserta en la Industria Aérea.

Las sociedades consolidadas tienen como principales actividades las siguientes:

- **Hércules Fondo de Inversión Privado**

El Fondo Hércules Fondo de Inversión Privado fue constituido y organizado con fecha 29 de diciembre de 2005 por la Sociedad Administradora 7 A (ex Administradora El Faro S.A.), conforme a lo establecido en el Título VII de la Ley Nº 18.815 sobre Fondos de Inversión y las demás disposiciones de dicha Ley y de su reglamento. En lo principal la sociedad se constituyó

con el propósito de efectuar todo tipo de inversiones en toda clase de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporables, derechos en sociedades; acciones; opciones sobre derechos y acciones; cuotas de fondos de inversión, público o privados, de cualquier naturaleza u objeto; cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, de inversión en renta fija o variable; cuentas corrientes mercantiles; títulos de crédito; depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones; letras de crédito o títulos hipotecarios; bonos y títulos de deuda o capital, de entidades emisores chilenas o extranjeros, públicas o privadas, incluso por personas naturales con giro y en general, todo tipo de valores mobiliarios y efectos de comercio.

- **Aquamont S.A.**

El objeto social principal considera diversas actividades entre ellas el transporte marítimo, terrestre y por vía aérea de carga y pasajeros, la prestación de todo tipo de servicios marítimos y acuícola en general, la reproducción y cultivos de peces y mariscos, la explotación de frutos acuáticos, algas, ostricultura pesca de altura, litoral costera y en estuarios, etc. En la actualidad la actividad específica desarrollada por la Sociedad corresponde al cultivo y reproducción de abalones (moluscos gasterópodos marinos).

- **Aquamont Seafood S.A**

El objeto principal considera diversas actividades entre ellas la prestación de todo tipo de servicios marítimos y acuícola en general, la reproducción y cultivos de peces y mariscos y la comercialización y exportación de productos del mar.

- **South Am Freeze Dry S.A**

South Am Freeze Dry es una compañía que produce y comercializa una gama de productos naturales liofilizados, los que son usados como frutas liofilizadas, ingredientes de cereales, bocadillos liofilizados y suplementos nutricionales totalmente naturales entre otros.

## **Nota 2 – Bases de Presentación de los Estados Financieros**

### **2.1. Estados Financieros**

Los presentes estados financieros de Tres Mares S.A. y Subsidiarias, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y representan la adopción integral y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes estados financieros fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de mayo de 2011.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de marzo de 2011.

El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Sociedad como parte del proceso de conversión de la misma a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) para el año que termina el 31 de diciembre de 2010. Para fines estatutarios, los estados financieros de Tres Mares S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos.

En la preparación del estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o normas e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

## **2.2. Responsabilidad de la información**

La información contenida en estos Estados Financieros es responsabilidad del Directorio de Tres Mares S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos.
- Las estimaciones de valor justo para activos biológicos disponibles para la venta.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros futuros.

## **2.3. Bases de consolidación**

### a) Afiliadas

Afiliadas son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, lo 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 ejercidos o convertidos. Las afiliadas 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 las afiliadas por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos 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

## TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidado

---

independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como goodwill. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la afiliada adquirida, la diferencia se reconoce directamente como utilidad en el estado de resultados con el nombre de minusvalía.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades consolidadas. 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, se modifican las políticas contables de las afiliadas.

#### b) Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos a él. La enajenación de participaciones minoritarias conlleva ganancias y/o pérdidas que se reconocen en el estado de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un goodwill o una utilidad, siendo estos la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la afiliada.

Las filiales que se incluyen en los estados financieros consolidados son las siguientes, con indicación del registro de valores de corresponder a la situación de dicha filial:

<u>Sociedad consolidada</u>	<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
Hércules Fondo de Inversión Privado	84,37	-
Aquamont S.A.	-	42,19
Aquamont Seafood S.A.	-	84,37
South Am Freeze Dry S.A.	-	70,18

En los presentes estados financieros se ha procedido a consolidar la sociedad Aquamont S.A. de la cual se mantiene un 42,19% de participación, en atención a que Hércules Fondo de Inversión Privado posee la administración y ejerce la toma de decisiones financieras. De acuerdo a esto, la Administración ha estimado que ejerce control sobre esta sociedad.

Sin perjuicio que estas tres subsidiarias se mantienen por intermedio de Hércules Fondo de Inversión Privado, en las circunstancias, considerando las relaciones patrimoniales y las instancias de control existentes a nivel de los accionistas, se ha definido que la consolidación de estas subsidiarias permite reflejar en forma adecuada la situación financiera, en concordancia con lo contemplado por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros de las subsidiarias fueron preparados originalmente de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Posteriormente los mismos fueron ajustados extracontablemente por la Administración de la Sociedad para presentarlos de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. En el caso de las Filiales Aquamont S.A. y South Am Freeze Dry S.A., los últimos estados financieros bajo IFRS disponibles son al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los cuales fueron utilizados en la presente consolidación.

### **Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

#### **a. Presentación de estados financieros**

##### **Estado de Situación Financiera Consolidados**

Tres Mares S.A. y Subsidiarias ha determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

##### **Estado Integral de resultados Consolidados**

Tres Mares S.A. y Subsidiarias ha optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

##### **Estado de Flujo de Efectivo Consolidados**

Tres mares S.A. y Subsidiarias han adoptado presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

- b. Período contable** - Los presentes estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y los estados de cambios en el patrimonio y los estados de resultados integrales y de flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
- c. Moneda** - La moneda funcional de Tres Mares S.A. y Subsidiarias es el peso Chileno que se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona la Sociedad. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional del Grupo se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del periodo dentro del rubro diferencia de cambio.
- d. Bases de conversión** - Los activos y pasivos en unidades de fomento y dólares estadounidenses, han sido traducidos a pesos chilenos mediante la aplicación de las siguientes tasas de cambio y equivalencias vigentes de cada fecha:

	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Dic-10</b>	<b>31-Mar-10</b>
<b>Dólar estadounidense</b>	479,46	468,01	524,46
<b>Unidad de Fomento</b>	21.578,26	21.455,55	20.998,52

- e. Deterioro de activos no financieros** - A cada fecha de reporte, la Sociedad evalúa si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y su valor es disminuido a su monto recuperable.
- f. Inversiones y otros activos financieros** - Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor justo.
- **Activos financieros a valor justo a través de resultado** - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados, y corresponde a activos mantenidos para negociar.

Estos activos se valorizan a su valor justo y las utilidades y pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en el estado de resultados. El saldo de estos activos se presenta bajo el rubro Otros activos financieros corrientes.

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y “puntos” pagados o recibidos entre las partes en el contrato, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización, y se presenta en el rubro otros activos financieros corrientes.
- **Préstamos y cuentas por cobrar** - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos que presentan vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar se valorizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva y sus variaciones, por ganancia o pérdida en el período, se reconocen con efecto en resultado.

- **Inversiones financieras disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta, son activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta, o no están clasificados en ninguna de las otras categorías. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a su valor justo y las utilidades o pérdidas no realizadas son reconocidas en resultados. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en resultados integrales son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión, son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como “Dividendos recibidos” cuando el derecho de pago ha sido establecido.

- **Deterioro de activos financieros** - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación financiera para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2010 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

- g. **Deterioro de activos no financieros** - Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.
- h. **Inversiones en otras Sociedades** – Las inversiones en otras Sociedades sobre las cuales no se posee control ni influencia significativa son valorizadas al costo histórico.
- i. **Propiedades, plantas y equipos** – Los activos fijos se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos.

Las propiedades, planta y equipo comprenden principalmente construcciones, obras civiles, maquinarias y equipos. Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos, se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

## TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Notas a los Estados Financieros Consolidado

---

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas:

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación se registra en los resultados del periodo sobre la base de un método lineal a partir de la vida útil de los diferentes componentes.

El Fondo y sus filiales revisan la vida útil y el método de depreciación de las propiedades, plantas y equipos al cierre de cada periodo.

Las construcciones en curso incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- i) Gastos financieros relativos al financiamiento externo que sea directamente atribuible a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con el financiamiento genérico, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiamiento de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.
- ii) Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

Identificación de vidas útiles estimadas o <u>tasas de amortización utilizadas</u>	Vida o <u>tasa mínima</u>	Vida o <u>tasa máxima</u>
Construcciones y obras de infraestructura	120	600
Maquinarias y equipos	60	120
Equipamiento de tecnologías de la información	72	72
Vehículos de motor	84	84
Otras propiedades, planta y equipo	36	60

El Grupo ha definido no incorporar valores residuales para los elementos de Propiedades, Plantas y Equipos. Lo anterior, debido, principalmente, a que no existe historia en recuperación de valores al finalizar las respectivas vidas útiles.

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

- j. Activos biológicos** - Los activos biológicos corresponden a familias de reproductores, semillas y abalones en engorda en el mar. En términos de la valoración de estos activos, como norma general deben ser reconocidos inicialmente al costo y posteriormente a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41, para lo anterior se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado activo para estos activos.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de abalones vivos en todas sus etapas, se ha aplicado el siguiente criterio de valorización:

<b>ITEM DE INVENTARIO</b>	<b>CRITERIO</b>
Abalón en agua dulce (reproductores y semillas)	Costo acumulado a la fecha de cierre
Abalón en engorda en el mar, calibre inferior a 90	Costo acumulado a la fecha de cierre
Abalón en engorda en el mar, calibre sobre 90 mm	Valor Justo. Precio de mercado menos costo de transformación y gastos hasta el punto de venta.
Abalones procesados	Valor Justo. Precio de mercado menos gastos hasta el punto de venta.

En el caso de abalones sobre 90 mm se determina el precio de mercado ajustado por distribución de calidad y calibre según el peso promedio de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso, si el valor justo determinado de esta manera resulta inferior al costo de existencia, dicha biomasa es valorizada a su costo, salvo que una pérdida en su venta a peso de cosecha sea anticipada, caso en el cuál se realiza una provisión de menor valor en la existencia de dicha biomasa.

La valorización de abalones de menor tamaño que los señalados es mantenida a su costo acumulado, dado que los abalones en ese tamaño no se consideran cosechables.

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

Los activos biológicos que serán cosechados en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

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

**Valor justo de activos biológicos**

Cambios en la estimación en el valor justo de activos biológicos en existencia, calculado como la diferencia entre el valor justo entre el inicio y el fin del período, se reconocerán en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. Aquellos activos biológicos que se encuentran en fase de crecimiento hasta el punto de cosecha no son considerados en el cálculo de Fair Value de acuerdo a NIC 41.

- k. Plusvalía comprada** - La plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la subsidiaria adquirida en la fecha de adquisición. La plusvalía comprada no se amortiza, pero es sometida anualmente a test de deterioro.
- l. Inversiones en Asociadas** – Asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 “Inversión en Asociadas”. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Sociedad en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la asociada. El estado de resultados refleja la participación de la Sociedad en los resultados de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Sociedad reconoce su participación en dicho cambio y lo revela en el estado de cambios en el patrimonio.

- m. Instrumentos financieros derivados y acciones de cobertura** - Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor justo. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura, y si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Dada la inmaterialidad de las operaciones en instrumentos derivados, la Sociedad no ha designado estos instrumentos como de cobertura, y por lo tanto no califican para aplicar la contabilidad de coberturas.

En consecuencia estos instrumentos se reconocen a su valor justo con cambios en resultados. Los cambios en el valor justo de estos instrumentos derivados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados, dentro de “otras ganancias (pérdidas) netas”.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no registra saldos por este tipo de operaciones, solo durante el 2010 se realizaron operaciones específicas y el efecto de dichas operaciones se presenta en el estado de resultados integral en el rubro otras ganancias (pérdidas).

- n. Efectivo y efectivo equivalente** – Incluye saldos en cuentas corrientes bancarias y fondos mutuos disponibles con un vencimiento original de tres meses o menor, y para los cuales no existe riesgo de cambio significativo de valor.

**Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

**Actividades de inversión:** Son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

**Actividades de financiamiento:** Son las actividades que producen variaciones en la composición del patrimonio neto, y de los pasivos de carácter financiero.

- ñ. Otros pasivos financieros** - Los préstamos con bancos e instituciones financieras y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se valorizan a 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.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

- o. Provisiones** - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación se registran como provisiones por el importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

- **Vacaciones del personal**

La Sociedad ha provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada, la cual se presenta en el pasivo corriente, en el rubro cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar corriente.

- p. Impuesto a la renta y diferidos** - La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

La Sociedad registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, y se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales vigentes y las que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el periodo en los impuestos diferidos de activo o pasivo, se registran en la cuenta de resultados o directamente en resultados integrales, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

- q. Reconocimiento de ingresos** - La Sociedad Matriz Tres mares S.A., reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puede ser valorado de manera fiable, y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir.

Los ingresos ordinarios de la Sociedad están constituidos principalmente por intereses de activos financieros corrientes y dividendos de activos financieros no corrientes.

Los ingresos ordinarios de las Sociedades Filiales, corresponden a venta de existencias (Abalones) y los ingresos por venta de dichos bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes. Los ingresos operacionales se miden al valor cobrado, menos descuentos u otras reducciones de precios.

Los ingresos de la subsidiaria South Am Freeze Dry S.A. corresponden a venta de productos liofilizados y los ingresos por venta de dichos bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

- r. Información por segmentos** – La información por segmentos se presenta de acuerdo a lo señalado en la NIFF 8 “segmentos de Operación”, de manera consistente con los informes internos que son regularmente revisados por la administración del Grupo para su utilización en el proceso de toma de decisiones acerca de la asignación de recursos y evaluación del rendimiento de cada segmento operativo. En nota 27 se presenta la información de Activos, Pasivos y Resultados por segmento.
- s. Ganancias por acción** - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período. Tres Mares S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.
- t. Dividendos** - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas (30%), y se presentan en el pasivo corriente, en el rubro cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

**u. Clasificación de saldos en corriente y no corriente** - En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corriente aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y como no corriente los de vencimiento superior a dicho período.

**v. Nuevos pronunciamientos contables**

Normas aprobadas y/o modificadas por el International Accounting Standards Board (“IASB”)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se habían publicado las interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir de las fechas que se indican:

I. Normas aprobadas por IASB con aplicación obligatoria a contar del ejercicio 2010 o posteriores:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Aplicación a partir de los estados financieros que comiencen el:</u>	<u>Asuntos tratados</u>
IFRIC 9	Reevaluación de derivados implícitos	1 de julio de 2009	Evaluación de si un derivado implícito debiera ser separado del contrato que lo origina cuando la entidad reclasifica un activo financiero híbrido, fuera de la categoría de valor justo a través de resultado.
IFRIC 16	Cobertura de una inversión	1 de julio de 2009	Expresa que, en una cobertura de inversión neta de una operación extranjera, el instrumento designado como extranjera cobertura puede ser mantenido por cualquier entidad o entidades dentro del grupo, incluyendo la misma operación extranjera, siempre y cuando los requerimientos de la designación, documentación y efectividad de la IAS 39 sean satisfechos.
IFRIC 17	Distribución de activos que no son efectivo, a los dueños	1 de julio de 2009	Entrega una guía contable para acuerdos a través del cual, una entidad distribuye activos que no son efectivo a los accionistas ya sea como si fuera una distribución de reservas, o como dividendos.
IFRIC 18	Transferencias de activos desde los clientes	1 de julio de 2009	Clarifica los requerimientos de las NIIFs para acuerdos en los cuales una entidad recibe desde un cliente un ítem de PPE, que la entidad debe posteriormente utilizar ya sea para conectar al cliente con una red o proveer al cliente acceso a bienes o servicios provistos por la empresa (tales como electricidad, gas, o agua).
IFRIC 19	Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010	Extinción de pasivos financieros mediante la emisión de instrumentos de patrimonio.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

II. Normas modificadas por el IASB en años anteriores pero con aplicación obligatoria a contar del ejercicio 2010 o posteriores:

<u>Norma</u>	<u>Título Aplicación</u>	Aplicación a partir de estados financieros que <u>comiencen el:</u>	<u>Asuntos tratados</u>
IAS 1	Presentación de estados financieros.	1 de enero de 2010	Clarifica que la potencial cancelación de un financieros pasivo a partir de la emisión de patrimonio, no es relevante para su clasificación como corriente o no corriente.
IFRS 2	Pagos basados en acciones.	1 de enero de 2010	Expande la guía en IFRIC 11 para considerar la clasificación de acuerdos grupales que no fueron cubiertos por dicha interpretación.
IFRS 3	Combinación de negocio	1 de julio de 2009	Continúa la aplicación de combinación de negocios, pero con algunos cambios, principalmente referidos a la medición del precio de adquisición, tratamiento de gastos de adquisición, pago contingente y goodwill a full fair value.
IFRS 5	Activos no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas	1 de enero de 2010	Exige que activos sean clasificados como mantenidos para su distribución sólo cuando ellos están disponibles para distribuirse en su actual condición y su distribución es altamente probable.
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2010	Contabilización cuando se pierde el control y efectos de transacciones con el interés minoritario.
IAS 36	Deterioro de activos	1 de enero de 2010	Clarifica que la unidad generadora de efectivos más grande (o grupo de unidades), al cual el goodwill puede ser alocado para propósitos de evaluación de deterioro es un segmento operativo.
IAS 38	Activos intangibles	1 de enero de 2010	Correcciones como consecuencia de modificaciones a IFRS 3. - Modificación al valor justo de activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios.
IAS 34	Revelaciones sobre partes relacionadas	1 de enero de 2011	Clarifica y simplifica la definición de partes relacionadas y elimina el revelar el detalle de todas las transacciones con el gobierno en el caso de entidades relacionadas con el Estado.
NIC 32	Presentación de instrumentos financieros	1 de febrero de 2010	Se refiere a la forma de contabilización de los derechos de emisión que están en una moneda distinta a la funcional
IFRIC 14	Límite sobre activos por beneficios, requerimientos mínimos de financiamiento y su interrelación.	1 de enero de 2010	Esta modificación permite a las entidades reconocer como activo ciertos anticipos voluntarios efectuados como financiamiento mínimos requeridos.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

III. Modificaciones efectuadas por el IASB durante el año 2010, aplicables a contar de las fechas que se indican:

<u>Norma</u>	<u>Título Aplicación</u>	Aplicación a partir de estados financieros que <u>comiencen el:</u>	<u>Asuntos tratados</u>
IFRS 1	Primera adopción IFRS	1 de julio de 2010.	a) Cambios en la política contable en el primer año de adopción. b) Revaluación como costo atribuido. c) Uso del costo estimado para operaciones sujetas a regulación de tasa
IFRS 3	Combinación de negocio	1 de julio de 2010.	a) Requerimientos de transición por consideraciones contingentes, provenientes de una combinación de negocios, que ocurrió antes de la fecha efectiva de la IFRS®
		1 de julio de 2010.	b) Medición del Interés No Controlante.
		11 de julio de 2010.	c) Pagos de acciones en base a premios que pueden ser no sustituibles y voluntariamente sustituibles.
IFRS 7	Instrumentos financieros	1 de enero de 2010 Aplicación retrospectiva	Enfatiza la interacción entre lo cuantitativo y lo cualitativo, revelando todo lo asociado a la naturaleza y extensión de los riesgos, asociándolo con el instrumento financiero.
NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2010 Aplicación retrospectiva	Clarifica que una entidad presentará un análisis de otros ingresos integrales para cada componente de patrimonio, ya sea en el estado de cambio del patrimonio o en las notas de los estados financieros.
NIC 27	Consolidación y Estados financieros separados	1 de julio de 2010	Clarifica que las enmiendas de NIC 27 que afectaron la NIC 21, NIC 28 y NIC 31 aplican prospectivamente para periodos anuales que comienzan después o el mismo 1 de julio de 2009, o antes cuando la NIC 27 es aplicada.
NIC 34	Estado financiero interino	1 de enero de 2011. Aplicación retrospectiva	Provee una guía ilustrativa de como se deben aplicar los principios de revelación de la NIC 34 y requerimientos asociados:  Las circunstancias que puedan afectar valores de los instrumentos financieros y su clasificación.  Transferencia de instrumentos financieros entre los diferentes niveles de jerarquía de Valor Justos  Cambios en la clasificación de activos financieros  Cambios en activos y pasivos contingentes.
IFRIC 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2011	El significado de “valor justo” se clarifica en el contexto de la medición de los créditos entregados como premios en los programas de fidelización de clientes.

El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna de estas interpretaciones y modificaciones.

#### **Nota 4 - Uso de Estimaciones, Juicios y Supuestos Clave**

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

Los supuestos claves respecto del futuro y otras fuentes clave de incertidumbre de estimaciones a la fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los valores libros de activos y pasivos se discuten a continuación:

##### **Activos por Impuestos Diferidos**

Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la administración para determinar el valor de los activos por impuesto diferido que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de utilidades imponibles proyectadas junto con la planificación de futuras estrategias tributarias.

##### **Valor Justo de Activos Biológicos**

En la determinación del valor razonable se extrae un precio de referencia de un abalón ya cosechado, el cual es ajustado para hacerlo comparable en términos de calidad y calibre. Posteriormente, dependiendo de la etapa de crecimiento en la que se encuentren los abalones a la fecha de presentación de los estados financieros, a este precio referente se le descuentan los costos venta, distribución, empaque, procesamiento y los costos estimados que se incurrirán entre la cosecha y la actual condición de peso y tamaño que presenten los abalones. Sin embargo, si la diferencia entre el valor razonable determinado y el costo acumulado presente para estos activos es significativa, y no existen fundamentos observables en el mercado para que esto suceda, se entiende el costo como el valor razonable para ellos, salvo que una utilidad o pérdida en su venta a peso de cosecha sea anticipada, caso en el cuál se establece la utilidad o pérdida según corresponda por el menor o mayor valor de dicha biomasa.

### **Deterioro de activos**

A lo largo del periodo, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que un activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independiente.

### **Deterioro de valor de los activos no financieros**

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

### **Valor Justo de Activos y Pasivos**

En ciertos casos las NIIF requieren que activos y pasivos sean registrados a su valor justo. Valor justo es el monto al cual un activo puede ser comprado o vendido o el monto al cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa. Las bases para la medición de activos y pasivos a su valor justo son los precios vigentes en mercados activos. En su ausencia, Sociedad estima dichos valores basada en la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos u otras técnicas de valuación.

#### **Estimación del deterioro de activos con vida útil indefinida**

La Sociedad y sus filiales evalúan anualmente si la plusvalía mercantil en la adquisición de operaciones ha sufrido algún deterioro. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso. Se aplica la metodología de descontar los flujos futuros esperados a la tasa de descuento relevante. Los activos medidos corresponden principalmente a plusvalías en operaciones compradas en combinaciones de negocios. Las mediciones se realizan para cada segmento de negocio operativo y por cada unidad generadora de flujos de efectivo. Los flujos proyectados en cada segmento se asignan inicialmente a los activos físicos e intangibles identificables y la parte excedente es comparada con la plusvalía registrada.

#### **Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar**

La Sociedad y sus filiales evalúan semestralmente el deterioro de las cuentas por cobrar y efectúa las provisiones correspondientes cuando determina que existe una posibilidad de pérdida de tales activos.

#### **Vida útil de propiedades, plantas y equipos**

La Sociedad y sus filiales revisan las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos al cierre de cada año. Asimismo, anualmente se revisa si alguno de estos activos presente una pérdida de valor que se estime permanente, mediante pruebas de deterioro.

#### **Nota 5 - Gestión de Riesgos Financieros**

Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración.

En el curso normal de sus negocios y actividades la Sociedad invierte sus recursos en instrumentos de renta fija y renta variable que están expuestos a riesgos de Tipo de Cambio, Tasa de Interés, Bursátiles y de Liquidez.

Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se presentan los conceptos de riesgos relacionados con la situación de la Sociedad.

**a. Riesgo de Tipo de Cambio**

Tres Mares S.A. y Subsidiarias mantienen inversiones en moneda nacional y extranjera. La evaluación del riesgo de tipo de cambio es analizada periódicamente por la Administración en forma consensuada con el Directorio.

Las fluctuaciones en el tipo de cambio tienen efecto en el valor de los instrumentos financieros denominados en dólares al expresarlos en pesos. Una devaluación del peso chileno respecto al dólar americano tendrá un efecto positivo al expresar en pesos las inversiones en dólar americano, por el contrario, una revaluación del peso chileno respecto al dólar americano generará el efecto contrario. Para mitigar en parte el riesgo descrito, Tres Mares S.A. y Subsidiarias evalúan permanentemente la conveniencia de realizar operaciones de forward de compra y/o venta de dólares americanos según la posición en dólares que tenga en el momento.

Al 31 de marzo de 2011, Tres Mares S.A. y Subsidiarias mantienen activos en dólares americanos por M\$4.919.073 y pasivos en dólares americanos por M\$2.535.014, por lo tanto sus activos en dólares americanos netos de pasivos en dólares americanos alcanzan a M\$2.384.059.

**Análisis de sensibilidad**

El efecto de una eventual revaluación del peso chileno respecto al dólar americano de 10% significaría un efecto negativo en resultado de M\$238.406, cifra que representa el 39,4% del resultado del periodo terminado al 31 de marzo de 2011, de M\$604.679.

**b. Riesgo de Tasa de Interés**

El riesgo ante eventuales fluctuaciones en la tasa de interés se encuentra acotado a los activos financieros en renta fija que mantiene Tres Mares S.A. y Subsidiarias, las cuales se registran a su valor de mercado al cierre de cada estado financiero y por tanto incorporan en su valor la tasa de interés de mercado de cada instrumento financiero de renta fija. La Sociedad tendrá un impacto negativo en su resultado ante eventuales alzas en la tasa de interés de mercado y un impacto positivo en su resultado ante eventuales caídas en la tasa de interés de mercado.

Los activos financieros en renta fija que mantiene la Sociedad al 31 de marzo de 2011 alcanzan a M\$1.971.843, los cuales se componen de instrumentos de renta fija por M\$521.099, inversiones en fondos mutuos por M\$1.036.438, Pagarés por M\$125.000, Deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por M\$289.306.

#### Análisis de sensibilidad

El riesgo de tasa de interés alcanza a sus activos financieros en renta fija que alcanzan a M\$1.971.843, cifra que representa el 7,4% del patrimonio al 31 de marzo de 2011, de M\$26.643.927.

#### **c. Riesgo de Inversiones**

La Sociedad presenta activos financieros por un total de M\$26.647.694 compuesto de M\$1.971.843 de renta fija y M\$24.675.851 de renta variable.

Podemos señalar que los recursos están invertidos en instrumentos altamente líquidos, y han sido diversificados en varias entidades que tienen una reconocida tradición y pertenecen a conglomerados de primera línea nacional e internacional. Adicionalmente, la administración de la Sociedad en conjunto con su Directorio, aprueba cada nueva inversión y desinversión financiera y posteriormente monitorea permanentemente la evolución del riesgo de crédito de dichas inversiones.

Así mismo, hemos identificado las acciones mantenidas en Lan Airlines S.A. como el principal riesgo bursátil. El valor de mercado de dicha inversión al 31 de marzo de 2011 alcanza a M\$20.654.161.

#### Análisis de sensibilidad

Una eventual disminución en el valor de la cotización bursátil de las acciones de Lan Airlines S.A. de 10%, tendría un efecto negativo en resultados integrales de M\$2.065.416, cifra que representa el 7,8% del patrimonio de la Sociedad al 31 de marzo de 2011, de M\$26.643.927.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

**d. Riesgo de Liquidez**

El capital de trabajo neto alcanza a M\$(49.906). Sus activos corrientes de M\$4.352.087 se componen de activos financieros por M\$2.995.761, los cuales son activos de alta liquidez. Por otra parte, los Pasivos corrientes de M\$4.401.993 se componen de pasivos Financieros por M\$3.298.511.

De lo anteriormente planteado se puede inferir la buena posición de liquidez de la sociedad en el corto plazo, considerando que los activos financieros corrientes de la sociedad alcanzan al 91% de los pasivos corrientes.

Asimismo es importante destacar la estructura de plazos de los pasivos con bancos e instituciones financieras que alcanzan a M\$4.024.129, de las cuales M\$2.630.412 (65%) son a corto plazo y el resto a mediano y largo plazo.

La estructura de Vencimientos de la Deuda con bancos e Instituciones Financieras al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

Banco	Otros pasivos financieros corrientes	Otros pasivos financieros no corrientes	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años
Total Deuda Bancos al 31/03/2011 (M\$)	2.630.412	1.393.717	666.979	726.738	-

Es importante destacar que la sociedad cuenta con recursos propios para enfrentar sus obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras, considerando que sus Activos Financieros totales alcanzan a M\$26.647.694, cifra que se contrasta con el total de deuda con Bancos e Instituciones Financieras de M\$4.024.129. Asimismo el resultado del periodo terminado al 31 de marzo de 2011 es de M\$604.679.

**Nota 6 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

El efectivo y efectivo equivalente se compone de la siguiente forma:

	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-dic-10</b>
<b>Clases de efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldos en bancos	312.462	621.399
Valores negociables de fácil liquidación	2.581.445	2.873.214
<b>Total</b>	<b>2.893.907</b>	<b>3.494.613</b>

**Información del Efectivo y Equivalentes del Efectivo por Moneda**

	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-dic-10</b>
<b>Moneda</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pesos Chilenos	1.331.823	621.399
Dólares Estadounidenses	1.562.084	2.873.214
<b>Total</b>	<b>2.893.907</b>	<b>3.494.613</b>

**Saldos de Efectivo Significativos No Disponibles**

La Sociedad al de 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no presentan restricciones de efectivo y equivalente de efectivos.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

**Nota 7 – Otros Activos Financieros**

El detalle de los Otros Activos Financieros es el siguiente:

<b>Detalle de otros activos financieros, corrientes</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Dic-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pagarés Lotería de Concepción	125.000	125.000
<b>Otros activos financieros, corrientes</b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>

<b>Detalle de otros activos financieros, no corrientes</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Dic-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Inversiones Lan Airlines S.A.	20.654.161	24.824.963
<b>Otros activos financieros, no corrientes</b>	<b>20.654.161</b>	<b>24.824.963</b>

<b>Detalle de otros activos financieros, no corrientes</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Dic-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Inversiones Lan Airlines S.A.	20.654.161	24.824.963
<b>Otros activos financieros, no corrientes</b>	<b>20.654.161</b>	<b>24.824.963</b>
<b>Número de acciones</b>	<b>1.677.291</b>	<b>1.698.711</b>
<b>Cotización bursátil</b>	<b>12.314,00</b>	<b>8.664,30</b>

**Nota 8 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

a) La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es la siguiente:

	<b>Corriente</b>		<b>No Corriente</b>	
	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Dic-10</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Dic-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores varios y derechos por cobrar	11.972	11.972	-	-
Estimación incobrables Deudores Varios	-	-	-	-
<b>Sub-Total Deudores varios, neto</b>	<b>11.972</b>	<b>11.972</b>	-	-
Deudores por venta	277.334	277.334	-	-
Estimación incobrables otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
<b>Sub-Total otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>277.334</b>	<b>277.334</b>	-	-
<b>Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>289.306</b>	<b>289.306</b>	-	-

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

**b) Análisis de Vencimientos**

Al cierre de cada periodo, el análisis por antigüedad de los Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	Total	Ni vencidos ni deteriorados	Vencidos y deteriorados				
			< 30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	>120 días
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
31-Mar-11	289.306	289.306	-	-	-	-	-
31-dic-10	289.306	289.306	-	-	-	-	-

**Nota 9 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas**

**a) Documentos y Cuentas por Cobrar**

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la relación	Corriente		No corriente		Tipo de Moneda
				31-Mar-11	31-Dic-10	31-Mar-11	31-Dic-10	
				M\$	M\$	M\$	M\$	
77.688.250-k	Inversiones y Asesorías AFIN Ltda.(1)	Chile	Relacionada con Gerente General	-	-	300.281	292.409	USD
<b>Total</b>				-	-	300.281	292.409	

Las condiciones y plazos de las cuentas por cobrar son los siguientes:

(1) Préstamo en USD a una tasa de interés de 1% anual y con vencimiento el 15 de noviembre de 2011.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Producto de esta evaluación no se ha identificado probabilidad de incumplimiento, por lo que no se ha registrado provisiones de incobrabilidad.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

b) Cuentas por Pagar

RUT Sociedad	Nombre Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la relación	Corriente		No corriente		Tipo de Moneda
				31-Mar-11	31-Dic-10	31-Mar-11	31-Dic-10	
				M\$	M\$	M\$	M\$	
96.439.240-K	Administradora 7ª	Chile	Administradora de Filial	232	232	-	-	CLP
96.515.360-8	Germontt S.A.(1)	Chile	Indirecta	4.368	4.368	258.609	258.609	CLP
95.734.000-8	Inversiones Atlántico Ltda.(2)	Chile	Accionista de Filial	-	-	304.974	304.974	CLP
76.540.870-9	Trinidad S.A.(3)	Chile	Indirecta	-	-	30.967	30.967	CLP
99.563.670-0	South Am Corporation S.A.	Chile	Accionista de Filial	16.818	16.818	-	-	CLP
<b>Total</b>				<b>21.418</b>	<b>21.418</b>	<b>594.550</b>	<b>594.550</b>	

(1) Préstamo en \$ y UF sin intereses.

(2) Préstamo en \$ y UF sin intereses.

(3) Préstamo en \$ sin intereses.

c) Los efectos en el estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas en el año terminado al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	País de Origen	Descripción de la transacción	01-Ene al 31-Mar de 2011		01-Ene al 31-Dic de 2010	
					Monto de la Transacción	(Cargo)Abono en resultados	Monto de la Transacción	(Cargo)Abono en resultados
					M\$	M\$	M\$	M\$
89.862.200-2	Lan Airlines S.A.	Asociada Relacionada con Gerente General	Chile	Dividendos Recibidos	312.770	312.770	466.508	466.508
77.688.250-K	Inv.y Asesoría Afin Ltda.	Director relacionado	Chile	Intereses	719	719	3.101	3.101
96.666.950-0	Latimer S.A.	Indirecta	Chile	Reajustes	-	-	71	(71)
96.515.360-8	Germontt S.A.	Accionista Común	Chile	Préstamo	262.977	(2.131)	262.977	(2.131)
96.515.360-9	Inversiones Atlántico Ltda.	Indirecta	Chile	Préstamo	304.974	(2.513)	304.974	(2.513)
76.540.870-9	Trinidad S.A.	Accionista Común	Chile	Préstamo	30.967	(256)	30.967	(256)
99.563.670-0	South Am Corporation S.A.	Indirecta	Chile	Préstamo	16.818	-	16.818	-

**Personal Clave de la Administración**

Personal clave se define como 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 (sea o no ejecutivo) del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente de la entidad. La Sociedad ha determinado que el personal clave de la administración lo componen los Directores y Gerentes Corporativos.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

A continuación se presentan por categoría las compensaciones recibidas por el personal clave de la Administración:

	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Dic-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Remuneraciones recibidas por la gerencia	7.938	7.723
Dietas Directores	-	-
<b>Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Total</b>	<b>7.938</b>	<b>7.723</b>

Según Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2011 y el 23 de abril de 2010, se acordó no remunerar al Directorio para el año 2011 y 2010 respectivamente.

**Nota 10 - Inventarios y Activos Biológicos**

**a) Existencias y Materias Primas**

Los inventarios de materias primas e insumos se registran a su costo histórico, en base al costo medio ponderado. Los inventarios de productos terminados se valorizan al menor entre el costo y su valor neto realizable.

Su detalle es el siguiente:

	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Dic-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Materias primas	98.439	98.439
Materiales de empaque	11.845	11.845
Productos terminados	410.716	410.716
<b>Totales</b>	<b>521.000</b>	<b>521.000</b>

Al cierre de los estados financieros no existen inventarios deteriorados o sujetos a restricciones.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

**b) Activos Biológicos**

En concordancia con la NIC 41, la compañía registra los inventarios de activos biológicos (abalones) de acuerdo al siguiente criterio:

- Los activos biológicos se valorizan inicialmente al costo. En su fase de crecimiento, se valorizan a su costo de producción, por no tener un valor de mercado. Los costos de producción incluyen los costos de insumos, alimentación, mano de obra y costos indirectos asociados al cultivo final.
- Los activos biológicos en su fase de cosecha y aquellos disponibles para la venta se valorizan al valor justo menos los costos estimados en el punto de venta. Las estimaciones de valor justo se basan en transacciones efectivas realizadas con clientes de los mercados extranjeros donde la compañía comercializa los abalones.

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro relativos a activos biológicos, la sociedad no recibe ningún tipo de subvención del gobierno.

Los activos biológicos al 31.03.2011 están afectados por una provisión por mortalidad ascendente a M\$1.064.055.

El detalle de los activos biológicos es el siguiente:

	Medida	Uds/Kgs.	Biomasa Kgs	31-Mar-11 M\$
<b><u>Activos corrientes</u></b>				
Abalones en crecimiento superiores a 90 mm	293.631	Udds	42.143,1	303.179
Abalones disponibles para la venta	2.960	Kgs	-	128.395
<b>Total</b>	<b>296.591</b>		<b>42.143,1</b>	<b>431.574</b>
<b><u>Activos no corrientes</u></b>				
Abalones en crecimiento inferiores a 90 mm	2.634.460	Udds	131.706,2	1.052.412
<b>Total</b>	<b>2.634.460</b>		<b>131.706,2</b>	<b>1.052.412</b>
<b>Total activos Biológicos</b>				<b>1.483.986</b>

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

	Medida	Uds/Kgs.	Biomasa Kgs	31-Dic-10 M\$
<b><u>Activos corrientes</u></b>				
Abalones en crecimiento superiores a 90 mm	293.631	Udds	42.143,1	303.179
Abalones disponibles para la venta	2.960	Kgs	-	128.395
<b>Total</b>	<b>296.591</b>		<b>42.143,1</b>	<b>431.574</b>
<b><u>Activos no corrientes</u></b>				
Abalones en crecimiento inferiores a 90 mm	2.634.460	Udds	131.706,2	1.052.412
<b>Total</b>	<b>2.634.460</b>		<b>131.706,2</b>	<b>1.052.412</b>
<b>Total activos Biológicos</b>				<b>1.483.986</b>

Los activos biológicos corresponden únicamente a Abalones (Haliótidae) los cuales se han clasificado según programas de manejo y explotación y de acuerdo a distintas etapas de cultivos y crecimiento. El abalón es un molusco perteneciente a la familia de los moluscos gasterópodos con un único género Haliotis.

El movimiento de los activos biológicos corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31-Mar-11 M\$	31-Dic-10 M\$
<b>Movimiento de activos biológicos</b>		
Total activos biológicos saldo inicial al 1 de enero	1.483.986	356.413
Adiciones de costos por crecimiento y cultivos	-	3.114.364
Disminuciones por ventas de cosechas	-	(1.039.517)
Ganancia (pérdida) de cambios en el valor razonable menos costos estimados en punto de venta	-	116.781
Provisión deterioro de activos biológicos	-	(1.064.055)
<b>Total activos biológicos al</b>	<b>1.483.986</b>	<b>1.483.986</b>

**Nota 11 – Derechos por Cobrar no Corrientes**

La composición de este rubro es la siguiente:

	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Dic-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Nightwatch Investments Pte. Ltd.	815.082	795.617
Bayleaf LLC	<b>1.223.770</b>	-
YP Investments Pte. Ltd.	958.920	936.020
<b>Total</b>	<b>2.997.772</b>	<b>1.731.637</b>

Estos valores corresponden a Pagars por Contratos de Líneas de Créditos cuyo detalle es el siguiente:

- a) Pagars de Nightwatch Investments Pte.Ltd. por USD1.700.000,00 de fecha 23 de julio de 2010, con una tasa anual del 5% con vencimiento al 23 de julio de 2016.
- b) Pagars de YP Investments Pte.Ltd. por USD500.000,00 de fecha 23 de julio de 2010, con una tasa del 5% anual con vencimiento al 25 de julio de 2016.
- c) Pagars de YP Investments Pte.Ltd. por USD1.500.000,00 de fecha 21 de octubre de 2010, con una tasa del 5% anual con vencimiento al 23 de octubre de 2016.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

**Nota 12 – Plusvalía y Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía**

Los movimientos del año terminado al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 son los siguientes:

<b>Activos intangibles</b>	<b>Plusvalía</b>	<b>Concesiones</b>	<b>Software</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo inicial al 01-01-2010</b>	<b>506.747</b>	<b>62.677</b>	<b>1.283</b>
Adiciones	7.016	-	994
Amortización	-	-	(667)
<b>Incremento por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en el patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-
<b>Total cambios</b>	<b>7.016</b>	<b>-</b>	<b>327</b>
<b>Saldo final activos intangibles al 31-12-2010</b>	<b>513.763</b>	<b>62.677</b>	<b>1.610</b>
<b>Saldo inicial al 01-01-2011</b>	<b>513.763</b>	<b>62.677</b>	<b>1.610</b>
Adiciones	-	-	-
Amortización	-	-	-
<b>Incremento por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en el patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-
<b>Total cambios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldo final activos intangibles al 31-03-2011</b>	<b>513.763</b>	<b>62.677</b>	<b>1.610</b>

La plusvalía corresponde a menores valores originados en la adquisición de Aquamont por M\$479.029 y la adquisición de Souh Am Freeze Dry S.A. por M\$27.718. La adición de plusvalía de 2010 corresponde a menor valor de inversiones originado en incremento de capital de Souh Am Freeze Dry S.A. Al 31 de diciembre de 2010 no hay deterioros que deban ser reconocidos en las respectivas plusvalías.

El saldo de concesiones corresponde a 9 concesiones marítimas correspondientes a porciones de agua y fondo de mar, para cultivo de especies del tipo *Haliotis Rufescens* y *Macrocystis*. Estas concesiones están ubicadas principalmente en Isla Quinchao y Calbuco en la X región de Los Lagos. Las citadas concesiones se rigen por la ley N° 18.892 (ley General de Pesca y Acuicultura) y se valorizan al costo histórico.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

**Nota 13 – Propiedades, Planta y Equipo**

Los movimientos del año terminado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

<b>Movimiento al 31-03-2011</b>		<b>Terreno</b>	<b>Construcciones e instalaciones</b>	<b>Maquinarias y equipos</b>	<b>Otros activos</b>	<b>Totales</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2011		454.443	3.388.412	1.657.156	53.407	5.553.418
<b>Cambios</b>	Adiciones	-	-	-	-	-
	Bajas	-	-	-	-	-
	Gasto por depreciación	-	-	-	-	-
	<b>Total cambios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de marzo de 2011</b>		<b>454.443</b>	<b>3.388.412</b>	<b>1.657.156</b>	<b>53.407</b>	<b>5.553.418</b>

<b>Movimiento al 31-12-2010</b>		<b>Terreno</b>	<b>Construcciones e instalaciones</b>	<b>Maquinarias y equipos</b>	<b>Otros activos</b>	<b>Totales</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2010		454.443	3.564.372	1.691.571	65.829	5.776.214
<b>Cambios</b>	Adiciones	20.259	31.219	4.428	55.906	19.096
	Bajas	-	-	-	-	-
	Gasto por depreciación	(196.219)	(65.634)	(16.850)	(278.703)	(271.955)
	<b>Total cambios</b>	<b>(175.960)</b>	<b>(34.415)</b>	<b>(12.422)</b>	<b>(222.797)</b>	<b>(252.859)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>		<b>454.443</b>	<b>3.388.412</b>	<b>1.657.156</b>	<b>53.407</b>	<b>5.553.418</b>

Al 31 de diciembre de 2010 un total de M\$140.823 se distribuyeron al costo de los activos biológicos (abalones). El saldo al 31.12.2010 por M\$179.000 tuvo como destino costos operacionales o de administración y ventas

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

**Nota 14 – Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos**

a) El gasto/beneficio por impuestos a las ganancias se compone como sigue:

<b>Gasto/beneficio por impuesto a las ganancias</b>	<b>31-Mar-10 M\$</b>	<b>31-Mar-10 M\$</b>
Efecto impositivo de ingresos no tributables e ingresos ordinarios no imponibles	941.930	687.071
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no deducibles	(828.299)	(735.045)
Otros cargos o abonos	-	-
<b>Gastos/Beneficio por impuesto corriente, neto, total</b>	<b>113.631</b>	<b>(47.974)</b>
Gasto/Beneficio por Impuestos Diferidos en Chile	41.837	(106.505)
<b>Gasto por impuesto diferido, neto, total</b>	<b>155.468</b>	<b>(154.479)</b>

La reconciliación del gasto/beneficio por impuestos a las ganancias a la tasa estatutaria respecto de la tasa efectiva al 31 de marzo de 2011 y 2010, se compone como sigue:

<b>Reconciliación del gasto/Beneficio por impuesto</b>	<b>31-Mar-11 M\$</b>	<b>31-Mar-10 M\$</b>
Resultado antes de Impuestos	449.211	(1.042.874)
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria (20%)	89.842	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria (17%)	-	(177.289)
<b>Efectos de:</b>		
Ingresos no imponibles	(62.554)	59.335
Gastos no deducibles	128.180	(36.525)
Otro aumento(disminución) con cargo por impuesto	-	-
Ajuste tasa Impositiva Estatutaria Total	65.626	22.810
<b>Gasto (beneficio)impuesto a las ganancias según tasa efectiva</b>	<b>155.468</b>	<b>(154.479)</b>

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

b) Los saldos de impuestos diferidos por categoría de diferencia con los libros tributarios se presentan a continuación:

Conceptos – Estado de Situación Financiera	31-Mar-11		31-Dic-10	
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos financieros disponibles para la venta	-	3.868.107	-	3.995.427
Valores negociables de fácil liquidación	536	15.539	-	68.084
Provisión sobre existencias	95.868	-	95.868	-
Provisión contingencia legal	7.956	-	7.956	-
Provisión mortandad activos biológicos	695.308	-	695.308	-
Pérdidas tributarias de arrastre	1.227.934	-	1.227.934	-
Otros eventos	188.954	-	188.954	-
Provisión de vacaciones	4.359	-	4.359	-
<b>Totales</b>	<b>2.220.915</b>	<b>3.883.646</b>	<b>2.220.379</b>	<b>4.063.511</b>
<b>Provisión de valuación</b>	<b>(619.148)</b>		<b>(619.148)</b>	
<b>Saldo neto</b>	<b>1.601.767</b>	<b>3.883.646</b>	<b>1.601.231</b>	<b>4.063.511</b>

c) Conciliación entre saldos de balance y los cuadros de impuestos diferidos.

Saldo neto según cuadros presentados anteriormente	31-Mar-11	31-Dic-2010
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos	1.601.767	1.601.231
Pasivos por impuestos diferidos	3.883.646	4.063.511
<b>Totales</b>	<b>2.281.879</b>	<b>2.462.280</b>
<b>Efecto en resultados</b>	<b>155.468</b>	
<b>Efecto en resultados integrales</b>	<b>(335.869)</b>	

Con fecha 31 de julio de 2010, se publicó la Ley N° 20.455 “Ley de Reconstrucción”, a raíz del terremoto del 27 de febrero del presente año. En dicha ley se ha incorporado un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013. Producto de lo anterior, y de conformidad a lo establecido en la NIC 12, se estima que los impuestos diferidos que se reversarán en dichos años, respecto al stock de ellos hoy calculados al 17%, tasa

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

vigente para el año comercial 2010, no serán significativos para Tres Mares S.A., debido a que éstos se reversan a largo plazo, puesto que provienen principalmente del rubro otros activos financieros.

**Nota 15 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corriente**

El detalle de Otros pasivos corrientes es el siguiente:

Banco	Moneda	Tasa promedio	31-Mar-2011			No corriente		
			Otros pasivos financieros corrientes	Otros pasivos financieros no corrientes	Vencimiento	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años
			M\$	M\$		M\$	M\$	M\$
Bice	\$	0,50%	627.070	-	16-06-2011	-	-	-
Bice	\$	0,50%	368.820	-	16-06-2011	-	-	-
Bice	\$	0,56%	463.318	-	18-04-2011	-	-	-
Bice	USD	6%	156.003	78.002	15-10-2012	78.002	-	-
Rabobank	USD	4,98%	59.231	179.119	10-04-2014	134.339	44.780	-
Rabobank	USD	4,04%	187.204	-	23-04-2011	-	-	-
Rabobank	USD	4,85%	258.668	-	27-02-2011	-	-	-
BCI	USD	4,63%	237.333	-	23-04-2011	-	-	-
Rabobank	\$	1,54%	20.000	-	31-03-2011	-	-	-
BCI	\$	2,10%	19.485	-	31-01-2011	-	-	-
Rabobank	USD	LIB+3,85%	227.319	1.136.596	21-11-2016	454.638	681.958	-
BCI Leasing	UF	2,98%	5.961	-	15-09-2013	-	-	-
<b>Total</b>			<b>2.630.412</b>	<b>1.393.717</b>		<b>666.979</b>	<b>726.738</b>	-

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

Banco	Moneda	Tasa promedio	31-Dic-2010			No corriente		
			Otros pasivos financieros corrientes	Otros pasivos financieros no corrientes	Vencimiento	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años
			M\$	M\$		M\$	M\$	M\$
Bice	\$	0,50%	619.800	-	16-06-2011	-	-	-
Bice	\$	0,50%	361.550	-	16-06-2011	-	-	-
Bice	\$	0,56%	456.048	-	18-04-2011	-	-	-
Bice	USD	6%	156.003	78.002	15-10-2012	78.002	-	-
Rabobank	USD	4,98%	59.231	179.119	10-04-2014	134.339	44.780	-
Rabobank	USD	4,04%	187.204	-	23-04-2011	-	-	-
Rabobank	USD	4,85%	258.668	-	27-02-2011	-	-	-
BCI	USD	4,63%	237.333	-	23-04-2011	-	-	-
Rabobank	\$	1,54%	20.000	-	31-03-2011	-	-	-
BCI	\$	2,10%	19.485	-	31-01-2011	-	-	-
Rabobank	USD	LIB+3,85%	227.319	1.136.596	21-11-2016	454.638	681.958	-
BCI Leasing	UF	2,98%	5.961	-	15-09-2013	-	-	-
<b>Total</b>			<b>2.608.602</b>	<b>1.393.717</b>		<b>666.979</b>	<b>726.738</b>	<b>-</b>

**Nota 16 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

La composición de este rubro es la siguiente.

Corriente	31-Mar-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
Proveedores	349.343	354.872
Retenciones	25.592	25.592
Dividendos por pagar	235.558	59.249
Provisión de vacaciones	463	1.844
Compra terreno La Herradura-Coquimbo	35.224	35.224
Otras cuentas por pagar	501	501
<b>Total cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes</b>	<b>646.681</b>	<b>477.282</b>

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

<b>No Corriente</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Dic-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Compra terreno sector La Herradura - Coquimbo	68.482	68.482
Inversiones e Inmobiliaria Rosa Nevada S.A.(1)	103.633	103.633
<b>Total cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes</b>	<b>172.115</b>	<b>172.115</b>

(1)Corresponde al saldo de precio en compra de acciones de Aquamont S.A. efectuada el 24 de enero de 2006 por la filial Hércules Fondo de Inversión Privado a la sociedad Inversiones e Inmobiliaria Rosa Nevada S.A. con vencimiento al 23 de enero de 2013.

**Nota 17 – Ingresos de Actividades Ordinarias**

a) Los ingresos de la compañía se desglosan en los siguientes conceptos:

<b>Concepto</b>	<b>31-Mar-10</b>	<b>31-Mar-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos por ventas de instrumentos financieros	1.521.758	236.870
Ingresos por intereses en inversiones	85	40.185
Ingresos por dividendos percibidos de inversiones	313.801	228.357
Ingresos por ventas de productos del mar	1.425.260	727.156
Ingresos por ventas de productos liofilizados	1.113.113	593.039
Otros ingresos	8.879	9.771
<b>Total Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>4.382.896</b>	<b>1.835.378</b>

b)

c) Los ingresos por venta de instrumentos financieros se relacionan con operaciones de compra y venta efectuado por la Sociedad, valorizados a valor justo con cambios en resultados y se componen como sigue:

<b>Concepto</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Mar-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Venta de acciones LAN	624.653	-
Venta de instrumentos financieros cartera Merrill Lynch	897.105	236.870
<b>Total</b>	<b>1.521.758</b>	<b>236.870</b>

**Nota 18 – Costos de Ventas**

Los costos de la compañía se desglosan en los siguientes conceptos:

<b>Concepto</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Mar-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costo de venta de acciones simultaneas	-	-
Costo de venta de acciones LAN	313.032	-
Costo de venta de instrumentos financieros cartera Merrill Lynch	854.807	214.815
Costo por ventas de productos del mar	801.972	1.949.597
Costo por ventas de productos liofilizados	827.230	711.457
Otros costos de ventas	66.448	455
<b>Total costos de ventas</b>	<b>2.863.489</b>	<b>2.876.324</b>

**Nota 19 – Otros Ingresos por Función**

El detalle de los otros ingresos es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Mar-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Intereses pagaré Lotería	4.687	9.375
Intereses empresas relacionadas	719	787
Reverso provisión valor justo activos biológicos	284.921	-
Otros ingresos	91	-
<b>Total</b>	<b>290.327</b>	<b>10.162</b>

Al 31 de diciembre de 2008 la filial Aquamont S.A. registraba una provisión de menor valor en la existencia de sus activos biológicos de M\$1.064.054, con el objeto de reflejar de mejor manera el valor justo de dicho activo. Dicha provisión fue determinada tomando en consideración las condiciones de mercado existentes (precio), mix de productos (principalmente productos congelados) y los costos acumulados de sus activos biológicos. Si bien durante el ejercicio 2009 se comenzaron a efectuar algunos cambios en el mix de productos ofrecidos por la filial, pasando a tener una mayor importancia relativa la venta de productos enlatados, las estimaciones de la Administración respecto del valor justo de su biomasa la llevaron a incrementar la provisión de menor valor en

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

M\$377.482 al 31 de diciembre de 2009. Finalmente, durante el ejercicio 2010, las medidas adoptadas por la administración, el acertado cambio en el mix de productos (principalmente productos enlatados en distintos formatos) y las condiciones del mercado relativamente más favorables han producido un resultado positivo, que se ve reflejado en un incremento de 80% de sus ventas respecto de 2009.

En este contexto, la administración ha procedido reversar parte de las provisiones existentes por un valor de M\$284.921 con abono a resultados del ejercicio.

**Nota 20 – Gastos de Administración**

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Mar-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Remuneraciones	574.906	446.070
Arriendos y Gastos Comunes	1.576	1.586
Gastos de Publicaciones	1.387	3.278
Gastos de Comercialización y Comisiones de Ventas	26.980	26.234
Asesorías	229.908	49.657
Gastos de Directorio	-	40.099
Servicios de Contabilidad y Auditoría	4.912	6.216
Patente Municipal, permisos y multas	33.306	24.845
Depreciación periodo	241.788	137.455
Seguros	16.414	1.061
Gastos de Viajes, estadías y transporte	110.152	134.501
Gastos generales	89.770	14.207
Ropa de trabajo y seguridad	61.917	32.063
Certificaciones	7.882	11.515
Comunicaciones	24.947	15.776
Otros	46.332	47.801
<b>Total</b>	<b>1.472.177</b>	<b>992.364</b>

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

**Nota 21 – Otros Gastos por Función**

<b>Concepto</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Mar-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Castigo de existencia por mortandad extraordinaria	-	-
Multas	6.765	-
Otros gastos por función	47.024	-
<b>Total</b>	<b>53.789</b>	<b>-</b>

**Nota 22 – Ingresos Financieros**

Los ingresos financieros de la Sociedad son los siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Mar-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Intereses financieros	5.472	2.476
Descuentos financieros por prepago de deuda	-	244.217
<b>Total Ingresos financieros</b>	<b>5.472</b>	<b>246.693</b>

**Nota 23 – Costos Financieros, Unidades de Reajuste y Diferencias de Cambio**

Los costos de financieros incurridos por la Sociedad y el resultado por reajuste de las obligaciones incurridas en unidades monetarias reajustables, son los siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Mar-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Intereses de Préstamos Bancarios	(175.543)	(177.045)
Gastos bancarios	(144)	(2.108)
Otros Costos Financieros	(9.907)	(18.049)
<b>Sub-total Costos Financieros</b>	<b>(185.594)</b>	<b>(197.202)</b>
Resultado por Unidades de Reajuste	(38.713)	97.711
<b>Total Costos Financieros y Unidades de Reajuste</b>	<b>(224.307)</b>	<b>(99.491)</b>

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

La composición de la Diferencia de Cambio es la siguiente:

<b>Rubro</b>	<b>Moneda</b>	<b>31-Mar-10</b>	<b>31-Mar-10</b>
<b>Activos(cargo)/abonos</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	58.327	104.820
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	USD	9.682	10.739
Derechos por cobrar, no corrientes	USD	42.365	-
Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes	USD	278.829	717.428
<b>Total</b>		<b>389.203</b>	<b>832.987</b>

La composición del Resultado por Unidades de Reajuste es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Mar-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	(38.713)	115.095
Impuestos por recuperar	-	(17.314)
Pagos provisionales mensuales	-	(14)
<b>Totales</b>	<b>(38.713)</b>	<b>97.711</b>

**Nota 24 – Ganancia por Acción**

La ganancia por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Mar-10</b>
Número de acciones pagadas	10.643.211.346	10.643.211.346
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	M\$587.694	M\$311.591
Ganancia por acción básica	\$0,05521773	\$0,02927603
Ganancias diluida por acción	\$0,05521773	\$0,02927603

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

**Nota 25 – Activos Financieros**

a) Clasificación de activos instrumentos financieros

<b>Instrumentos Financieros por categoría</b>	<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Inversiones a mantener hasta el vencimiento</b>	<b>Cuentas y derechos por cobrar</b>	<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>Total</b>
<b>31-Mar-11</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b><u>Equivalentes al efectivo</u></b>					
Instrumentos de renta fija	521.099	-	-	-	521.099
Instrumentos de renta variable	876.159	-	-	-	876.159
Fondos mutuos	1.036.438	-	-	-	1.036.438
Fondos de inversión	147.759	-	-	-	147.759
<b><u>Otros activos financieros corrientes</u></b>					
Pagarés Lotería	-	125.000	-	-	125.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	-	289.306	-	289.306
<b>Total activos financieros corriente</b>	<b>2.581.455</b>	<b>125.000</b>	<b>289.306</b>	<b>-</b>	<b>2.995.761</b>
Acciones	-	-	-	20.654.161	20.654.161
Otros Activos	-	-	2.997.772	-	2.997.772
<b>Total activos financieros no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.997.772</b>	<b>20.654.161</b>	<b>23.651.933</b>

<b>Instrumentos Financieros por categoría</b>	<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Inversiones a mantener hasta el vencimiento</b>	<b>Cuentas y derechos por cobrar</b>	<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>Total</b>
<b>31-Dic-10</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b><u>Equivalentes al efectivo</u></b>					
Instrumentos de renta fija	785.351	-	-	-	785.351
Instrumentos de renta variable	1.048.791	-	-	-	1.048.791
Fondos mutuos	762.992	-	-	-	762.992
Fondos de inversión	276.080	-	-	-	276.080
<b><u>Otros activos financieros corrientes</u></b>					
Pagarés Lotería	-	125.000	-	-	125.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	-	-	289.306	-	289.306
<b>Total activos financieros corriente</b>	<b>2.873.214</b>	<b>125.000</b>	<b>289.306</b>	<b>-</b>	<b>3.287.520</b>
Acciones	-	-	-	24.824.963	24.824.963
Otros activos	-	-	2.024.046	-	2.024.046
<b>Total activos financieros no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.024.046</b>	<b>24.824.963</b>	<b>26.849.009</b>

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

b) Instrumentos financieros por moneda

Activos	31-Mar-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
<b><u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u></b>	<b>2.893.907</b>	<b>3.494.613</b>
Dólar	1.331.823	2.000.008
Peso Chileno	1.562.084	1.494.605
<b><u>Otros activos financieros corrientes</u></b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>
Dólar	-	-
Peso Chileno	125.000	125.000
<b><u>Otros activos no financieros corrientes</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Peso Chileno	-	-
<b><u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</u></b>	<b>289.306</b>	<b>289.306</b>
Dólar	289.197	289.197
Peso Chileno	109	109
<b><u>Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas corriente</u></b>		<b>-</b>
U.F.	-	-
<b><u>Activos por impuestos corrientes</u></b>	<b>91.300</b>	<b>91.300</b>
Peso Chileno	91.300	91.300
<b><u>Otros activos financieros no corrientes</u></b>	<b>20.654.161</b>	<b>24.824.963</b>
Peso Chileno	20.654.161	24.824.963
Euro	-	-
<b><u>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas No Corriente</u></b>	<b>300.281</b>	<b>292.409</b>
Dólar	300.281	292.409
<b><u>Derechos por cobrar, no corrientes</u></b>	<b>2.997.722</b>	<b>1.731.637</b>
Dólar	2.997.722	1.731.637
<b><u>Resumen Activos</u></b>		
Dólar	4.919.023	4.313.251
Peso Chileno	22.432.654	26.535.977
U.F.	-	-
<b>Totales</b>	<b>27.351.677</b>	<b>30.849.228</b>

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

c) Pasivos Financieros

Pasivos	31-Mar-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
<b><u>Otros pasivos financieros corrientes</u></b>	<b>2.630.412</b>	<b>2.608.602</b>
Dólar	1.125.758	1.125.758
Peso Chileno	1.498.693	1.476.883
U.F	5.961	5.961
<b><u>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</u></b>	<b>646.681</b>	<b>477.282</b>
Peso Chileno	611.457	442.058
U.F	35.224	35.224
<b><u>Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente</u></b>	<b>21.418</b>	<b>21.418</b>
Peso Chileno	21.418	21.418
<b><u>Totales</u></b>		
Dólar	1.125.758	1.125.758
Peso Chileno	2.131.568	1.940.359
U.F	41.185	41.185
<b>Totales</b>	<b>3.298.511</b>	<b>3.107.302</b>

**Nota 26– Patrimonio**

a) Capital y número de acciones

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Capital

Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
	M\$	M\$
Única	122.562	122.562

Número de acciones

Serie	N° de acciones	N° de acciones	N° de acciones
	Suscritas	Pagadas	Con derecho a voto
Única, sin valor nominal	10.643.211.346	10.643.211.346	10.643.211.346

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

b) El detalle del rubro Otras reservas, es el siguiente:

<b>Otras reservas</b>	<b>31-Mar-11</b>	<b>31-Dic-10</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otras Reservas	-	-
Reserva de remediación de activos financieros	25.639.851	29.514.605
Reverso por venta de activo financiero	(5.797.242)	(5.494.358)
Reverso impuestos diferidos venta de activos	958.182	898.912
Reservas Impuestos diferidos	(4.823.444)	(4.891.493)
<b>Otras Reservas, Total</b>	<b>15.977.347</b>	<b>20.027.666</b>

c) Pago de dividendos

Con fecha 29 de abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó el reparto de dividendo mínimo obligatorio consistente en pagar \$1.508.326.662. correspondiendo un dividendo de \$0,1417173 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el que se imputó a los dividendos provisorios pagados por la sociedad durante el ejercicio 2010 y el remanente a las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

Los dividendos acordados distribuir y pendientes de cancelación y los dividendos provisionados a los distintos cierres, se presentan en el rubro Otros pasivos no financieros corrientes.

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

**Nota 27 – Información Financiera por Segmento**

a) Activos y Pasivos por segmento

Activos por segmento	Al 31 de Marzo de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Tres Mares S.A.	Fondo de Inversión Privado	Tres Mares S.A.	Fondo de Inversión Privado
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.713.707	180.200	3.380.864	113.749
Otros activos financieros, corrientes	125.000	-	125.000	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	109	289.197	109	289.197
Inventarios	-	521.000	-	521.000
Activos biológicos, corrientes	-	431.574	-	431.574
Activos por impuestos, corrientes	40.000	51.300	40.000	51.300
Otros activos financieros, no corrientes	20.654.161	-	24.824.963	-
Derechos por cobrar, no corrientes	2.997.772	-	1.731.637	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	300.281	-	292.409	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	64.287	-	64.287
Plusvalía	-	513.763	-	513.763
Propiedades, Planta y Equipo	-	5.553.418	-	5.553.418
Activos biológicos, no corrientes	-	1.052.412	-	1.052.412
Activos por impuestos diferidos	849	1.600.918	313	1.600.918
<b>Total de activos, por segmento</b>	<b>26.831.879</b>	<b>10.258.069</b>	<b>30.395.295</b>	<b>10.191.618</b>
<b>Pasivos por segmento</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes	1.459.208	1.171.204	1.437.398	1.171.204
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	242.937	403.744	12.445	464.837
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	21.418	-	21.418
Otras provisiones, corrientes	-	179.738	-	179.738
Pasivos por Impuestos, corrientes	923.345	-	809.714	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	399	-	391	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	1.565.832	-	1.565.832
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	594.550	-	594.550
Pasivo por impuestos diferidos	3.883.646	-	4.063.511	-
<b>Total pasivos por segmento</b>	<b>6.509.535</b>	<b>3.936.486</b>	<b>6.323.459</b>	<b>3.997.579</b>

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

b) Resultados por segmento

Estado de resultados por segmento	Al 31 de Marzo de 2011		Al 31 de Marzo de 2010	
	Tres Mares S.A.	Fondo de Inversión Privado	Tres Mares S.A.	Fondo de Inversión Privado
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.844.523	2.538.373	515.183	1.320.195
Costo de ventas	(1.234.287)	(1.629.202)	(215.270)	(2.661.054)
<b>Ganancia bruta por segmento</b>	<b>610.236</b>	<b>909.171</b>	<b>299.913</b>	<b>(1.340.859)</b>
Otros ingresos, por función	5.406	284.921	10.162	-
Costos de distribución	-	-	-	-
Gasto de administración	(92.340)	(1.379.837)	(47.573)	(944.791)
Otros gastos, por función	-	(53.789)	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	(4.925)	-	86	-
Ingresos financieros	-	5.472	-	246.693
Costos financieros	(21.954)	(163.640)	(17.100)	(180.102)
Diferencias de cambio	110.378	278.825	115.563	717.424
Resultados por unidades de reajuste	(41.443)	2.730	17.328	80.383
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos por segmento</b>	<b>565.358</b>	<b>(116.147)</b>	<b>378.379</b>	<b>(1.421.252)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(60.550)	216.018	(66.787)	(87.692)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas, por segmento</b>	<b>504.808</b>	<b>99.871</b>	<b>311.592</b>	<b>(1.508.944)</b>

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

---

**Nota 28 – Moneda Extranjera**

Activos	31-Mar-11	31-Dic-10
	M\$	M\$
<b><u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u></b>	<b>2.893.907</b>	<b>3.494.613</b>
Dólar	1.331.823	2.000.008
Peso Chileno	1.562.084	1.494.605
<b><u>Otros activos financieros corrientes</u></b>	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>
Peso Chileno	125.000	125.000
<b><u>Otros Activos No Financieros, Corriente</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Peso Chileno	-	-
<b><u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</u></b>	<b>289.306</b>	<b>289.306</b>
Dólar	289.197	289.197
Peso Chileno	109	109
<b><u>Cuentas por cobrar a entidades Relacionadas corriente</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Peso Chileno	-	-
<b><u>Inventarios</u></b>	<b>521.000</b>	<b>521.000</b>
Peso Chileno	521.000	521.000
<b><u>Activo biológico, corrientes</u></b>	<b>431.574</b>	<b>431.574</b>
Peso Chileno	431.574	431.574
<b><u>Activos por impuestos corrientes</u></b>	<b>91.300</b>	<b>91.300</b>
Peso Chileno	91.300	91.300
<b><u>Otros activos financieros no corrientes</u></b>	<b>20.654.161</b>	<b>24.824.963</b>
Peso Chileno	20.654.161	24.824.963
<b><u>Derechos por cobrar, no corrientes</u></b>	<b>2.997.772</b>	<b>1.731.637</b>
Dólar	2.997.772	1.731.637
<b><u>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas no corriente</u></b>	<b>300.281</b>	<b>292.409</b>
Dólar	300.281	292.409
U.F.	-	-
<b><u>Activos intangibles distintos de la plusvalía</u></b>	<b>64.287</b>	<b>64.287</b>
Peso Chileno	64.287	64.287
<b><u>Plusvalía</u></b>	<b>513.763</b>	<b>513.763</b>
Peso Chileno	513.763	513.763
<b><u>Propiedades Planta y Equipos</u></b>	<b>5.553.418</b>	<b>5.553.418</b>
Peso Chileno	5.553.418	5.553.418
<b><u>Activos biológicos, no corrientes</u></b>	<b>1.052.412</b>	<b>1.052.412</b>
Peso Chileno	1.052.412	1.052.412
<b><u>Activos por impuestos diferidos</u></b>	<b>1.601.767</b>	<b>1.601.231</b>
Peso Chileno	1.601.767	1.601.231
<b><u>Resumen Activos</u></b>		
Dólar	4.919.073	4.313.251
Peso Chileno	32.170.875	36.273.662
U.F.	-	-
<b>Totales</b>	<b>37.089.948</b>	<b>40.586.913</b>

**TRES MARES S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidado**

Pasivos corrientes	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año	
		31-Mar-11	31-Dic-10	31-Mar-11	31-Dic-10
		M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	\$	298.153	298.153	1.320.139	1.184.691
Otros pasivos financieros corrientes	USD	-	-	1.125.758	1.125.758
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corriente	\$	418.033	418.033	228.648	59.248
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$	21.418	21.418	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	\$	809.714	809.714	-	-
Otras provisiones corrientes	\$	179.739	179.739	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	\$	391	391	-	-
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>1.727.448</b>	<b>1.727.448</b>	<b>2.674.545</b>	<b>2.369.697</b>

Pasivos no corrientes	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		Más de 5 años	
		31-Mar-11	31-Dic-10	31-Mar-11	31-Dic-10	31-Mar-11	31-Dic-10
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	USD	666.979	666.979	726.738	726.738	-	-
Otras cuentas por pagar, no corrientes	UF	172.115	172.115	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas ,no corrientes	\$	594.550	594.550	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	USD	15.539	68.084	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	\$	-	-	-	-	3.868.107	3.995.427
<b>Totales</b>		<b>1.449.183</b>	<b>1.501.728</b>	<b>726.738</b>	<b>726.738</b>	<b>3.868.107</b>	<b>3.995.427</b>

**Nota 29 – Contingencias, Juicios y Otros**

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad y las filiales no presenta juicios u otras acciones legales a favor o en contra, excepto por:

La sociedad filial Aquamont S.A. se encuentra con una querrela criminal a favor deducida en contra de Andrea Fabiola Sánchez Paredes, y Luís Sánchez Care, por sustracción de cheques y falsificación de firmas, causa RIT 823-2010, RUC 11000290617-7, Juzgado de Garantía de Puerto Varas. Se está a la espera del resultado de peritaje para formalizar a los imputados, que están confesos.

La sociedad subsidiaria South Am Freeze Dry S.A. se encuentra demandada en un juicio civil por la compañía Chaucer Foods Limited el cual se tramita en el 5to. Juzgado civil de Santiago, Rol N°29754-10. Al 31/12/2010 la Compañía estima que dicha causa podría significar un desembolso de aproximadamente USD 100.000., para lo cual procedió a reconocer una provisión ascendente a M\$46.801.

**Nota 30 – Garantías Comprometidas y Obtenidas de Terceros**

a) Garantías directas e indirectas

Garantías Directas

Por escritura pública de fecha 20 de diciembre de 2007, otorgada ante notario Público de Santiago don Eduardo Avello Concha, se aprobó constitución de prenda de hasta 200.000 acciones de Lan Airlines S.A. de propiedad de Tres Mares S.A. a favor del Banco Bice. Lo anterior con el objeto de garantizar el cumplimiento íntegro y oportuno de todas y cada una de las obligaciones que actualmente tenga o que en el futuro llegue a tener la compañía a favor del Banco Bice, en virtud de los contratos de línea de crédito que pudieran celebrarse, así como aquellas obligaciones documentadas en los pagarés que den cuenta de obligaciones de Tres Mares S.A.

Garantías Indirectas

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen garantías indirectas.

b) Restricciones

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no presenta restricciones.

### **Nota 31 – Medio Ambiente**

Dada la naturaleza de las operaciones que realiza la Sociedad Matriz Tres Mares S.A., ésta no afecta en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

La Compañía y sus sociedades subsidiarias cumplen con todas las normas medioambientales que le exige la legislación Chilena.

En forma específica la compañía cumple con las leyes que rigen en temas ambientales a sus empresas subsidiarias y en forma especial la Ley sobre Bases Generales del Medio Ambiente N° 19.300/2004 y sus modificaciones y el Reglamento Ambiental para la Acuicultura (RAMA) N° 320/2001 y sus modificaciones.

Además cumple con las exigencias de estándares mundiales por este concepto ya que una de sus empresas subsidiarias es exportadora de productos alimenticios.

### **Nota 32 – Hechos Posteriores**

Con posterioridad al 31 de marzo de 2011 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos posteriores, que puedan afectar significativamente los saldos o la interpretación de los mismos.

**Nota 33 – Reemisión de Estados Financieros**

La Administración de la Sociedad ha procedido a reemitir los estados financieros consolidados de Tres Mares S.A. y subsidiarias, de lo cual surge una diferencia en los resultados informados originalmente al 31 de diciembre de 2010 de M\$234.518, explicada por ajustes en la determinación de los impuestos del periodo, diferencia ascendente a M\$176.214, y otras diferencias menores por M\$58.304. Este proceso fue llevado a cabo debido a que inicialmente no se contó con la información con la debida anticipación, requiriendo además, revelaciones adicionales que actualmente se encuentran incluidas en los estados financieros consolidados.

Bernardo Fontaine Talavera  
Gerente General

Fidelitas Servicios y Asesorías Ltda.  
Contador General