EMPRESAS CABO DE HORNOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al período terminado

el 30 de septiembre de 2011

CONTENIDO

Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera

Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por Función

Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio Neto

Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo, Directo

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Empresas Cabo de Hornos S.A.

INDICE

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA		3
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION		5
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO		6
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO		7
NOTA 1	INFORMACION GENERAL	8
NOTA 2	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	9
2.1	Bases de preparación	9
2.2	Bases de consolidación	11
2.3	Información financiera por segmentos	11
2.4	Moneda funcional, transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste	12
2.5	Efectivos y equivalentes al efectivo	12
2.6	Instrumentos financieros	13
2.7	Deterioro de activos financieros	13
2.8	Inventarios	14
2.9	Otros activos no Financieros	14
2.10	Propiedades, plantas y equipos	14
2.11	Activos biológicos	15
2.12	Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía	16
2.13	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	16
2.14	Beneficios a los empleados	16
2.15	Provisiones	17
2.16	Reconocimiento de ingresos	17
2.17	Costos de venta de productos	17
2.18	Costos de distribución	17
2.19	Gastos de Administración	17
2.20	Medio ambiente	17
NOTA 3	ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL	18
NOTA 4	CAMBIOS CONTABLES	18
NOTA 5	POLITICA DE GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	18
(a)	Riesgo de tipo de cambio	18
(b)	Riesgo de tasa de interés	19
(c)	Riesgo de inflación	19
(d)	Riesgo de crédito	20
NOTA 6	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	20
NOTA 7	INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS	21
NOTA 8	COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA	21
NOTA 9	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	22
NOTA 10	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	22
NOTA 11	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	23
NOTA 12	TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	24
NOTA 13	INVENTARIOS	24
NOTA 14	PROPIEDADES, PLATAS Y EQUIPOS	25
NOTA 15	ACTIVOS BIOLOGICOS	26
NOTA 16	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPTOS CTES. Y ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPTOS DIFERIDOS	27
NOTA 17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	29
NOTA 18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	31
NOTA 19	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	31
NOTA 20	PATRIMONIO NETO	32
NOTA 21	MEDIO AMBIENTE	33
NOTA 22	CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	33
NOTA 23	FACTORES DE RIESGO DE LA ACTIVIDAD	35
NOTA 24	HECHOS POSTERIORES	35

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	Notas	30-09-2011 M$	31-12-2010 M$
ACTIVOS			
Activos corrrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	514.301	282.945
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	71.986	339.903
Otros Activos No Financieros, Corriente	11	12.177	20.554
Inventarios	13	1.213.499	2.674.428
Activos por impuestos corrientes	16	63.932	382.530
Total de activos corrientes distintos de los activos para venta		1.875.895	3.700.360
Total activos corrrientes		**1.875.895**	**3.700.360**
Activos no corrrientes			
Propiedades, Planta y Equipos	14	5.283.098	5.520.815
Activos biológicos, no corrientes	15	2.193.799	2.360.006
Propiedad de inversión	14	247.434	247.434
Total activos no corrrientes		**7.724.331**	**8.128.255**
TOTAL ACTIVOS		**9.600.226**	**11.828.615**

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA
Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	Notas	30-09-2011 M$	31-12-2010 M$
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	1.275.516	2.318.710
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	248.593	1.559.893
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	12	1.032.152	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	22.007	26.464
Pasivos por Impuestos corrientes	16	4.664	56.651
Otros pasivos no financieros corrientes		-	7.159
Total pasivos corrientes		**2.582.932**	**3.968.877**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	3.319.751	2.356.783
Total pasivos no corrientes		**3.319.751**	**2.356.783**
Patrimonio			
Capital emitido	20	8.248.807	8.248.807
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(4.258.044)	(2.452.574)
Otras reservas	20	(297.356)	(297.356)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.693.407	5.498.877
Participaciones no controladoras		4.136	4.078
Patrimonio total		**3.697.543**	**5.502.955**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**9.600.226**	**11.828.615**

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

		enero - septiembre		julio - septiembre	
		2011	2010	2011	2010
		M$	M$	M$	M$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
Ingresos de actividades ordinarias	7	2.694.076	2.911.365	28.068	17.040
Costo de ventas	8	(3.453.794)	(3.451.630)	(19.155)	(11.621)
Ganancia bruta		**(759.718)**	**(540.265)**	**8.913**	**5.419**
Costos de distribución	8	(363.498)	(133.851)	(8.845)	(11.726)
Gasto de administración	8	(103.504)	(105.859)	(33.396)	(31.535)
Otras ganancias (pérdidas)		(1.067)	(30.660)	(936)	13.952
Ingresos financieros		-	120	-	6
Costos financieros		(248.685)	(189.154)	(151.739)	(43.443)
Diferencias de cambio		(278.964)	(169.782)	(286.945)	132.759
Resultado por unidades de reajuste		(45.114)	(20.472)	(13.372)	(13.424)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(1.800.550)	(1.189.923)	(486.320)	52.008
Gasto por impuestos a las ganancias		(4.861)	(3.488)	-	(174)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(1.805.411)	(1.193.411)	(486.320)	51.834
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		(1.805.411)	(1.193.411)	(486.320)	51.834
Ganancia o (Pérdida) Atribuible a :					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(1.805.468)	(1.194.069)	(486.357)	52.075
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		57	658	37	(241)
Ganancia (pérdida)		**(1.805.411)**	**(1.193.411)**	**(486.320)**	**51.834**
GANANCIAS POR ACCION					
Acciones comunes					
Ganancia (pérdida) básica por acción	-	1,79	- 1,18	- 0,48	0,05
Acciones comunes diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción	-	1,79	- 1,18	- 0,48	0,05

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Al 30 de septiembre de 2011 y 2010

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	8.248.807	- 297.356	- 2.452.576	5.498.875	4.079	5.502.954
Incremento (disminución) por cambios en políticas c	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	- 1.805.468	- 1.805.468	57	- 1.805.411
Total de cambios en patrimonio	-	-	- 1.805.468	- 1.805.468	57	- 1.805.411
Saldo Final Período Actual 30/09/2011	**8.248.807**	**- 297.356**	**- 4.258.044**	**3.693.407**	**4.136**	**3.697.543**

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	8.248.807	- 297.356	- 1.258.505	6.692.946	3.420	6.696.366
Incremento (disminución) por cambios en políticas c	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	- 1.194.069	- 1.194.069	658	- 1.193.411
Total de cambios en patrimonio	-	-	- 1.194.069	- 1.194.069	658	- 1.193.411
Saldo Final Período Anterior 30/09/2010	**8.248.807**	**- 297.356**	**- 2.452.574**	**5.498.877**	**4.078**	**5.502.955**

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Acumulado 01-01-2011 30-09-2011 M$	Acumulado 01-01-2010 30-09-2010 M$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	3.186.891	3.071.631
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	- 2.961.744	- 2.915.246
Intereses pagados	- 211.499	- 168.980
Dividendos pagados	- 6.408	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	4.017	- 2.132
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**11.257**	**(14.727)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		
Compras de propiedades, planta y equipo	- 116.734	- 82.081
Compras de activos intangibles	-	- 12.128
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(116.734)**	**(94.209)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.418.880	1.322.100
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	426.530	1.709.381
Préstamos de entidades relacionadas	998.202	-
Pagos de préstamos	- 2.506.779	- 3.094.178
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**336.833**	**(62.697)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	231.356	- 171.633
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	282.945	304.718
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**514.301**	**133.085**

Las notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros

Empresas Cabo de Hornos S.A.

NOTA 1 Información General

1.1 Antecedentes históricos y comerciales de Empresas Cabo de Hornos S.A.

Empresas Cabo de Hornos S.A. es una Sociedad Anónima Abierta cuyos Estatutos constan en la Escritura de fecha 17 de mayo de 1973, modificada por la escritura de fecha 18 de junio del mismo año, ambas otorgadas ante el Notario de Santiago, Don Jaime Morandé Orrego.

Dichos Estatutos Sociales fueron aprobados por Resolución de la Superintendencia de Valores y Seguros N° 342 de fecha 2 de octubre de 1973, publicada en el Diario Oficial N° 28.673 de fecha 11 de octubre de 1973. Se inscribió a Fs. 6392, N° 3377 del Registro de Comercio de Santiago, correspondiente al año 1973 y a Fs. 265 vta. N° 101 del Registro de Comercio de Punta Arenas, correspondiente al mismo año.

El domicilio legal de la Sociedad es calle Agustinas 814, oficina 706, de la ciudad de Santiago.

Su objeto social es la producción y exportación de uva de mesa. Para ello cuenta con dos campos ubicados en el Valle de Copiapó, Tercera Región, los cuales contienen 266,7 hectáreas de vides de diferentes variedades.

Los canales de comercialización de las uvas son empresas recibidoras en Estados Unidos, México y Asia a quienes se les realizan ventas en libre consignación y exportaciones a firme para el abastecimiento de algunas cadenas del mercado del retail. Un 40% de los ingresos operacionales se obtienen por la exportación bajo libre consignación y un 60% por ventas a firme.

La Sociedad pertenece a 3.114 accionistas que poseen un total de 1.010.385.898 acciones sin valor nominal totalmente suscritas y pagadas, las cuales se transan en Bolsa. Todos los tenedores de acciones tienen los mismos derechos tanto respecto a voto como a dividendos, emisión de valores, liquidación o disolución de la Sociedad.

1.2 Filiales que forman el Grupo

En el siguiente cuadro se muestra la participación de la Controladora en sus empresas subsidiarias a las fechas que se indican:

Filiales	Participación patrimonial directa	
	30-09-2011	31-12-2010
	%	%
Cultivos Cabo de Hornos S.A.	99,9837	99,9837
Turismo Cabo de Hornos Ltda.	95,0000	95,0000

Turismo Cabo de Hornos Ltda., fue constituida por Escritura Pública de fecha 19 de mayo de 1977 y tiene como Objeto Social, ejercer profesionalmente las actividades comerciales de una Agencia de Viajes.

Cultivos Cabo de Hornos S.A. se constituyó por Escritura Pública de fecha 27 de diciembre de 1995 y cumplió actividades en el área de asesorías agrícolas y cultivo de salmones. Actualmente no está ejerciendo ninguna actividad comercial.

1.3 Otros antecedentes generales

Al 30 de septiembre de 2011, el Grupo cuenta con una dotación de 41 trabajadores distribuidos según el siguiente cuadro:

Dotación de trabajadores	Cantidad
Ejecutivos	2
Personal administrativo	5
Personal de la operación	34
Total	41

1.4 Bases de preparación y declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

La información contenida en los presentes estados financieros consolidados es de responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

NOTA 2 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Estandar Board (IASB) y han sido aplicadas de manera uniforme en los períodos que se presentan.

Los estados financieros consolidados intermedios cubren los siguientes períodos: Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010; Estado Integral de Resultados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 y por el período comprendido entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2011 y 2010; Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas Cabo de Hornos S.A., han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Matriz y por las

restantes entidades que integran el Grupo y se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional de la Sociedad.

Durante las últimas temporadas, la principal actividad de la Sociedad se ha visto afectada por factores climáticos y falta de agua disponible en las zonas en las cuales se encuentran las vides productivas, lo que ha generado una disminución en el rendimiento por hectárea y un incremento en los costos, generados por las actividades emprendidas para mitigar estos efectos adversos. Adicionalmente, la devaluación del dólar estadounidense respecto del peso chileno ha impactado los márgenes de operación. Producto de estos factores, los resultados de los últimos ejercicios y del período enero a septiembre de 2011 han sido negativos. Sin embargo, la administración de la Sociedad estima que esta situación será revertida en los próximos ejercicios. Adicionalmente, los accionistas han emprendido acciones tendientes a fortalecer financieramente a la Sociedad y han confirmado su intención de mantener en todo lo significativo, las operaciones de Empresas Cabo de Hornos S.A.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros a su valor justo.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En Nota 3 se revelan las materias que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las materias dónde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la sociedad no ha adoptado con anticipación.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 24 Revelación de partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de fechas fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
NIIF 9, Instrumentos Financieros – Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definido, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del grupo en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Bases de consolidación

Subsidiaria o filial son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente se deriva de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control de la Compañía y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de una filial por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición, en general, es el valor razonable de los activos e importes de patrimonio entregados 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 independencia del alcance de los intereses minoritarios.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, de existir, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, de existir, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Los estados financieros consolidados incluyen la combinación, línea a línea, de todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de contenido similar de la Sociedad Matriz y sus subsidiarias.

En la consolidación se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y los resultados no realizados por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

En el caso de subsidiarias no controladas en un 100%, la participación en las utilidades o pérdidas y en los activos netos, que son atribuibles a los accionistas minoritarios se presentan separadamente como Participaciones no controladoras en el estado de resultados integrales y dentro del Patrimonio Neto del Estado de Situación Financiera. Debido a que las participaciones

no controladoras son parte del Grupo, las transacciones con ellos son reconocidas en el patrimonio.

2.3 Información financiera por segmentos operativos.

Las operaciones de la Sociedad son gestionadas en dos segmentos operativos, producción y comercialización de uva de mesa y turismo receptivo.

2.4 Moneda funcional, transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

La Sociedad utiliza el peso chileno como su moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en el que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo. El peso chileno también es la moneda funcional de las subsidiarias consolidadas.

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajustes son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada balance, los activos y pasivos denominados en moneda extranjera y unidades de reajustables son traducidas al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencia de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en la cuenta Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en la cuenta Resultados por Unidades de Reajuste.

Los tipos de cambio y unidades de reajuste de cierre para los períodos y ejercicio reportado utilizados en los estados financieros consolidados, son los siguientes:

Tipos de cambio de cierre a las fechas que se indican	$ / US$	$ / U.F.
30.09.2011	521,76	22.012,69
31.12.2010	468,01	21.455,55
30.09.2010	483,65	21.339,99

2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los saldos mantenidos en cuentas corrientes bancarias y todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento de tres meses o menos.

2.6 Instrumentos financieros

La Sociedad reconoce un activo o pasivo financiero en su balance general, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero. Un activo financiero es eliminado del balance general cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la Sociedad transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Sociedad especificadas en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado. Las compras o ventas normales de activos financieros se contabilizan a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en que el activo es adquirido o entregado para la Sociedad o recibido por ésta.

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste de deterioro en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

El cálculo de la estimación de pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración principalmente factores de antigüedad, mora y dificultades financieras del deudor u otros factores hasta llegar a un 100% en la mayor parte de las deudas superiores a 360 días, a excepción de aquellos casos que, de acuerdo a la política, se estiman pérdidas por deterioro parcialmente sobre análisis individuales caso a caso.

Los créditos y cuentas por cobrar comerciales corrientes no se descuentan. La Sociedad ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias significativas con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y el valor a pagar es reconocida en el Estado de Resultados Integrales durante el período de duración del préstamo, utilizando el método del interés efectivo.

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

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

2.7 Deterioro de activos financieros

La sociedad evalúa a cada fecha de cierre si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es reconocido en el Estado de Resultados Integrales, bajo el rubro Costos de distribución.

Si en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada.
Cualquier reverso posterior de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados en la medida que el valor libro del activo no exceda su valor justo a la fecha de reverso.

2.8 Inventarios

Los inventarios están compuestos por materiales agrícolas, embalaje, combustibles y los costos de cosecha del producto agrícola uva, los cuales son valorizados a su costo de adquisición. Posteriormente quedan valorizados al menor valor entre el valor neto realizable y el importe en libros. Cualquier estimación de deterioro se lleva a resultados en el ejercicio en que se produzca. En dicha estimación de deterioro se considera también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos discontinuados.

El consumo de inventarios es valorizado al Precio Promedio Ponderado (PMP).

La Administración estima que la mayor parte de los inventarios tiene una rotación de menos de doce meses.

2.9 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados relacionados con seguros anticipados y garantías de empalmes eléctricos.

2.10 Propiedades, plantas y equipos.

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, plantas y equipos, salvo terrenos y obras en curso, se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera. Los terrenos y obras en curso se presentan a sus costos iniciales netos de pérdidas por deterioro acumuladas, si has hubiera.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenciones a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se efectúan.

La depreciación de propiedades, plantas y equipos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, considerando el valor residual estimado de estos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada.

El siguiente cuadro muestra el rango de vidas útiles estimadas para cada clase relevante incluida en propiedades, planta y equipos:

Clase de activos	Vidas útiles (en años)	
	Desde	Hasta
Construcciones y obras de infraestructura	10	25
Maquinarias y equipos de oficina	5	10

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Cuando el valor de un activo fijo 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 de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado consolidado de resultados integrales.

2.11 Activos biológicos

Los activos biológicos mantenidos por Empresas Cabo de Hornos S.A. están formados por las plantaciones de vides de producción, instaladas a 100 km. al interior del Valle de Copiapó, Tercera Región.

Las vides en producción son valorizadas al costo histórico menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

Los costos asociados a la explotación agrícola son diferidos hasta la fecha en que se efectúa la cosecha, momento en el cual pasan a formar parte del costo de la uva producida y se incluyen en el rubro Inventarios.

La depreciación de las vides en producción es realizada sobre una base lineal y se encuentra basada en la vida útil estimada de producción de 20 años, la cual es evaluada periódicamente, las vides en formación no se deprecian hasta que comienzan su producción.

La Sociedad usa el costo histórico amortizado para valorizar sus activos biológicos, el cual la Administración considera que representa la mejor aproximación a su valor justo.

2.12 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre los activos no corrientes. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual. La Administración estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de ventas y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los Resultados del ejercicio.

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

2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta. La Sociedad no ha reconocido impuestos diferidos por encontrarse en pérdidas tributarias que no serán revertidas en el mediano plazo. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuestos se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuestos a la renta son reconocidas en los estados financieros en base a la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha de cierre de los estados financieros y la tasa de impuesto a la renta vigente.

2.14 Beneficios a los empleados

Vacaciones a los empleados

La Sociedad reconoce el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

2.15 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene (i) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (iii) el importe se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas de uva y derivados son reconocidos una vez que el riesgo y la propiedad se han transferido al cliente, esto para aquellas exportaciones o ventas internas efectuadas bajo la modalidad de venta a firme. En el caso de ventas en libre consignación, el reconocimiento del ingreso se produce al momento de recibir la liquidación de los recibidores de la uva en el exterior.

Los ingresos ordinarios se presentan netos del Impuesto al Valor Agregado (IVA), impuestos específicos, devoluciones y descuentos.

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades que generan ingresos para el Grupo.

2.17 Costos de ventas de productos

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre sus principales, los costos de insumos, embalajes, costos de mano de obra, la depreciación de los activos relacionados a producción, y otros costos indirectos de fabricación propios de la actividad agrícola.

2.18 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos costos necesarios para entregar los productos a los clientes.

2.19 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones y otros gastos generales y de administración.

2.20 Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

NOTA 3 Estimaciones y aplicación del criterio profesional

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Administración se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas circunstancias y en algunos casos variar significativamente.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Sociedad y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos y activos biológicos
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente
- Deterioro de cuentas por cobrar
- Deterioro de activos no corrientes
- Valor justo de activos biológicos

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, a la fecha de emisión de estos estados financieros.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que pueden tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que de ocurrir se realizaría en forma prospectiva.

NOTA 4 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2011 no presentan cambios en las políticas contables respecto del año anterior.

NOTA 5 Política de gestión del riesgo financiero

a) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tipo de cambio proveniente de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras, b) los ingresos por ventas de exportación y c) las compras de insumos e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio de la Sociedad es la variación del peso chileno respecto del dólar estadounidense.

La Compañía no realiza operaciones con el objeto de proteger la exposición asociada a la posición neta de activos y pasivos mantenidos en monedas extranjeras.

Al 30 de septiembre de 2011, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M$ 3.019.834 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 51,2% del total de pasivos. El 48,8% restante está denominado en pesos chilenos y pesos chilenos indexados por variación de unidad de fomento.

Al 30 de septiembre de 2011, la Sociedad mantiene activos en moneda extranjera por M$398.719, lo que arroja una exposición pasiva neta en moneda extranjera de M$ 2.621.115.

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio.

El efecto negativo por diferencias de cambio reconocido en el estado consolidado de resultados integrales del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2011, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a M$278.964. Asumiendo un aumento o disminución de un 7% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida/utilidad después de impuestos de M$ 1.988.889.

Considerando que aproximadamente el 98% de los ingresos están indexados al dólar estadounidense y asumiendo que el peso chileno se aprecie o deprecie en un 7% respecto del dólar estadounidense, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Sociedad sería una utilidad/pérdida después de impuestos de M$ 1.993.996.

b) Riesgos de tasa de interés

Al 30 de septiembre de 2011 y al 30 de septiembre de 2010, la Sociedad no posee deudas financieras a tasas de interés variable, razón por la cual no existe un riesgo ante variaciones de tasas de interés.

c) Riesgos de inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasa de interés fija. Al 30 de septiembre de 2011, la Sociedad posee un total de M$ 2.460.052 (M$ 1.391.530 al 30 de septiembre de 2010) en deudas con tasa de interés fija denominadas en Unidades de Fomento.
La sociedad no tiene procedimientos establecidos para administrar el riesgo de inflación.

Análisis de sensibilidad a la inflación.

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales al 30 de septiembre 2011 relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, asciende a una pérdida de M$ 45.114 (una pérdida de M$ 20.472 al 30 de septiembre de 2010). La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento sería de aproximadamente 3%. Manteniendo todas las otras variables constantes, como tasa de interés y tipo de cambio, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida/utilidad después de impuestos de M$ 1.879.213.

d) Riesgos de crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad proviene principalmente de las cuentas por cobrar comerciales nacionales y principalmente extranjeras.

La Sociedad posee una cartera de clientes compuesta por 6 clientes nacionales y 14 clientes extranjeros en 3 países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Directorio. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente y se encuentran diversificadas en varios países lo que aminora el riesgo de crédito.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de entre 1 día y 2 meses.
La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito al 30 de septiembre de 2011. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar en Nota 10.

NOTA 6 Instrumentos financieros

Los siguientes cuadros presentan los valores razonable, basado en las categorías de instrumentos financieros, comparados con el valor libro incluido en los estados consolidados de situación financiera:

	30.09.2011		31.12.2010		30.09.2010	
	Valor libro	Valor razonable	Valor libro	Valor razonable	Valor libro	Valor razonable
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Activos financieros						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	514.301	514.301	282.945	282.945	133.085	133.085
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	71.986	71.986	339.903	339.903	41.430	41.430
Total activos financieros	586.287	586.287	622.848	622.848	174.515	174.515
Pasivos financieros						
Préstamos bancarios	4.595.267	4.522.455	4.675.493	4.590.287	4.222.867	4.144.129
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	248.593	248.593	1.559.893	1.559.893	614.615	614.615
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	1.032.152	1.011.509	0	0	0	0
Total activos financieros	5.876.012	5.782.557	6.235.386	6.150.180	4.837.482	4.758.744

El valor libro del efectivo y efectivo equivalente y cuentas por cobrar corrientes se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, y para cuentas por cobrar comerciales, debido al hecho que cualquier pérdida por recuperabilidad ya se encuentra reflejada en las provisiones para pérdidas por deterioro.

El valor razonable de activos y pasivos financieros no derivados sin cotización en mercados activos es estimado mediante el uso de flujos de cajas descontados calculados sobre variables de mercados observables a la fecha de los estados financieros. El valor razonable de los instrumentos derivados activos y pasivos es estimado mediante referencia directa a precios cotizados.

NOTA 7 Información financiera por segmentos

De acuerdo con la NIIF 8, a continuación se presentan los ingresos ordinarios de la Sociedad en base a la generación de sus ingresos, costos y gastos.

	UVA DE MESA		TURISMO	
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
Concepto	M$		M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	2.677.331	2.875.758	16.745	35.607
Costo de ventas	-3.439.055	-3.439.556	-14.739	-12.074
Ganancia bruta	-761.724	-563.798	2.006	23.533
Costos de distribución	-362.768	-133.851	-730	0
Gasto de administración	-103.504	-99.520	0	-6.339
Otras ganancias (pérdidas)	-1.067	-30.439	0	-221
Ingresos financieros	0	120	0	0
Costos financieros	-248.440	-189.111	-245	-43
Diferencias de cambio	-279.099	-169.470	135	-312
Resultado por unidades de reajuste	-45.101	-20.507	-13	35
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-1.801.703	-1.206.576	1.153	16.653
Gasto por impuestos a las ganancias	-4.861	0	0	-3.488
Ganancia (pérdida)	-1.806.564	-1.206.576	1.153	13.165

La Sociedad comercializa uva de mesa y en ello concentra la mayor parte de sus operaciones, las actividades de turismo receptivo corresponden a una Agencia de Viajes, la cual comercializa programas turísticos en la región de Magallanes.

NOTA 8 Costo de venta y gastos por naturaleza

El total de costos de venta y gastos operacionales clasificados por naturaleza son los siguientes:

Concepto	Por el ejercicio terminado al	
	30.09.2011	30.09.2010
	M$	M$
Costo de productos	2.303.464	2.549.955
Depreciación	4.281	6.954
Mano de obra	533.637	391.601
Costos indirectos	146.260	112.960
Materiales de embalaje	210.840	140.747
Energía	84.906	91.692
Fertilizantes	28.844	47.179
Pesticidas	21.005	21.160
Alimentación	51.089	39.077
Asesorías técnicas	59.010	42.310
Deudores incobrables	181.635	0
Fletes a puerto	125.771	80.674
Otros costos de distribución	55.362	47.040
Costos de administración	99.223	101.578
Costos y gastos turismo	15.469	18.413
Total	3.920.796	3.691.340

NOTA 9 Efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos del efectivo y efectivo equivalente se componen como sigue:

Efectivo y equivalentes al efectivo	Saldos al	
	30.09.2011	31.12.2010
	M$	M$
Disponible en ctas. Ctes. Bancarias	514.301	282.945
Totales	**514.301**	**282.945**

No existen restricciones por montos significativos a la disposición del efectivo.

NOTA 10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

A continuación se muestran las partidas que conforman el rubro en las fechas que se indican:

Conceptos	Comerciales y otras cuentas por cobrar, Corrientes	
	30.09.2011	31.12.2010
	M$	M$
Deudores por ventas	67.921	405.017
Documentos por cobrar	3.788	6.933
Deudores varios	277	22.836
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	71.986	434.786
Estimación para pérdidas por deterioro	0	-94.883
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	71.986	339.903

En general el Grupo mantiene una política de provisión de incobrables basada principalmente en la antigüedad de saldos.

La estimación de incobrabilidad considera las causas judiciales tramitadas por los abogados y las partidas consideradas de dudosa recuperación, según lo señalado por las NIIF. En todo caso, la provisión determinada considera como base la totalidad de las partidas con antigüedad superior a un año.

Los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por moneda son los siguientes:

Conceptos	Comerciales y otras cuentas por cobrar, Corrientes	
	30.09.2011	31.12.2010
	M$	M$
Dólares estadounidenses	0	310.134
Pesos chilenos	71.986	29.769
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	71.986	339.903

Antigüedad de cuentas por cobrar

A continuación se presentan los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2011:

Conceptos	Vigentes M$	Saldos vencidos (meses) 1 a 3 M$	4 a 6 M$	más de 6 M$	Total M$
Deudores por ventas	40.637	27.284	-	-	67.921
Documentos por cobrar	3.788	-	-	-	3.788
Deudores varios	277	-	-	-	277
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44.702	27.284	-	-	71.986
Estimación para pérdidas por deterioro	0				0
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	44.702	27.284	-	-	71.986

Movimiento de la estimación para pérdidas por deterioro

El movimiento en la estimación para pérdidas por deterioro de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	Por el ejercicio terminado al 30.09.2011 M$	31.12.2010 M$
Saldo inicial	94.883	-
Castigos de cuentas por cobrar	(94.883)	-
Cargo del ejercicio por deterioro de cuentas por cobrar	-	94.883
Saldo final	-	94.883

NOTA 11 Otros activos no financieros

A las fechas que se indican, conforman el rubro Otros activos no financieros:

Conceptos	**Otros activos no financieros, Corrientes**	
	30.09.2011	**31.12.2010**
	M$	**M$**
Seguros vigentes	12.177	20.554
Totales	**12.177**	**20.554**

NOTA 12 Transacciones entre partes relacionadas

a) Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

Entidad relacionada	RUT	Pasivo Corriente Saldo por pagar	
		30.09.2011 M$	31.12.2010 M$
Cía de Inversiones la Española S.A.	93727000-3	128.828	
Inversiones Isabel de Castilla S.A.	96544450-5	19.956	
Inversiones Cristóbal Colón S.A.	96504420-5	113.555	
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.	96502680-0	101.950	
Inversiones Playa Tongoy S.A.	79715180-7	364.289	
Administradora Sintra Ltda.	82290600-1	303.574	
Total		1.032.152	-

b) Transacciones entre partes relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

Entidad relacionada	RUT	Tipo de relación	Tipo de Transacción	Moneda	Pasivo Corriente Cuentas por pagar	
					30.09.2011 M$	31.12.2010 M$
Cía de Inversiones la Española S.A.	93727000-3	Accionista	Préstamo recibido	U.F.	128.828	
Inversiones Isabel de Castilla S.A.	96544450-5	Accionista	Préstamo recibido	U.F.	19.956	
Inversiones Cristóbal Colón S.A.	96504420-5	Accionista	Préstamo recibido	U.F.	113.555	
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.	96502680-0	Accionista	Préstamo recibido	U.F.	101.950	
Inversiones Playa Tongoy S.A.	79715180-7	Accionista	Préstamo recibido	U.F.	364.289	
Administradora Sintra Ltda.	82290600-1	Accionista	Préstamo recibido	U.F.	303.574	
Total					1.032.152	-

Nota 13 Inventarios

Los saldos de inventarios al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Conceptos	Saldos al	
	30.09.2011 M$	31.12.2010 M$
Cajas de uva en tránsito	-	817.643
Producto agrícola uva	992.839	1.477.409
Materiales agrícolas	84.339	125.064
Materiales de embalaje	108.324	218.857
Combustibles	27.997	35.455
Total	1.213.499	2.674.428

NOTA 14 Propiedades, plantas y equipos

a) Clases de propiedades, plantas y equipos

El detalle de las principales clases de Propiedades, plantas y equipos al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

CLASES DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS BRUTOS	Saldos al 30.09.2011 M$	Saldos al 31.12.2010 M$
Terrenos	1.119.776	1.119.776
Galpones, campamentos e infraestructura agrícola	7.841.060	7.755.738
Edificios y oficinas	129.034	129.034
Muebles y equipos	1.260.739	1.258.362
Maquinaria agrícola	421.226	421.226
Vehículos de carga	139.616	139.616
Totales	**10.911.451**	**10.823.752**

DEPRECIACION ACUMULADA	Saldos al 30.09.2011 M$	Saldos al 31.12.2010 M$
Galpones, campamentos e infraestructura agrícola	4.229.158	3.987.307
Edificios y oficinas	48.392	46.536
Muebles y equipos	901.470	840.654
Maquinaria agrícola	353.205	338.387
Vehículos de carga	96.128	90.053
Totales	**5.628.353**	**5.302.937**

CLASES DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS NETOS	Saldos al 30.09.2011 M$	Saldos al 31.12.2010 M$
Terrenos	1.119.776	1.119.776
Galpones, campamentos e infraestructura agrícola	3.611.902	3.768.431
Edificios y oficinas	80.642	82.498
Muebles y equipos	359.269	417.708
Maquinaria agrícola	68.021	82.839
Vehículos de carga	43.488	49.563
Totales	**5.283.098**	**5.520.815**

b) Movimiento de propiedad, planta y equipos

Movimiento 2011	Saldo 01.01.2011 M$	Adiciones M$	Reclasifica a Prop. Inversión	Depreciacón M$	Venta M$	Saldo 30.09.2011 M$
Terrenos	1.119.776					1.119.776
Galpones, campamentos e infraestructura agrícola	3.768.431	85.322		-241.852		3.611.901
Edificios y oficinas	82.498			-1.857		80.641
Muebles y equipos	417.708	2.377		-60.814		359.271
Maquinaria agrícola	82.839			-14.818		68.021
Vehículos de carga	49.563			-6.075		43.488
Totales	**5.520.815**	**87.699**	**0**	**-325.416**	**0**	**5.283.098**

Movimiento 2010	Saldo 01.01.2010 M$	Adiciones M$	Reclasifica a Prop. Inversión	Depreciacón M$	Venta M$	Saldo 31.12.2010 M$
Terrenos	1.379.490		-205.681		-54.033	1.119.776
Galpones, campamentos e infraestructura agrícola	4.038.512	60.120		-330.201		3.768.431
Edificios y oficinas	126.728		-41.753	-2.477		82.498
Muebles y equipos	489.409	10.652		-82.353		417.708
Maquinaria agrícola	104.180			-21.341		82.839
Vehículos de carga	60.142			-10.579		49.563
Totales	**6.198.461**	**70.772**	**-247.434**	**-446.951**	**-54.033**	**5.520.815**

c) Seguros sobre activos fijos

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los que están expuestos los elementos del activo fijo. El Grupo considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

d) Pérdida por deterioro del valor de los activos fijos

Para el presente ejercicio, ningún elemento del activo fijo ha presentado deterioro de su valor.

Se efectuó análisis de deterioro de valor de los activos no corrientes al 30 de septiembre de 2011, dado los reiterados resultados negativos de la Compañía en los últimos años que podrían implicar una no recuperación de los valores activados.

Se requirió tasaciones a los predios de la compañía observándose que los valores de dicho informe superan a los valores activados.

Las tasaciones fueron efectuadas por el Señor Enrique Lackington, Ingeniero Agrónomo P.U.C. El tasador emitió notarialmente certificado de responsabilidad por las cifras mostradas y de independencia respecto de la Compañía a quién prestó los servicios.

NOTA 15 Activos Biológicos

Se consideran dentro del rubro activos biológicos las vides en formación y en producción. De acuerdo a NIC 41, un activo biológico debe ser medido, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como en la fecha de cada balance, a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, salvo en aquellos casos en que el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad.

NIC 41 señala la siguiente jerarquización de valores razonables:
I. Precio de Mercado: A la fecha no existe en Copiapó un mercado activo para las vides plantadas en formación/producción. Nuestra conclusión se basa en lo siguiente:

a) Las vides plantadas en formación/producción no son un activo transado en la industria, y en caso de existir este tipo de transacciones, compradores y vendedores no hacen públicos los precios de ellas. Por lo que no es posible encontrar disponibilidad de precios de referencia.

b) Las vides en producción/formación no son activos homogéneos, ya que existen diversas variables que inciden en su calidad, como son: edad, variedad, conducción y manejo, clima, entre otras. El concepto calidad incide directamente en la fijación del precio de una vid, pero dicho concepto es intrínsicamente subjetivo. En Chile no contamos con precios de activos similares ni referencias del sector vitivinícola respecto de las plantaciones.

II. Modelo de valorización basado en el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados del activo:

Entendemos que para calcular este valor razonable a través del método de flujos descontados, necesitamos estimar el precio y la cantidad de uva (producto agrícola) que nos generará el activo biológico. Si bien es cierto que existe complejidad en esto, la Sociedad estudiará un modelo para determinar un valor justo que sea fiable al cierre del ejercicio terminado al 31.12.2011.

Mientras tanto, la Sociedad utilizó el costo histórico amortizado para valorizar los activos biológicos, siendo la mejor aproximación posible al valor justo. La Sociedad estima que éste no sería inferior al costo amortizado y que no existen evidencias de deterioro al 30 de septiembre de 2011.

Activos Biológicos

Activos biológicos	Viñedos No corriente M$
Saldo al 01.01.2010	2.599.584
Nuevas plantas	4.106
Menos amortizaciones	(243.684)
Saldo al 31.12.2010	2.360.006
Saldo al 01.01.2011	2.360.006
Nuevas plantas	
Menos amortizaciones	(166.207)
Saldo al 30.09.2011	2.193.799

NOTA 16 Activos y pasivos por impuestos corrientes y activos y pasivos por impuestos diferidos.

a) Activos y pasivos por impuestos corrientes

Las partidas que conforman activos y pasivos por impuestos corrientes, a las fechas que se indican, se muestran a continuación:

Conceptos	Activos por impuestos corrientes		Pasivos por impuestos corrientes	
	30.09.2011 M$	31.12.2010 M$	30.09.2011 M$	31.12.2010 M$
Remanente crédito fiscal	63.691	379.374		
Impto a las ventas por pagar			4.383	53.736
Imptos. a las personas			281	962
Pagos provisionales mensuales	241	888		
Créditos por capacitación		2.268		
Impuesto a la renta				1.953
Totales	63.932	382.530	4.664	56.651

Activos y pasivos por impuestos diferidos

b) Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Por el ejercicio terminado al	
	30.09.2011 M$	30.09.2010 M$
Impuesto Art. 21 a los gastos rechazados	(4.861)	
Gasto tributario corriente		(3.488)
Total	(4.861)	(3.488)

No existen impuestos diferidos relacionados con partidas cargadas o abonadas directamente a la cuenta Otros resultados integrales del patrimonio.

c) Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Sociedad por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 representa un 0,3% del resultado antes de impuesto, respectivamente. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

	Por el ejercicio terminado al 30.09.2011		Por el ejercicio terminado al 30.09.2010	
	M$	Tasa efectiva	M$	Tasa efectiva
		%	M$	%
Pérdida del ejercicio	(1.805.411)		(1.193.411)	
Beneficio tributario a la tasa estatuitaria	361.082	20,0%	202.880	17,0%
Provisión de valuación	(361.082)		(202.880)	
Impuesto Art. 21 a los gastos rechazados	(4.861)	0,0%	-	0,0%
Gasto tributario corriente	-	0,0%	(3.488)	0,3%
Total	(4.861)	0,3%	(3.488)	0,3%

d) Impuestos diferidos

La sociedad no ha reconocido activos ni pasivos por impuestos diferidos por encontrarse con pérdidas tributarias que no se reversarán en el mediano plazo, y no se cuenta con información suficiente para afirmar que habrán utilidades tributarias en el mediano plazo que hagan revertir los activos y pasivos por impuestos diferidos.

NOTA 17 Otros pasivos financieros

El siguiente detalle lo conforman los pasivos financieros corrientes y no corrientes a los vencimientos pactados con las respectivas instituciones financieras:

										Corrientes		No corrientes	
										Más de 90 ds. a 1 año			
RUT deudor	Deudor	País deudor	RUT Acreedor	Nombre acreedor	s acree	Tipo amortización	Venc	Moneda	Tasa nominal	30.09.2011 M$	31.12.2010 M$	30.09.2011 M$	31.12.2010 M$
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Al vencimiento	23-05-2012	USD	3,3%	473.575			
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank	Chile	Al vencimiento	19-04-2011	USD	3,9%		282.966		
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank	Chile	Al vencimiento	08-03-2011	USD	3,9%		189.475		
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97015000-5	Banco Santander	Chile	Al vencimiento	29-04-2011	USD	2,0%		469.681		
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97053000-2	Banco Security	Chile	Al vencimiento	27-03-2011	USD	3,2%		235.930		
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97053000-2	Banco Security	Chile	Al vencimiento	25-04-2011	USD	3,0%		141.171		
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97053000-2	Banco Security	Chile	Anual	25-04-2011	PESOS	3,7%		40.000		
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97053000-2	Banco Security	Chile	Al vencimiento	16-05-2011	USD	2,9%		272.408		
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Al vencimiento	20-05-2011	USD	2,5%		422.134		
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Al vencimiento	12-04-2011	USD	2,8%		47.078		
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Anual	20-07-2012	U.F.	7,1%	24.456	22.160		22.262
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Anual	07-07-2020	U.F.	5,2%	170.734		1.232.711	1.351.700
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Anual	26-07-2014	USD	6,4%	194.849	195.707	913.080	982.821
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Anual	30-06-2015	USD	5,1%	411.902		1.173.960	
Totales										**1.275.516**	**2.318.710**	**3.319.751**	**2.356.783**

El siguiente detalle lo conforman los pasivos financieros no corrientes clasificados por vencimientos:

RUT deudor	Deudor	País deudor	RUT Acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Tipo amortización	Venc	Moneda	Tasa nominal	Vencimiento			Total M$
										1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	
Al 30 de septiembre de 2011													
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Anual	07-07-2020	U.F.	5,2%	308.178	308.178	616.355	1.232.711
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Anual	26-07-2014	USD	6,4%	913.080			913.080
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Anual	30-06-2015	USD	5,1%	782.640	391.320		1.173.960
Total										**2.003.898**	**699.498**	**616.355**	**3.319.751**

RUT deudor	Deudor	País deudor	RUT Acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Tipo amortización	Venc	Moneda	Tasa nominal	Vencimiento			Total M$
										1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	
Al 31 de diciembre de 2010													
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Anual	20-07-2011	U.F.	7,1%	22.262	-	-	22.262
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Anual	07-07-2020	U.F.	5,2%	450.566	300.378	600.756	1.351.700
93501000-4	Cabo de Hornos	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Anual	26-07-2014	USD	6,4%	327.607	655.214		982.821
Total										**800.435**	**955.592**	**600.756**	**2.356.783**

NOTA 18 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

A continuación se muestran las partidas que conforman el rubro a las fechas que se indican:

Conceptos	Cuentas por pagar comerciales y otras ctas por pagar	
	30.09.2011 M$	31.12.2010 M$
Proveedores agrícolas	30.089	747.176
Proveedores turismo	5.536	4.425
Anticipos de clientes	147.445	265.748
Letras por pagar agrícolas	47.317	239.077
Seguros por pagar	13.495	28.598
Acreedores varios	0	234.005
Remuneraciones por pagar	0	20.865
Retenciones previsionales por pagar	4.711	19.999
Total cuentas por pagar comerciales y otras ctas por pagar	248.593	1.559.893

Los saldos de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por moneda son los siguientes:

Conceptos	Cuentas por pagar comerciales y otras ctas por pagar	
	30.09.2011 M$	31.12.2010 M$
Pesos chilenos	201.276	821.063
Dólares estadounidenses	47.317	738.830
Total Cuentas por pagar comerciales y otras ctas por pagar	248.593	1.559.893

NOTA 19 Otras Provisiones a corto plazo

A continuación se muestran las provisiones constituidas a las fechas que se indican:

Provisiones	Corrientes	
	30.09.2011	31.12.2010
	M$	M$
Provisión de vacaciones del personal	22.007	26.464
Total	22.007	26.464

NOTA 20 Patrimonio neto

Capital suscrito y pagado

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M$ 8.248.807, compuesto por un total de 1.010.385.898 acciones sin valor nominal respectivamente, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Acciones emitidas

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2011 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no ha efectuado emisiones de acciones.

Administración del capital

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales y financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

Análisis del Patrimonio

El detalle de las principales partidas del Patrimonio al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Patrimonio Neto	Saldos al	
	30-09-2011 M$	30-09-2010 M$
Capital emitido	8.248.807	8.248.807
Pérdidas acumuladas	- 2.452.576	- 1.258.505
Pérdida del ejercicio	- 1.805.468	- 1.194.069
Otras reservas		
Activos complementario de imptos diferido pasivo	- 224.749	- 224.749
Corrección monetaria en existencias	- 8.982	- 8.982
Corrección monetaria en gastos anticipados	- 440	- 440
inversión en otras sociedades	- 4.655	- 4.655
Amortización garnatías largo plazo	- 23.747	- 23.747
Amortización intangibles	- 19.941	- 19.941
Cta cte. empresa relacionada	- 17.268	- 17.268
Inversión empresa relacionada	- 17.101	- 17.101
Corrección monetaria y deprec. Activos biológicos	- 619.889	- 619.889
Impuestos diferidos	349.922	349.922
Corrección monetaria utilidades acumuladas	289.494	289.494
Total otras reservas	- 297.356	- 297.356
Participaciones no controladoras	4.136	4.078
Total Patrimonio Neto	**3.697.543**	**5.502.955**

NOTA 21 Medio ambiente

La Sociedad no ha efectuado desembolsos relacionados con el mejoramiento del medio ambiente, ni está proyectado realizar erogaciones a futuro por este concepto, pues dada su naturaleza y ubicación geográfica, no provoca un impacto negativo, ni transgrede las normas que regulan la protección del medio ambiente.

NOTA 22 Contingencias y restricciones

De acuerdo a lo señalado por los asesores legales, señores Barros & Errázuriz abogados, al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la Sociedad presenta las siguientes contingencias:

Existencia de trámites o procedimientos judiciales o extrajudiciales iniciados por las empresas de la referencia o en contra de ellas.

a) Existe un juicio tributario, de Empresas Cabo de Hornos S.A., tramitado actualmente bajo el Rol N° 10.074-07 ante el tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, originado en el reclamo tributario deducido en contra de las Liquidaciones N°s 663 a 684, emitidas con fecha 12 de octubre de 2001 por la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, por concepto de IVA, e Impuesto Único del Artículo 21 de la Ley sobre Impuesto a la Renta básicamente, por estimar que no estarían acreditadas ciertas operaciones respaldadas por facturas impugnadas por el Servicio. A través del reclamo se solicitó que las mencionadas liquidaciones fueran dejadas sin efecto, alegando que sí se han acreditado fehacientemente las operaciones cuya efectividad material se objeta por parte del Servicio de Impuestos Internos.

Al respecto, en su oportunidad el Juez Tributario no dio lugar a la referida reclamación, interponiéndose por Empresas Cabo de Hornos S.A. un Recurso de Apelación ante la Iltma. Corte de Apelaciones de Santiago, Rol Ingreso de Corte N° 1.141-2003. Con fecha 21 de diciembre de 2006, la Corte de Apelaciones de Santiago invalidó de oficio la sentencia en cuestión por haber sido dictada por una persona diversa del Juez designado por la ley para el conocimiento de esta clase de reclamo, dejando sin efecto igualmente todo lo demás obrado en el proceso, a partir de fojas 40 del expediente, retrotrayendo la causa al estado que el Juez Tributario que corresponda, provea lo pertinente para dar curso al reclamo.

El expediente de esta reclamación fue devuelto al Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, iniciándose nuevamente la tramitación de la causa en primera instancia ordenando el Tribunal que el fiscalizador de Comercio Exterior emitiera un informe, del que se dió traslado el 03 de julio de 2007. El 19 de julio de 2007 se presentó ante dicho Tribunal el escrito de observaciones a dicho informe y con fecha 03 de septiembre de 2007 se tuvieron presente éstas.

Con fecha 16 de marzo de 2009, se recibió la causa a prueba en el juicio, rindiéndose la prueba testimonial con fecha 04 de agosto de 2009 y teniéndose por acompañados los documentos presentados en autos previo a la declaración de nulidad de todo lo obrado.

El expediente se encuentra actualmente en estado de fallo, sin perjuicio de los acercamientos al Servicio de Impuestos Internos para intentar zanjar la controversia a nivel administrativo.

b) En segundo lugar, cabe informar que Empresas Cabo de Hornos S.A., con fecha 28 de junio de 1996 solicitó las siguientes concesiones de acuicultura de porción de agua y fondo de mar:

(i) Concesión de Bahía Convenio comuna de Puerto Natales:

Fue otorgada con fecha 10 de mayo de 2000, mediante resolución N° 1120. Su extracto fue publicado en el Diario Oficial de fecha 31 de junio de 2000, quedando pendiente la entrega material de la concesión.

Sin embargo, en el tiempo intermedio entre la publicación del extracto en el Diario Oficial y la fecha en que debió efectuarse la entrega material de la concesión, la Subsecretaría de Pesca, mediante resolución N° 801 de fecha 30 de mayo de 2007, caducó la concesión por no iniciar operaciones dentro del plazo de un año contado desde la entrega material de la misma. Durante la tramitación de esta concesión, tanto la Ley General de Pesca, como su Reglamento, sufrieron sendas modificaciones, de las cuales se desprende que Empresas Cabo de Hornos S.A. nunca recibió materialmente la concesión que se le adjudicó.

En virtud de lo anterior, con fecha 29 de agosto de 2007, se interpuso un Recurso de Reclamación, en contra de la resolución que declaró la caducidad de la concesión.

Con fecha 02 de abril de 2009, se notificó la resolución que acogió el Recurso de Reclamación interpuesto, levantándose la respectiva Acta de Entrega de Concesión con fecha 10 de julio de 2009.

Con fecha 24 de junio de 2010, en vistas del pronto vencimiento del plazo de un año establecido por la ley para el inicio de operaciones de la concesión, sin que a dicha fecha haya sido posible realizarla, se presentó una solicitud de reunión extraordinaria para discutir la prórroga de dicho plazo, resolviéndose por la autoridad marítima, con fecha 07 de julio de 2010, que en virtud de la aplicación de la ley N° 20.434 de abril de 2010, dicho plazo se entiende suspendido hasta el 31 de diciembre de 2011.

Hacemos presente que la redacción de dicha norma y de la resolución citada, no son claras en señalar si el plazo para el inicio de operaciones de la concesión vence el 31 de diciembre de 2011, o si por el contrario se comienza a computar con esa fecha.

Finalmente, hacemos presente que no tenemos conocimiento respecto a si se han iniciado operaciones en la concesión. En caso negativo, ello puede conllevar la caducidad de la misma en conformidad a lo antes señalado.

Existen restricciones respecto de ciertos bienes del activo fijo que se encuentran gravados con hipoteca a favor de bancos de acuerdo al siguiente detalle:

		Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados	
Acreedor de la garantía	Tipo de garantía	Tipo	Valor contable	30.09.2011	31.12.2010
				M$	M$
Banco de Chile	Hipoteca	Hacienda Pulido	2.494.718	4.595.267	4.675.493
Total			2.494.718	4.595.267	4.675.493

NOTA 23 Factores de Riesgo de la actividad

Los cambios climáticos, la disminución de agua observada en el valle y el tipo de cambio a la baja constituyen los principales factores de riesgo, variables incontrolables para pronosticar con exactitud las producciones y los flujos de caja futuros. Debe tenerse en cuenta que el tipo de cambio a la baja afecta por el hecho de destinar más divisas para afrontar costos locales importantes que no se encuentran dolarizados, como es el caso de la mano de obra, energía y alimentación entre otros.

La Administración ha enfrentado activamente los riesgos que puede aminorar, posee derechos de aprovechamiento de aguas de regadío por 516,5 litros por segundo. Se combaten las heladas con helicópteros y una gran cantidad de calentadores distribuidos en el campo para ese efecto.

No se visualizan cambios importantes en el comportamiento del mercado de la uva de mesa que haga pensar a la Administración, que existen otros factores de riesgo no analizados.

NOTA 24 Hechos posteriores

Los estados financieros consolidados de Empresas Cabo de Hornos S.A. y subsidiarias al 30 de septiembre de 2011, han sido aprobados por el Directorio con fecha 28 de noviembre de 2011.

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimientos de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.