

CULTIVOS MARINOS CHILOE S.A. Y FILIALES

Estados financieros intermedios consolidados

30 de junio de 2011

CONTENIDO

Estado consolidado de situación financiera clasificado

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo consolidado método indirecto

Notas a los estados financieros consolidados

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses.

M\$ - Miles de pesos chilenos.

UF - Unidades de Fomento.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Puerto Montt, 8 de septiembre de 2011

Señores
Accionistas y Directores
Cultivos Marinos Chiloé S.A.

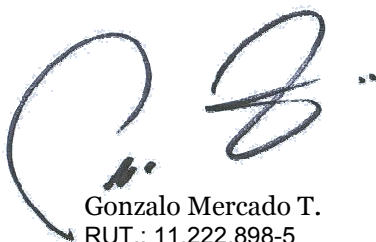
- 1 Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales al 30 de junio de 2011, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Cultivos Marinos Chiloé S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 “Información financiera intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.
- 2 Hemos efectuado una revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
- 3 Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.



Puerto Montt, 8 de septiembre de 2011
Cultivos Marinos Chiloé S.A.

2

- 4 Los estados financieros oficiales de Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (Nota 3), fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 1 de junio de 2011. Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2010 y de cierre al 31 de diciembre de 2010, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales fueron determinados por la Administración de Cultivos Marinos Chiloé S.A. Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2010, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2010, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales al 30 de junio de 2011.



Gonzalo Mercado T.
RUT.: 11.222.898-5

PRICEWATERHOUSECOOPERS.

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

Notas	Pág.
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado	
Estado Consolidado de Resultados	
Estado Consolidado de Resultado Integrales	
Estado Consolidado de cambios en el patrimonio neto	
Estado Consolidado de flujos de efectivo consolidado método indirecto	
Notas de los Estados financieros consolidados	
1. Información general	1
2. Resumen de las principales políticas contables	
2.1 Bases de preparación	2
2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	2
2.3 Bases de consolidación	3
2.4 Información financiera por segmentos operativos	4
2.5 Transacciones en moneda extranjera	4
2.6 Propiedades, plantas y equipos	5
2.7 Activos biológicos	7
2.8 Activos intangibles	7
2.9 Plusvalía	8
2.10 Costo por intereses	9
2.11 Deterioro de activos no financieros	9
2.12 Activos financieros	9
2.13 Inventarios	10
2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11
2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo	11
2.16 Capital social	11
2.17 Acreedores comerciales otras cuentas por pagar	11
2.18 Endeudamiento	11
2.19 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	12
2.20 Beneficios a los empleados	12
2.21 Arrendamientos	12
2.22 Pasivos contingentes y provisiones	13
2.23 Reconocimiento de ingresos	13
2.24 Dividendo	13
2.25 Medio ambiente	14
2.26 Fecha de transición	14
3. Transición de las NIIF	
3.1 Base de transición a las NIIF	14
3.2 Conciliación entre NIIF y principios contables chilenos (PCGA)	17
4. Gestión del riesgo financiero	19
5. Estimaciones y juicios contables significativos	21
6. Información financiera por segmentos	21
7. Efectivo equivalentes al efectivo.	23
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23
9. Inventarios y activos biológicos	25
10. Inversiones en asociadas	28
11. Activos por impuestos	29
12. Activos intangibles distintos de la plusvalía	30
13. Propiedades, plantas y equipos	31
14. Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	35
15. Otros pasivos financieros	36
16. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	41
17. Provisiones por beneficios por empleo	42
18. Patrimonio	43
19. Ingresos ordinarios	44
20. Costos financieros	44
21. Diferencia de cambio	45

Notas	Pág.
22. Dividendos por acción	45
23. Contingencias y compromisos	45
24. Saldos y transacciones con partes relacionadas	49
25. Medio ambiente	51
26. Negocios conjuntos	51
27. Ganancias por acción	52
28. Otros ingresos	52
29. Costo de venta y Gastos de administración	52
30. Hechos Posteriores a la fecha del balance	53

CULTIVOS MARINOS CHILOE S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

Estado de situación financiera

	Nota	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
ACTIVOS		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	934	1.560	590
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	3.553	6.497	6.174
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	24	528	897	-
Inventarios	9	9.406	8.978	5.155
Activos biológicos, corrientes	9	54.672	33.179	23.080
Activos por impuestos, corrientes	11	<u>1.137</u>	<u>1.092</u>	<u>981</u>
Total activos corrientes distintos de los activos o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios		<u>70.230</u>	<u>52.203</u>	<u>35.980</u>
Activos no corrientes				
Derechos por cobrar, no corrientes	8	1.345	1.345	1.479
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	10	1.412	1.133	763
Activos intangibles, distintos de la plusvalía	12	3.638	3.380	3.059
Plusvalía		293	309	340
Propiedades, planta y equipo, neto	13	94.294	95.469	99.020
Activos biológicos, no corrientes	9	8.646	8.925	4.241
Activos por impuestos diferidos	14	<u>21.736</u>	<u>22.275</u>	<u>22.696</u>
Total activos no corrientes		<u>131.364</u>	<u>132.836</u>	<u>131.598</u>
Total de activos		<u>201.594</u>	<u>185.039</u>	<u>167.578</u>
		=====	=====	=====

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

CULTIVOS MARINOS CHILOE S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

Estado de situación financiera

	Nota	30/06/2011	31/12/2010	01/01/2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	15	2.424	3.077	1.784
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	44.652	25.547	24.721
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	17	844	1.536	769
Pasivos corrientes totales		<u>47.920</u>	<u>30.160</u>	<u>27.274</u>
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	107.586	107.777	105.282
Otras cuentas por pagar, no corrientes	16	-	500	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	24	15	7.448	6.873
Pasivos por impuestos diferidos	14	13.750	14.200	12.461
Total pasivos no corrientes		<u>121.351</u>	<u>129.925</u>	<u>124.616</u>
Total pasivos		<u>169.271</u>	<u>160.085</u>	<u>151.890</u>
Patrimonio				
Capital emitido	18	95.230	86.828	86.828
Pérdidas acumuladas	18	(63.663)	(64.013)	(72.729)
Otras reservas	18	748	2.126	1.578
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>32.315</u>	<u>24.941</u>	<u>15.677</u>
Participaciones no controladoras		8	13	11
Patrimonio total		<u>32.323</u>	<u>24.954</u>	<u>15.688</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>201.594</u>	<u>185.039</u>	<u>167.578</u>
		=====	=====	=====

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

CULTIVOS MARINOS CHILOE S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	<u>Nota</u>	<u>Acumulado</u>		<u>Trimestre</u>	
		<u>01/01/2011</u>	<u>01/01/2010</u>	<u>01/04/2011</u>	<u>01/04/2010</u>
		<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Estado de Resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	19	35.557	36.516	13.807	22.505
Costo de ventas		<u>(37.252)</u>	<u>(44.208)</u>	<u>(11.489)</u>	<u>(26.187)</u>
		(1.695)	(7.692)	2.318	(3.682)
Ganancia Bruta					
Otros ingresos por función	28	5.332	14.322	652	6.883
Costos de distribución		(63)	(32)	(31)	(20)
Gastos de administración	29	(2.607)	(1.979)	(1.710)	(987)
Otras ganancias (pérdidas)		1.249	1.029	1.430	765
Costos financieros	20	(2.200)	(1.797)	(1.373)	(941)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos		260	(11)	(57)	(158)
Diferencias de cambio	21	163	2.661	(895)	1.545
		439	6.501	334	3.405
Ganancia antes de Impuestos					
Gasto por impuesto a las ganancias		(89)	(952)	(108)	(310)
		350	5.549	226	3.095
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas					
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
		350	5.549	226	3.095
Ganancia del período					
Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Ganancia (pérdida), atribuibles a propietarios de la controladora		350	5.549	226	3.095
Ganancia (pérdida), atribuibles a participación no controladoras		-	-	-	-
		350	5.549	226	3.095
Ganancia por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0004	0,5549	0,0226	0,3095
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
		0,0004	0,5549	0,0226	0,3095
Ganancia por acción diluidas					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-	-	-
		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción					
		=====	=====	=====	=====

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

CULTIVOS MARINOS CHILOE S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	<u>Acumulado</u>		<u>Trimestre</u>	
	<u>01/01/2011</u>	<u>01/01/2010</u>	<u>01/04/2011</u>	<u>01/04/2010</u>
	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Estado de resultado integrales				
Ganancia (pérdida)	350	5.549	226	3.095
Participación no controladoras	(5)	(3)	(3)	(3)
Diferencia de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión	<u>(488)</u>	<u>(462)</u>	<u>(356)</u>	<u>(409)</u>
Resultado integral total	<u>(143)</u>	<u>5.084</u>	<u>(133)</u>	<u>2.683</u>
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a participaciones controladoras	(143)	5.084	(133)	2.683
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total	<u>(143)</u>	<u>5.084</u>	<u>(133)</u>	<u>2.683</u>
	=====	=====	=====	=====

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

CULTIVOS MARINOS CHILOE S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Dólares estadounidenses)

<u>Por el período terminado al 30/06/2011</u>	<u>Nota</u>	<u>Capital emitido</u>	<u>Reserva de diferencia de cambio por conversión</u>	<u>Otras reservas varias</u>	<u>Ganancias (pérdidas) acumuladas</u>	<u>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</u>	<u>Participaciones no controladoras</u>	<u>Patrimonio total</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 1/01/2011		86.828	1.158	968	(64.013)	24.941	13	24.954
Cambios en patrimonio								
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		890	78	(968)	-	-	-	-
Emisión de patrimonio		7.512	-	-	-	7.512	-	7.512
Resultado Integral		-	-	-	350	350	-	350
Ganancia (pérdida)		-	(488)	-	-	(488)	(5)	(493)
Otro Resultado Integral		-	(488)	-	350	(138)	(5)	(143)
Resultado Integral		-	(488)	-	350	(138)	(5)	(143)
Total de cambios en patrimonio		<u>8.402</u>	<u>(410)</u>	<u>(968)</u>	<u>350</u>	<u>7.374</u>	<u>(5)</u>	<u>7.369</u>
Saldo Final al 30/06/2011	18	95.230	748	-	(63.663)	32.315	8	32.323
		=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

<u>Por el período terminado al 30/06/2010</u>	<u>Nota</u>	<u>Capital emitido</u>	<u>Reservas por diferencia de cambio por conversión</u>	<u>Otras reservas varias</u>	<u>Ganancias (pérdidas) acumuladas</u>	<u>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</u>	<u>Participaciones no controladoras</u>	<u>Patrimonio total</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 1/01/2010		86.828	610	968	(72.729)	15.677	11	15.688
Cambios en patrimonio								
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)		-	-	-	5.549	5.549	-	5.549
Otro resultado integral		-	(462)	-	-	(462)	(3)	(465)
Resultado integral		-	(462)	-	5.549	5.087	(3)	5.084
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	18	-	(462)	-	5.549	5.087	(3)	5.084
Saldo Final al 30/06/2010		86.828	148	968	(67.180)	20.764	8	20.772
		=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

CULTIVOS MARINOS CHILOE S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO

Por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

Estado de flujos de efectivo	<u>Nota</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
		MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		350	5.549
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		89	952
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(21.641)	(7.463)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		3.639	(1.145)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		18.322	271
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	13	4.958	4.538
Ajustes por provisiones	17	(692)	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(533)	(2.622)
Intereses		(176)	-
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación		4.316	80
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo	13	(3.784)	(947)
Compras de activos intangibles	12	(258)	(16)
Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de inversión		(4.042)	(963)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados) en actividades de financiamiento			
Préstamos de entidades relacionadas		-	2.000
Pago de préstamos		(900)	-
Flujos de efectivo (utilizados en) procedentes de actividades de financiación		(900)	2.000
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(626)	1.117
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		1.560	590
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7	934	1.707
		=====	=====

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

CULTIVOS MARINOS CHILOE S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 1 DE ENERO DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 30 DE JUNIO DE 2011

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

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

Cultivos Marinos Chiloé S.A. es una sociedad que se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada el 29 de enero de 1988 ante el notario de Santiago Don Víctor Manuel Correa Valenzuela, titular de la 19° Notaría. Un extracto del pacto social se publicó en el Diario Oficial del 7 de marzo del mismo año. La última modificación de sus estatutos sociales se efectuó durante el ejercicio 2007 y consistió en aumentar su capital social en \$ 4.148.767. La administración de la sociedad corresponde a su socio institucional Inversiones Icom Ltda., quien ejerce sus atribuciones a través de mandatarios designados específicamente para ello. Al 31 de Diciembre de 2007 dichos poderes recaían en el Sr. Francisco José López Herrera el que en uso de sus facultades y para facilitar las operaciones de la sociedad, ha delegado parte de esas atribuciones en ejecutivos de la misma.

Mediante Escritura Pública de fecha 2 de mayo de 2008, ante Notario de Santiago Enrique Morgan Torres, titular de la 2da. Notaría, los socios de Cultivos Marinos Chiloé Limitada, acordaron transformarse en una sociedad anónima cerrada, con el nombre de Cultivos Marinos Chiloé S.A., un extracto de la escritura se publicó en el Diario Oficial de 7 de mayo de 2008. La citada transformación introdujo modificaciones al estatuto social, referidas a su duración, objeto y otras estipulaciones.

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

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

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

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

- Productos Marinos Mardim Ltda.
- Pesquera Popetán Ltda.
- Alimentos Marinos Chiloé S.A.

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

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

Durante el ejercicio 2011, la sociedad matriz y sus filiales han registrado un promedio de 1.300 trabajadores, considerando gerentes, ejecutivos, profesionales, técnicos y operarios, entre otros.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados en sesión de Directorio n° 22 de fecha 8 de septiembre de 2011, de la Sociedad matriz.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados. Estas políticas se mantienen vigentes al 30 de junio de 2011 y se aplicaron de manera uniforme a los saldos de inicio (transición) correspondiente al 1 de enero de 2010.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros proforma

Los presentes estados financieros consolidados de Cultivos Marinos Chiloé S.A. y sus filiales, correspondientes al 30 de junio de 2011, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Estos estados financieros consolidados, son presentados en miles de dólares estadounidenses, siendo esta la moneda funcional de acuerdo con los requerimientos de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las IFRS, cuya responsabilidad es de la administración del Grupo, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Asimismo, exige a la administración ejerza el criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Al respecto, en Nota 5 son revelados los principales criterios adoptados por la administración para aquellas materias que requieren de hipótesis y estimaciones con impacto significativo en los estados financieros consolidados.

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

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

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

Nuevas normativas, modificaciones e interpretaciones obligatorias desde el 1 de enero de 2010 pero que actualmente no son relevantes para la Sociedad (podrán serlo en transacciones futuras).

<u>Normas y modificaciones</u>	<u>Contenido</u>
IFRIC 17	Distribución de activos no efectivos a los accionistas
IFRIC 18	Transferencia de activos desde los clientes
IFRIC 9	Revalorización de derivados implícitos
IFRIC 14	El límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción
IFRIC 16	Cobertura en inversiones netas en operaciones extranjeras
IFRIC 19	Extinción de obligaciones financieras con instrumentos de capital
IAS 1 (modificada)	Presentación de estados financieros
IAS 24 (revisada)	Revelación de partes relacionadas
IAS 32	Clasificación de derechos de emisión
IAS 36 (modificada)	Deterioro de activos
IFRS 2 (modificada)	Pagos basados en acciones
IFRS 5 (modificada)	Activos no corrientes disponibles para la venta

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

<u>Normas y modificaciones</u>	<u>Contenido</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</u>
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IFRS 7	Revelación de instrumentos financieros	1 de julio de 2011
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2013
IFRS 12	Declaración de intereses en otras sociedades	1 de enero de 2012
IFRS 13	Medición a valor razonable	1 de enero de 2013
NIC 12	Impuestos a las ganancias	1 de enero de 2012

2.3 Bases de consolidación

a) Filiales o subsidiarias

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

Para contabilizar la adquisición de filiales por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos 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 del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor (Goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, La diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras de Cultivos Marinos Chiloé S.A y las filiales que se señalan a continuación, cuyas participaciones se mantienen constantes entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011:

RUT	Nombre de la sociedad	País origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación		
				Directo	Indirecto	Total
79.898.790-9	Productos Marinos Mardim Ltda.	Chile	Dólar	99,00%	-	99,00%
78.334.190-5	Pesquera Popetán Ltda.	Chile	Dólar	99,00%	-	99,00%
76.045.497-4	Alimentos Marinos Chiloé S.A.	Chile	Dólar	99,99%	-	99,99%

b) Transacciones y participaciones minoritarias

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

c) Coligadas o asociadas

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

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

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

2.4 Información financiera por segmentos operativos

La información por segmento se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota 6.

Dadas las características específicas del negocio de la Sociedad, se ha establecido un solo segmento operativo para Cultivos Marinos Chiloé S.A. y sus filiales, correspondiente a:

Cultivo de Salmonídeos (Salmón Atlántico, Salmón Coho y Trucha)

2.5 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

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

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

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

(1) Dólar Estadounidense

(2) Peso Chileno

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

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

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

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

b) Transacciones y saldos

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

c) Tipos de cambio

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

Fecha	\$ / US\$	US\$ / UF	US\$ / Euro
30-06-2011	468,15	0,021	0,6888
01-01-2010	507,10	0,024	0,6977
31-12-2010	468,01	0,022	0,7530

2.6 Propiedades, planta y equipos

Los activos fijos del Grupo se componen de terrenos, construcciones, obras de infraestructura, maquinarias, equipamiento de centros de cultivo, barcasas, equipos y otros activos fijos. Los principales

activos fijos corresponden a las plantas de proceso primaria y secundaria, planta de alimento, pisciculturas, pontones, barcasas y centros de engorda en aguamar.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.7 Activos Biológicos

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41. Para lo anterior se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado activo para estos activos.

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

Para peces en engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como tal el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 3,50 kg. de peso vivo para el Salmón Atlántico y 2,00 kg. de peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado por distribución de calidad y calibre según el peso promedio de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

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

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

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

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

2.8 Activos Intangibles distintos a la plusvalía

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los

costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

(a) Concesiones de acuicultura

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

(b) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen en resultados cuando se incurre en ellos. De existir, los desembolsos incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) directamente atribuibles al proyecto, se reconocen como activo intangibles cuando se cumplen los siguientes requisitos:

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

c) Desarrollo de software

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

2.9 Plusvalía

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

2.10 Costo por intereses

De ser aplicable, los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses, distintos a los mencionados con anterioridad, se registran en resultados. Durante los periodos comprendidos en estos estados financieros no se efectuó capitalización de intereses.

2.11 Deterioro de activos no financieros

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

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

2.12 Activos financieros

Cultivos Marinos Chiloé S.A. y sus filiales clasifican sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Clasificación de activos financieros:

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

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

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

En esta categoría la Sociedad registra pactos financieros, deudores por ventas, otros deudores y otras cuentas por cobrar. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que media entre su reconocimiento y la valoración posterior. En el caso específico de los deudores por venta, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza que maneja la Sociedad.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

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

Valorización activos financieros

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

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

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

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

Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

2.13 Inventarios

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

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

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

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

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables. Los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento son ajustados a su valor de realización si este es inferior a su costo, a partir de las evaluaciones periódicas efectuadas por la administración.

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

2.15 Efectivo y equivalente al efectivo

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

2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

2.17 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

2.18 Endeudamiento

Los préstamos y obligaciones con instituciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que

devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar se reconoce en el estado de resultados consolidado durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

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

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

2.19 Impuesto la renta corriente e impuesto diferidos

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

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

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

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

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

2.20 Beneficios a los empleados

a) Vacaciones al personal

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

b) Indemnización por años de servicio

Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales no presentan obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, por no existir una obligación legal asociada o una práctica no formalizada que dé lugar a dicha obligación. Se registran en resultados (gasto) al momento de pagar a los empleados, como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo, antes de la edad normal de jubilación.

c) Bonos al personal

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

2.21 Arrendamientos

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

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

2.22 Pasivos contingentes y provisiones.

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

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

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

2.23 Reconocimiento de ingresos.

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

Cultivos Marinos Chiloé S.A. y sus filiales reconocen los ingresos cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación:

(a) Ventas de bienes:

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

(b) Venta de servicios

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

(c) Ingresos por intereses

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

2.24 Dividendos

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

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

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros, en la Circular N° 1.945, la Sociedad ha determinado que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad Matriz, a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al período 2011, se excluirá de los resultados del período lo que sigue:

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

2.25 Medio ambiente

En general, los desembolsos relacionados con el mejoramiento de procesos productivos para el cuidado y protección del medio ambiente, se contabilizan como gasto en el período en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor del rubro propiedades, plantas y equipos.

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

- a) Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión en procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales.
- b) Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.
- c) Otros desembolsos que apunten a generar un menor impacto en el medioambiente.

2.26 Fecha de transición

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

NOTA 3 - TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

3.1 Base de transición a la NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados proforma de Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, serán los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El grupo ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales es el 1 de enero de 2010, siendo su fecha de adopción el 1 de enero de 2011.

Para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo

El grupo ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF que se detallan a continuación.

a) Combinaciones de negocio

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reemitan. NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición. Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales han aplicado la exención recogida de la NIIF 1, para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición definida como 1 de enero de 2010.

b) Valor razonable o revalorización como costo atribuido

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

El Grupo, en algunos casos, optó por la medición de su activo fijo a su valor razonable, utilizando dicho valor como el costo histórico inicial, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción). El valor razonable de estos activos fijos fue obtenido mediante tasaciones de expertos externos independientes.

c) Beneficios al personal

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

El Grupo no adoptó esta exención, dado que no presenta beneficios post empleo o de largo plazo que requieran cálculos actuariales.

d) Diferencias de cambio

Si el adoptante hace uso de esta exención:

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

Esta exención la Sociedad no la utilizó ya que los montos registrados como diferencias por conversión son inmateriales en el contexto de los estados financieros consolidados.

e) Instrumentos financieros compuestos

La exención es que el adoptante por primera vez no necesita separar en dos porciones (pasivo y patrimonio neto) los instrumentos financieros compuestos, si es que el componente de pasivo ha dejado de existir en la fecha de transición a las NIIF. Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad y sus filiales no tienen instrumentos financieros compuestos a la fecha de transición.

f) Activos y pasivos de sociedades dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente

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

Esta exención no es aplicable, debido a que tanto la Sociedad Matriz como sus sociedades dependientes, adoptarán las NIIF por primera vez en la misma fecha.

g) Designación de activos financieros y pasivos financieros

La NIC 39 permite que un instrumento financiero sea considerado en el reconocimiento inicial como un activo financiero o un pasivo financiero a su valor razonable a través de ganancias o pérdidas o como disponible para la venta. A pesar de este requerimiento, la entidad puede hacer dicha consideración en la fecha de transición a las NIIF. La Sociedad ha decidido no aplicar esta exención.

h) Pagos basados en acciones

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

Esta exención no es aplicable, ya que el Grupo a la fecha del presente estado financiero no ha suscrito con sus trabajadores beneficios de pago basados en acciones.

i) Contratos de seguros

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

Esta exención no es aplicable, porque el Grupo no desarrolla dicha actividad.

j) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

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

El grupo no ha detectado ningún activo por el que se pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

k) Arrendamiento

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

El Grupo analizó los contratos vigentes a la fecha de transición, no encontrando arriendos no reconocidos previamente que puedan ser significativos.

l) Concesiones de servicios

La exención permite reestablecer el período anterior salvo que sea impracticable, en cuyo caso se deberá: i) utilizar los valores contables según principios de contabilidad anteriores para el comparativo y ii) efectuar test de deterioro al inicio del período corriente.

Esta exención no es aplicable, ya que el Grupo no posee concesiones de servicios.

m) Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales.

Los comparativos no deben ser ajustados según NIIF 6. Esta exención no es aplicable ya que el Grupo no posee pertenencias mineras.

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

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La primera conciliación proporciona una visión global del impacto sobre el patrimonio neto a la fecha de transición, al 1 de enero de 2010, y a la fecha de adopción, 31 de diciembre de 2010. La siguiente conciliación incluye detalles de efecto de la transición respecto del resultado neto al 30 de junio de 2011.

3.2.1 Resumen de ajustes al patrimonio neto al 1 de enero y 30 de junio de 2011, y resultados del año 2010

- a) Reconciliación del patrimonio bajo principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y bajo normas internacionales de información financiera (NIIF) al 1 de enero de 2010, 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio de 2010.

	Al 30 de junio de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre <u>de 2010</u>	Al 1 de enero <u>de 2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total patrimonio neto según PCGA	(5.999)	565	(6.764)
Propiedades, plantas y equipos, neto	30.958	28.285	31.990
Activos biológicos y existencias	7.051	9.178	1.625
Impuestos diferidos	(11.381)	(13.222)	(11.309)
Otros	<u>143</u>	<u>148</u>	<u>146</u>
Patrimonio neto de acuerdo a NIIF	<u>20.772</u> =====	<u>24.954</u> =====	<u>15.688</u> =====

- b) Reconciliación de resultados determinados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y bajo Normas internacionales de información financiera (NIIF) al 30 de junio de y 31 de diciembre de 2010.

	Al 30 de junio de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre <u>de 2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Resultado según PCGA	2.768	6.780
Reverso amortización menor valor de inversión	17	31
Recalculo impuestos diferidos	(952)	(2.230)
Recalculo depreciación del ejercicio	(1.710)	(3.418)
Ajuste activo biológico	<u>5.426</u>	<u>7.553</u>
Resultado de acuerdo a NIIF	<u>5.549</u> =====	<u>8.716</u> =====

3.2.2 Explicación del efecto de la transición a las NIIF

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al balance de situación financiera al 1 de enero de 2010.

a) Existencias y activos biológicos

En fecha de transición se revalorizaron las existencias de activos biológicos a su valor razonable, de acuerdo a lo establecido en NIC 41. De igual forma, y de acuerdo a lo establecido en dicha norma, a las existencias de productos terminados al 1 de enero de 2010, se les incorporó el mayor valor por revaluación de la materia prima provenientes del activo biológico.

	<u>MUS\$</u>
Saldo según PCGA	30.851
Ajustes activos biológicos y existencias de Productos terminados por valor razonable	<u>1.625</u>
Saldo según NIIF	32.476
	=====

Adicionalmente, para efectos de exposición, los saldos correspondientes a los activos biológicos mantenidos en agua dulce y agua mar, se han traspasado desde la cuenta existencias a la cuenta activos biológicos en el activo corriente y no corriente, según corresponda.

b) Propiedades, Plantas y equipos

	<u>MUS\$</u>
Saldo según PCGA	67.030
Re expresión propiedades, plantas y equipos	<u>31.990</u>
Saldo según NIIF	99.020
	=====

La Administración ha aplicado la exención del valor razonable como costo atribuido en relación con ciertos bienes de propiedades, planta y equipos, principalmente terrenos, plantas productivas, barcazas y pontones. Se presenta el ajuste de activo fijo de las empresas del Grupo, por medición de activos fijos a la fecha de transición a su valor justo, utilizando dicho valor como costo histórico inicial.

Adicionalmente se han corregido montos de depreciaciones por redefiniciones de vidas útiles y valores residuales de bienes que no fueron tasados.

El detalle del total asociado a la reexpresión de Propiedades, plantas y equipos por MUS\$ 31.990, se detalla como sigue:

	Neto según PCGA	Neto según IFRS	Ajuste neto a
	<u>1/01/2010</u>	<u>1/01/2010</u>	<u>patrimonio</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	1.450	2.011	561
Plantas de proceso	21.859	42.183	20.324
Pisciculturas	9.685	19.946	10.261
Barcazas	1.478	4.329	2.851
Pontones	1.168	8.975	7.807
Otros activos	<u>1.009</u>	<u>2.215</u>	<u>1.206</u>
totales	36.649	79.659	43.010
Ajustes por moneda funcional			(5.601)
Ajuste por recálculo de depreciación			<u>(5.419)</u>
Valor ajuste neto total			31.990
			=====

c) Impuestos diferidos

Corresponde al recalcu de los impuestos diferidos determinados de acuerdo a NIIF.

	<u>MUS\$</u>
Saldo según PCGA	21.543
Impuestos diferido por ajuste a valor razonable de activos	(6.873)
Otros ajustes de impuestos diferidos en fecha transición a IFRS	<u>(4.435)</u>
Saldo de acuerdo a NIIF	10.235
	=====

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

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

1 Riesgo de crédito

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

Este es un riesgo menor para Cultivos Marinos Chiloé S.A y filiales, pues históricamente no ha utilizado este tipo de inversión en instrumentos financieros, los excedentes de caja fundamentalmente se destinaron a ser reinvertidos en los negocios o bien en el pago de pasivos. En los casos en que se realizaron inversiones Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales tiene como política hacerlo sólo en instituciones reconocidas del sistema financiero local y extranjero.

En nuestros estados financieros al 30 de junio de 2011, los ingresos percibidos por instrumentos de renta fija ascienden a MUS\$ 6,9. Así, al cuantificar el riesgo del efecto de este ingreso en los resultados netos del período, este ítem representa un 2% (interés fondos mutuos / utilidad neta).

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

Cultivos Marinos Chiloé y filiales no contrata seguros de crédito para las ventas que se originan, pero si está continuamente monitoreando el riesgo crediticio de cada uno de sus clientes, esto se hace por medio de chequeos financieros y comportamiento crediticio, del análisis realizado se determinan para cada cliente las líneas de crédito que se otorgaran. Un número importante de las ventas que la compañía realiza se hacen con pago anticipado. También es importante mencionar que existe una larga trayectoria y excelente relación comercial con cada uno de ellos que se ha dado y prolongado durante todos estos años.

Si observamos las ventas de los estados financieros a junio del 2011, no existen incobrables que afecten nuestros estados financieros. Es decir, el riesgo cuantificado proveniente de las operaciones de venta y su cobrabilidad es mínimo. Adicionalmente cabe destacar respecto a la estructura de venta de los últimos años, en promedio un 62,64%, no aporta riesgo de importancia en cuanto a su cobrabilidad, toda vez que estas se realizan a través de cartas de créditos, cobranza bancaria a la vista y pago anticipado. Así también, la porción de venta que aporta algún tipo de riesgo contempla un plazo máximo de cobro de 30 días.

2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (cobros de cuentas a clientes y el financiamiento con entidades financieras). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y contar con la disponibilidad de financiamiento en los Bancos.

Si observamos los estados financieros al 30 de junio de 2011, se observa que el indicador de número de días en que se recupera las cuentas por cobrar (Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar más Cuentas por cobrar a entidades relacionadas / ventas a crédito) * 180) asciende a 20 días. Por otro lado, el indicador de número de días en que se realizan las cuentas por pagar ((Cuentas por pagar comerciales / compras a crédito) * 180) asciende a 90 días. En consecuencia la holgura que dispone la Compañía entre compromisos por pagar y retornos por ventas reflejan un riesgo de liquidez mínimo.

3 Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

Con la definición del dólar estadounidense como moneda funcional, Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones principalmente en pesos. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y por activos y pasivos mantenidos en moneda nacional. Al 30 de junio de 2011, el balance consolidado de la compañía tiene pasivos neto de activo en pesos de MUS\$5.141 por lo que un incremento de un 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por diferencia de cambio de MUS\$257, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una pérdida por el mismo monto.

b) Riesgo de precio de venta de los productos

Cultivos Marinos Chiloé y filiales tiene un porcentaje importante de sus ventas asociadas a productos con valor agregado, habitualmente se fijan precios por periodos de entre 6 meses y un año, esto se da en Salmón Ahumado y Filetes, estos productos experimentan variaciones de precio menores que los tradicionales commodities (Salmón HG o HON), esto hace que la exposición a este riesgo sea menor al promedio de la industria.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del Salmón, significaría una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$1.799.

c) Riesgo de la tasa de interés

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

Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales tiene al 30 de junio de 2011 un total de MUS\$ 109.266 de pasivos bancarios en dólares y pesos chilenos. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar al sensibilizar, que subir o bajar en un punto porcentual anual sobre las tasas vigentes al cierre del período el efecto en resultado sería de MUS\$ 1.082 de mayor o menor gasto financiero, según corresponda.

NOTA 5 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

Estimaciones y juicios contables significativos

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

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

La administración del Grupo estima las vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipo. Probables cambios en las estimaciones podrían suceder como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a severos ciclos del sector. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

b) Activos biológicos

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

NOTA 6 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

a) Línea de negocio de los Salmones

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

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

En el año 2008, al igual que otras compañías del rubro, el Grupo padece los efectos del virus ISA y decide suspender el cultivo en el mar del Salmón Salar, hasta que las nuevas condiciones sanitarias lo permitan. Esta medida ya se revirtió, debido a los cambios regulatorios recientemente aprobados y el desarrollo de vacunas contra el virus ISA. En agosto del 2009 se reinició la siembra de Salmon Atlántico cosechado entre septiembre y diciembre del 2010, Actualmente, se han ingresado nuevamente smolts a centros en agua mar y se continúa con el desarrollo de este negocio.

Mercado

Los principales formatos de venta del salmón salar son en porciones de 4, 5, 6, y 8 oz, block de carne, filete Trim C, D, y E, productos estos de valor agregado. Cultivos Marinos Chiloé S.A y filiales, elabora sus distintos productos en la planta ubicada en la ciudad de Ancud, productos que se comercializan principalmente en los mercados de Japón, EE.UU y Brasil.

b) Línea de negocio cultivos marinos

Esta línea de negocio se encuentra conformada por:

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

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

La fase de engorda se desarrolla en la X y XI Regiones, centralizadas en 3 grandes áreas; Puluqui, Butachauques, ubicada en la comuna de Calbuco; área Achao con centros en la Isla de Quinchao; área Puerto Cisnes con centros en el Canal Jacaf (Puyuhuapi). La empresa participa en 4 asociaciones de concesiones (anteriormente denominados barrios de concesiones), las cuales cuentan con implementaciones en tierra y/o pontones habitables para su perfecto control y operación.

Cultivos Marinos Chiloé S.A. y sus filiales también cuentan con dos plantas de proceso, una planta Primaria en Dalcahue y una planta secundaria en Ancud, lo que permite procesar productos. El control de producción se apoya en el Laboratorio de Microbiología y química acreditado bajo Norma ISO 17025. De acuerdo a lo detallado con anterioridad, la entidad participa de un negocio integrado cuyo fin es la comercialización (exportación) de productos derivados del cultivo del salmón, sin existir otras actividades generadoras de ingreso o poseedoras de activos que puedan ser consideradas y separadas como segmentos de operación.

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

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo			
Saldos en bancos	224	431	329
Fondos Mutuos e Inversiones	<u>710</u>	<u>1.129</u>	<u>261</u>
Total efectivo y equivalente al efectivo	934	1.560	590
	=====	=====	=====

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

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

- a) El detalle de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

	<u>30/06/2011</u>		<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar						
Deudores comerciales						
Deudores comerciales	1.721	1.345	5.051	1.345	5.777	1.479
Menos: deterioro de cuentas por cobrar comerciales	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(506)</u>	<u>-</u>
	1.721	1.345	5.051	1.345	5.271	1.479
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Otras cuentas por cobrar						
IVA Crédito Fiscal	1.807	-	1.429	-	893	-
Otras cuentas por cobrar	25	-	17	-	10	-
Menos: deterioro de cuentas por cobrar otros deudores	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	1.832	-	1.446	-	903	-
Total otras cuentas por cobrar (neto)	1.832	-	1.446	-	903	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Total	3.553	1.345	6.497	1.345	6.174	1.479
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

- b) Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, los valores en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar del grupo se encuentran denominados en las siguientes monedas:

	30/06/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Clasificación por tipo de moneda						
Deudores comerciales						
Dólar estadounidense	1.091	1.345	3.268	1.345	5.073	1.479
Pesos Chilenos	630	-	1.783	-	198	-
Otras cuentas por cobrar						
Pesos Chilenos	<u>1.832</u>	<u>-</u>	<u>1.446</u>	<u>-</u>	<u>903</u>	<u>-</u>
Total	<u>3.553</u>	<u>1.345</u>	<u>6.497</u>	<u>1.345</u>	<u>6.174</u>	<u>1.479</u>

- c) Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, el saldo de los deudores comerciales clasificados por tipo de clientes y segmento es el siguiente:

	30/06/2011	31/12/2010	01/01/2010
	<u>Salmones y Truchas</u>	<u>Salmones y Truchas</u>	<u>Salmones y Truchas</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Clasificación por unidad de negocio y mercado			
Deudores comerciales			
Mercado nacional	630	1.783	198
Mercado internacional	2.436	4.613	6.552
Otros cuentas por cobrar			
Mercado nacional	1.832	1.446	903
Mercado internacional	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>4.898</u>	<u>7.842</u>	<u>7.653</u>

NOTA 9 - INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, los inventarios se componen como sigue:

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	4.453	5.685	2.659
Suministros para la producción	2.317	1.582	1.300
Alimentos	2.510	1.669	1.018
Otros inventarios	<u>126</u>	<u>42</u>	<u>178</u>
Total	<u>9.406</u>	<u>8.978</u>	<u>5.155</u>

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

9.1 Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente

- a) El costo de producción de los inventarios fabricados comprende aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como mano de obra, costos variables y fijos que se hayan incurrido para transformar la materia prima en productos terminados.

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

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

9.2 Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios

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

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

9.3 Información sobre los productos terminados

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

9.4 Activos biológicos

- a) Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010, los activos biológicos corrientes y no corrientes valorizados de acuerdo a lo señalado en Nota 2.7, se componen como sigue:

Corrientes	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Detalle			
Salmon atlántico	25.430	7.215	3.544
Trucha	<u>29.242</u>	<u>25.964</u>	<u>19.536</u>
Total	54.672	33.179	23.080
	=====	=====	=====
No corrientes	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Detalle			
Salmon atlántico	505	1.467	-
Reproductores	1.102	810	403
Ovas y alevines	3.015	3.890	3.123
Smolt	<u>4.024</u>	<u>2.758</u>	<u>715</u>
Total	<u>8.646</u>	<u>8.925</u>	<u>4.241</u>
Totales	63.318	42.104	27.321
	=====	=====	=====

Tal como se menciona en Nota 23, letra b) y c), se han constituido garantías sobre el 50% de los activos biológicos, asociadas a contrato de abastecimiento con Ewos Chile, garantía que al 30 de junio de 2011 asciende a MU\$31.659.

Adicionalmente, tal como se menciona en nota 23, letra d), el 50% de los activos biológicos garantizan los créditos señalados en nota 15. Al 30 de junio de 2011, el monto asociado a dichas garantías asciende a MUS\$ 31.659.

Al 30 de junio de 2011 no se presentan eventos asociados a riesgos naturales que tengan impacto sobre la biomasa existente a dicha fecha, y que impliquen potenciales efectos sobre los estados financieros. Adicionalmente, no existen subvenciones gubernamentales que afecten estos activos.

- b) El movimiento de activos biológico para el ejercicio 2011 es el siguiente:

Movimiento de activos biológicos	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos de inicio	42.104	27.321	-
Incrementos por producción	44.643	54.626	-
Decrementos por ventas y cosechas	(28.761)	(46.691)	-
Ajuste a valor justo del ejercicio (neto)	<u>5.332</u>	<u>6.848</u>	-
Total	<u>63.318</u>	<u>42.104</u>	<u>27.321</u>

c) El detalle de la biomasa es el siguiente:

<u>Biomasa al 30/06/11</u>	<u>Unidad de medida</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Costo producción</u> MUS\$	<u>Ajuste valor justo</u> MUS\$	<u>Total</u> MUS\$
Engorda	Kilos	11.477.378	50.673	4.504	55.177
Agua Dulce	Unidades	14.318.781	<u>8.141</u>	<u>-</u>	<u>8.141</u>
Total			58.814 =====	4.504 =====	63.318 =====

<u>Biomasa al 31/12/10</u>	<u>Unidad de medida</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Costo producción</u> MUS\$	<u>Ajuste valor justo</u> MUS\$	<u>Total</u> MUS\$
Engorda	Kilos	5.760.755	27.798	6.848	34.646
Agua dulce	Unidades	18.495.288	<u>7.458</u>	<u>-</u>	<u>7.458</u>
Total			35.256 =====	6.848 =====	42.104 =====

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

<u>Biomasa al 01/01/10</u>	<u>Unidad de medida</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Costo producción</u> MUS\$	<u>Ajuste valor justo</u> MUS\$	<u>Total</u> MUS\$
Engorda	Kilos	5.498.975	21.455	1.625	23.080
Agua Dulce	Unidades	6.965.351	<u>4.241</u>	<u>-</u>	<u>4.241</u>
Total			25.696 =====	1.625 =====	27.321 =====

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

9.5 Políticas de medición de activos biológicos

Los activos biológicos son valuados a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41.

Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de los peces en el agua, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, se reconoce de acuerdo a la medición realizada sobre la base de precios de referencia de mercado ajustados por calidad y calibre. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivada de esta medición se presenta como parte del costo de ventas.

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

	Al 30 de junio de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Salar	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Variación precio	105	-	-
Crecimiento biológico	<u>2.183</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>2.288</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	=====	=====	=====
Trucha			
Variación precio	1.431	4.005	1.220
Crecimiento biológico	<u>785</u>	<u>2.843</u>	<u>405</u>
Total	<u>2.216</u>	<u>6.848</u>	<u>1.625</u>
	=====	=====	=====
Total variación precio	1.536	4.005	1.220
Total variación por crecimiento biológico	<u>2.968</u>	<u>2.843</u>	<u>405</u>
Total	<u>4.504</u>	<u>6.848</u>	<u>1.625</u>
	=====	=====	=====

NOTA 10 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

a) Al 30 de junio de 2011, el detalle de las inversiones en asociadas es el siguiente:

<u>Nombre</u>	<u>País constitución</u>	<u>Inversión en asociada</u>	<u>Participación</u>
		MUS\$	%
SFT Suisan Company Limited (Ex - San Francisco Trading Japan Co. Ltd.)	Japón	<u>1.412</u>	30,77
	Total	<u>1.412</u>	
		=====	

El resultado devengado por esta inversión durante el período ascendió a MUS\$ 261.

b) Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de las inversiones en asociadas es el siguiente:

<u>Nombre</u>	<u>País constitución</u>	<u>Inversión en asociada</u>	<u>Participación</u>
		MUS\$	%
SFT Suisan Company Limited (Ex - San Francisco Trading Japan Co. Ltd.)	Japón	<u>1.133</u>	30,77
	Total	<u>1.133</u>	
		=====	

El resultado devengado por esta inversión durante el período ascendió a MUS\$ 268.

c) Al 1 de enero de 2010, el detalle de las inversiones en asociadas es el siguiente:

<u>Nombre</u>	<u>País constitución</u>	<u>Inversión en asociada MUS\$</u>	<u>Participación</u> %
SFT Suisan Company Limited (Ex - San Francisco Trading Japan Co. Ltd.)	Japón	<u>763</u>	30,77
	Total	<u>763</u> =====	

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

	<u>30/06/2011</u> MUS\$	<u>31/12/2010</u> MUS\$	<u>1/01/2010</u> MUS\$
Activos	27.706	37.042	28.702
Pasivos	23.122	33.361	26.221

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

	<u>30/06/2011</u> MUS\$	<u>31/12/2010</u> MUS\$	<u>1/01/2010</u> MUS\$
Ingresos ordinarios	63.350	120.568	93.064
Resultado del período	848	872	252

NOTA 11 – ACTIVO POR IMPUESTOS, CORRIENTE

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

<u>Activos por impuestos corrientes</u>	<u>30/06/2011</u> MUS\$	<u>31/12/2010</u> MUS\$	<u>01/01/2010</u> MUS\$
Crédito de gastos de capacitación	83	144	126
Crédito Ley Austral	897	858	828
Otros impuestos por recuperar	<u>157</u>	<u>90</u>	<u>27</u>
Total	<u>1.137</u> =====	<u>1.092</u> =====	<u>981</u> =====

NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

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

<u>Activos intangibles distintos de la plusvalía</u>	<u>Vida útil</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/10</u>	<u>01/01/10</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Concesiones acuícolas	Indefinida	<u>3.638</u>	<u>3.380</u>	<u>3.059</u>
Total		=====	=====	=====

- b) El movimiento de los activos intangibles, al 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	<u>MUS\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	3.380
Adiciones	<u>258</u>
Saldo al 30 de junio de 2011	<u>3.638</u> =====

- c) El movimiento de los activos intangibles, al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	<u>MUS\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	3.059
Adiciones	<u>321</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>3.380</u> =====

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

Tal como se menciona en nota 23 letra d), se presentan concesiones acuícolas entregadas en garantía por los créditos señalados en nota 15. Al 30 de junio de 2011, el monto asociado a dichas garantías asciende a MUS\$ 3.638.

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 30 de junio de 2011, el detalle de las distintas categorías de Propiedades, Planta y Equipo y sus movimientos, es el siguiente:

a) Propiedades, planta y equipos al 30 de junio de 2011:

	<u>Valor bruto</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.348	-	2.348
Edificios	12.675	(1.710)	10.965
Plantas y equipos	121.693	(48.734)	72.959
Embarcaciones	5.808	(1.254)	4.554
Instalaciones	1.706	(257)	1.449
Vehículos	797	(675)	122
Otros	<u>2.621</u>	<u>(724)</u>	<u>1.897</u>
Total propiedades plantas y equipos	147.648	(53.354)	94.294
	=====	=====	=====

Al 30 de junio de 2011, se presentan contratos de leasing asociados a la adquisición de vehículos, equipos y computadores, por un valor bruto total de MUS\$1.095. El pasivo asociado a estos contratos se presenta bajo el rubro Otros pasivos financieros corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes (Nota 15) por un total de MU\$ 424 y MUS\$ 320, respectivamente.

Tal como se menciona en nota 23 d), se han entregado en garantía activos pertenecientes a este rubro, para garantizar el cumplimiento de los créditos señalados en nota 15. Al 30 de junio de 2011, el monto asociado a dichas garantías asciende a MUS\$ 38.611, las que corresponden principalmente a terrenos, Planta de alimento Ancud, Planta de proceso Dalcague y Planta de proceso Ancud.

b) Propiedades, planta y equipos al 31-12-2010:

	<u>Valor bruto</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.348	-	2.348
Edificios	12.631	(1.292)	11.339
Plantas y equipos	119.140	(44.624)	74.516
Embarcaciones	5.313	(1.003)	4.310
Instalaciones	1.558	(164)	1.394
Vehículos	817	(673)	144
Otros	<u>2.050</u>	<u>(632)</u>	<u>1.418</u>
Total propiedades plantas y equipos	143.857	(48.388)	95.469
	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2010, se presentan contratos de leasing asociados a la adquisición de vehículos, equipos y computadores, por un valor bruto total de MUS\$854. El pasivo asociado a estos contratos se presenta bajo el rubro Otros pasivos financieros corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes (Nota 15) por un total de MU\$ 295 y MUS\$ 402, respectivamente.

c) Propiedades, planta y equipos al 1 de enero de 2010:

	<u>Valor bruto</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.348	-	2.348
Edificios	12.624	(520)	12.104
Plantas y equipos	115.203	(36.889)	78.314
Embarcaciones	5.068	(667)	4.401
Instalaciones	1.558	-	1.558
Vehículos	817	(619)	198
Otros	<u>652</u>	<u>(555)</u>	<u>97</u>
Total propiedades, plantas y equipos	138.270	(39.250)	99.020
	=====	=====	=====

Al 1 de enero de 2010 la sociedad no mantenía contratos de leasing asociados a la adquisición de activos.

d) Al 30 de junio de 2011, el detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos es el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Plantas y equipos</u>	<u>Embarcaciones</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Propiedades, plantas y equipos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2011	2.348	12.631	119.140	5.313	1.558	804	2.050	143.844
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>(1.292)</u>	<u>(44.624)</u>	<u>(1.003)</u>	<u>(164)</u>	<u>(660)</u>	<u>(632)</u>	<u>(48.375)</u>
Importe neto inicial	2.348	11.339	74.516	4.310	1.394	144	1.418	95.469
Adiciones	-	44	2.553	495	148	-	571	3.811
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	(7)	-	(7)
Depreciación	<u>-</u>	<u>(418)</u>	<u>(4.110)</u>	<u>(251)</u>	<u>(93)</u>	<u>(15)</u>	<u>(92)</u>	<u>(4.979)</u>
Monto neto al 30 de junio de 2011	2.348	10.965	72.959	4.554	1.449	122	1.897	94.294
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Al 30 de junio de 2011, y de acuerdo a lo expuesto en nota 2.10, no se presenta capitalización de intereses asociada a la adquisición o construcción de activos.

e) Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos es el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Plantas y equipos</u>	<u>Embarcaciones</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Propiedades, plantas y equipos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2010	2.348	12.624	115.203	5.068	1.558	817	652	138.270
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>(520)</u>	<u>(36.889)</u>	<u>(667)</u>	<u>-</u>	<u>(619)</u>	<u>(555)</u>	<u>(39.250)</u>
Importe neto inicial	2.348	12.104	78.314	4.401	1.558	198	97	99.020
Adiciones	-	7	3.937	245	-	-	1.398	5.587
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	(13)	-	(13)
Depreciación	<u>-</u>	<u>(772)</u>	<u>(7.735)</u>	<u>(336)</u>	<u>(164)</u>	<u>(41)</u>	<u>(77)</u>	<u>(9.125)</u>
Monto neto al 31 de diciembre de 2010	2.348	11.339	74.516	4.310	1.394	144	1.418	95.469
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2010, la sociedad matriz y sus filiales no han capitalizado intereses asociados a la adquisición o construcción de activos.

f) Valorización y actualizaciones

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

g) Método de depreciación

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

h) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

El Grupo tiene los principales activos fijos hipotecados para garantizar el Créditos sindicado, de Cultivos Marinos Chiloé S.A. (Nota 23)

i) Seguros

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

j) Pérdidas por deterioro de valor

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

k) Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación

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

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	30/06/2011		31/12/2010		01/01/2010	
<u>Impuestos diferidos</u>	<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>	<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>	<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión vacaciones	144	-	137	-	134	-
Otros gastos	11	-	-	-	-	-
Pérdida tributaria	21.581	-	22.010	-	22.562	-
CIF	-	525	-	181	-	125
Activo fijo (1)	-	12.354	-	12.459	-	12.025
Otras	-	-	-	-	-	35
Activos Biológicos	-	871	128	1.560	-	276
	21.736	13.750	22.275	14.200	22.696	12.461
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

b) El gasto por impuesto a las ganancias al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 es el siguiente:

	Acumulado al		Trimestre abril -junio	
	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efecto por impuesto diferido	(89)	(952)	(108)	(310)
	===	===	===	===

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

	Acumulado al		Trimestre abril -junio	
	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Utilidad antes de impuesto	439	6.501	334	3.405
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(75)	(1.105)	(57)	(579)
Otros eventos menores	<u>(14)</u>	<u>153</u>	<u>(51)</u>	<u>269</u>
Gasto por Impuesto a la renta	(89)	(952)	(108)	(310)
	===	===	=====	=====

NOTA 15 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2011, el Grupo mantiene un préstamo sindicado (de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento) de largo plazo en pesos y dólares estadounidenses y garantías vigentes, con doce instituciones bancarias: Banco BBVA, Banco de Chile, Banco De Crédito e Inversiones, Banco Estado, Banco Santander, Rabobank, Banco Security, Scotiabank, Banco Corpbanca, Banco Itaú, Banco Bice y el Banco Internacional

Con fecha 2 de noviembre del 2009 quedó debidamente firmado el contrato de “Reconocimiento de deuda, reestructuración de pasivo financiero y apertura de línea de crédito” con todos los bancos acreedores. Conjuntamente con la firma del contrato se otorgaron las garantías acordadas en el mismo (Nota 23).

Los principales acuerdos de refinanciamiento son los siguientes:

- a) El refinanciamiento alcanza a la totalidad de los créditos de corto y largo plazo, por un total de 107 millones de dólares. Está dividido en tres tramos (A y B) a 10 años plazo, mientras que el tramo C, a 6 años plazo.
- b) La tasa de interés es variable, en función del costo de fondos y la variación de la TAB nominal vigente tasa de fondo más un margen. El costo de fondo es variable y un margen que es determinado a la fecha de cada amortización.
- c) Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales entregan en garantía la totalidad de sus activos relevantes, tales como terrenos, pisciculturas, con sus equipos e instalaciones, plantas de procesamiento, jaulas, pontones flotantes y bases flotantes para la operación de sus centros de cultivo, así como un porcentaje de la biomasa estimado entre el 70% y 100%
- d) Incluye además, posibilidades de amortización anticipadas y voluntarias, como asimismo ciertas obligaciones de información, hacer y no hacer, propias de este tipo de acuerdos a favor de los bancos participantes.
- e) La entrega en prenda del 100% de las acciones de Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales. Dicha garantía se liberará parcialmente, en la medida que se promulgue una modificación satisfactoria de la Ley General de Pesca y contra pago porcentaje de la deuda total.
- f) Incluye este acuerdo, la obligación de aumentar el capital por un monto total de 8 millones de dólares a más tardar el 30 de Septiembre de 2013.
- g) Los covenants exigidos son:

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

La tasa de interés promedio del total de los créditos antes mencionadas es de un 4,97% anual, la cual no difiere significativamente de la tasa efectiva asociada, debido a que los costos asociados al otorgamiento del crédito sindicado no son significativas.

a) Préstamos que devengan intereses, corriente:

<u>Otros pasivos financieros corrientes</u>	30/06/2011	31/12/2010	01/01/2010
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Obligaciones por concepto de préstamos	2.000	2.782	1.784
Obligaciones leasing	<u>424</u>	<u>295</u>	<u>-</u>
Total	<u>2.424</u> =====	<u>3.077</u> =====	<u>1.784</u> =====

b) Préstamos que devengan intereses, no corriente:

<u>Otros pasivos financieros no corrientes</u>	30/06/2011	31/12/2010	01/01/2010
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Obligaciones por concepto de préstamos	107.266	107.375	105.282
Obligaciones leasing	<u>320</u>	<u>402</u>	<u>-</u>
Total	<u>107.586</u> =====	<u>107.777</u> =====	<u>105.282</u> =====

c) El detalle de las obligaciones al 1 de enero de 2010 es el siguiente:

País	Banco acreedor	Tipo Crédito	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa		3 a 12 meses	Total corriente		Total no corriente	
					Nominal	Garantías		01/01/2010	No corriente 1o más años	al 01/01/2010	
	Acreedor				Promedio		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Chile	Rabobank	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,57%	Con Garantías	16,94	16,94	874,14	874,14	
Chile	Rabobank	PAE	Dólar	Semestral	2,76%	Con Garantías	15,54	15,54	974,57	974,57	
Chile	Scotiabank	PAE	Dólar	Semestral	3,67%	Con Garantías	99,14	99,14	5.955,86	5.955,86	
Chile	Banco BBVA	COMERCIAL	Pesos	Semestral	3,48%	Con Garantías	7,40	7,40	410,87	410,87	
Chile	Banco BBVA	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,57%	Con Garantías	11,70	11,70	603,99	603,99	
Chile	Banco BBVA	PAE	Dólar	Semestral	2,76%	Con Garantías	170,56	170,56	9.287,75	9.287,75	
Chile	Banco de Crédito e Inversiones	COMERCIAL	Pesos	Semestral	4,02%	Con Garantías	25,12	25,12	1.395,05	1.395,05	
Chile	Banco de Crédito e Inversiones	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,57%	Con Garantías	10,28	10,28	530,65	530,65	
Chile	Banco de Crédito e Inversiones	PAE	Dólar	Semestral	2,76%	Con Garantías	249,46	249,46	15.642,85	15.642,85	
Chile	Banco Bice	COMERCIAL	Pesos	Semestral	3,48%	Con Garantías	20,16	20,16	1.105,82	1.105,82	
Chile	Banco Bice	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,57%	Con Garantías	114,76	114,76	5.922,57	5.922,57	
Chile	Banco de Chile	COMERCIAL	Pesos	Semestral	3,48%	Con Garantías	23,52	23,52	1.289,98	1.289,98	
Chile	Banco Corpbanca	COMERCIAL	Pesos	Semestral	3,48%	Con Garantías	31,08	31,08	1.723,46	1.723,46	
Chile	Banco Corpbanca	COMERCIAL	Dólar	Semestral	3,00%	Con Garantías	26,58	26,58	1.368,33	1.368,33	
Chile	Banco Corpbanca	PAE	Pesos	Semestral	3,48%	Con Garantías	20,82	20,82	1.154,88	1.154,88	
Chile	Banco Corpbanca	PAE	Dólar	Semestral	2,76%	Con Garantías	190,58	190,58	11.951,06	11.951,06	
Chile	Banco del Estado	COMERCIAL	Pesos	Semestral	3,48%	Con Garantías	27,08	27,08	1.503,43	1.503,43	
Chile	Banco del Estado	COMERCIAL	Dólar	Semestral	2,76%	Con Garantías	-	-	-	-	
Chile	Banco del Estado	PAE	Pesos	Semestral	3,48%	Con Garantías	12,35	12,35	685,98	685,98	
Chile	Banco del Estado	PAE	Dólar	Semestral	2,76%	Con Garantías	160,93	160,93	10.091,54	10.091,54	
Chile	Banco Internacional	COMERCIAL	Pesos	Semestral	3,48%	Con Garantías	9,77	9,77	541,59	541,59	
Chile	Banco Internacional	PAE	Pesos	Semestral	3,48%	Con Garantías	69,33	69,33	3.845,20	3.845,20	
Chile	Banco Itaú	COMERCIAL	Pesos	Semestral	3,48%	Con Garantías	22,14	22,14	1.229,14	1.229,14	
Chile	Banco Itaú	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,57%	Con Garantías	11,39	11,39	587,93	587,93	
Chile	Banco Itaú	PAE	Dólar	Semestral	2,76%	Con Garantías	108,80	108,80	6.822,47	6.822,47	
Chile	Banco Santander	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,57%	Con Garantías	58,10	58,10	2.998,54	2.998,54	
Chile	Banco Santander	PAE	Dólar	Semestral	2,76%	Con Garantías	159,43	159,43	9.997,56	9.997,56	
Chile	Banco Security	COMERCIAL	Pesos	Semestral	3,48%	Con Garantías	-	-	-	-	
Chile	Banco Security	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,57%	Con Garantías	10,55	10,55	544,39	544,39	
Chile	Banco Security	PAE	Pesos	Semestral	3,48%	Con Garantías	10,93	10,93	607,08	607,08	
Chile	Banco Security	PAE	Dólar	Semestral	2,76%	Con Garantías	89,85	89,85	5.634,57	5.634,57	
								<u>1.784,32</u>		<u>105.281,24</u>	

d) El detalle de las obligaciones corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

					Tasa		Total corriente		Total no corriente	
	Nombre			Tipo de	Nominal		3 a 12 meses	al 31/12/2010	No corriente 1o más años	al 31/12/2010
Pais	Acreedor	Tipo Crédito	Moneda	Amortización	Promedio	Garantías	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	Rabobank	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,21%	Con Garantías	29,63	29,63	890,97	890,97
Chile	Rabobank	PAE	Dólar	Semestral	3,06%	Con Garantías	7,71	7,71	985,65	985,65
Chile	Scotiabank	PAE	Dólar	Semestral	3,64%	Con Garantías	147,58	147,58	5.994,37	5.994,37
Chile	Banco BBVA	COMERCIAL	Pesos	Semestral	7,01%	Con Garantías	9142	9142	367,28	367,28
Chile	Banco BBVA	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,21%	Con Garantías	104,05	104,05	625,91	625,91
Chile	Banco BBVA	PAE	Dólar	Semestral	3,06%	Con Garantías	73,65	73,65	9.415,65	9.415,65
Chile	Banco de Crédito e Inversiones	COMERCIAL	Pesos	Semestral	7,01%	Con Garantías	3185	3185	1547,90	1547,90
Chile	Banco de Crédito e Inversiones	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,21%	Con Garantías	95,90	95,90	623,96	623,96
Chile	Banco de Crédito e Inversiones	PAE	Dólar	Semestral	3,06%	Con Garantías	277,59	277,59	15.666,78	15.666,78
Chile	Banco Bice	COMERCIAL	Pesos	Semestral	7,01%	Con Garantías	33,35	33,35	1218,51	1218,51
Chile	Banco Bice	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,21%	Con Garantías	178,82	178,82	5982,54	5982,54
Chile	Banco de Chile	COMERCIAL	Pesos	Semestral	7,01%	Con Garantías	32,99	32,99	1427,82	1427,82
Chile	Banco Corpbanca	COMERCIAL	Pesos	Semestral	7,01%	Con Garantías	105,31	105,31	1859,84	1859,84
Chile	Banco Corpbanca	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,21%	Con Garantías	236,35	236,35	1310,20	1310,20
Chile	Banco Corpbanca	PAE	Pesos	Semestral	7,01%	Con Garantías	22,69	22,69	1266,68	1266,68
Chile	Banco Corpbanca	PAE	Dólar	Semestral	3,06%	Con Garantías	94,55	94,55	12.086,88	12.086,88
Chile	Banco del Estado	COMERCIAL	Pesos	Semestral	7,01%	Con Garantías	210,73	210,73	1488,78	1488,78
Chile	Banco del Estado	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,21%	Con Garantías	23,29	23,29	93,97	93,97
Chile	Banco del Estado	PAE	Pesos	Semestral	7,01%	Con Garantías	13,48	13,48	752,37	752,37
Chile	Banco del Estado	PAE	Dólar	Semestral	3,06%	Con Garantías	79,84	79,84	10.206,23	10.206,23
Chile	Banco Internacional	COMERCIAL	Pesos	Semestral	7,01%	Con Garantías	122,56	122,56	544,34	544,34
Chile	Banco Internacional	PAE	Pesos	Semestral	7,01%	Con Garantías	75,55	75,55	4.217,44	4.217,44
Chile	Banco Itaú	COMERCIAL	Pesos	Semestral	7,01%	Con Garantías	35,97	35,97	1355,27	1355,27
Chile	Banco Itaú	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,21%	Con Garantías	135,18	135,18	545,37	545,37
Chile	Banco Itaú	PAE	Dólar	Semestral	3,06%	Con Garantías	53,98	53,98	6.900,00	6.900,00
Chile	Banco Santander	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,21%	Con Garantías	224,09	224,09	3.000,26	3.000,26
Chile	Banco Santander	PAE	Dólar	Semestral	3,06%	Con Garantías	79,10	79,10	10.111,18	10.111,18
Chile	Banco Security	COMERCIAL	Pesos	Semestral	7,01%	Con Garantías	1,93	1,93	7,76	7,76
Chile	Banco Security	COMERCIAL	Dólar	Semestral	4,21%	Con Garantías	107,27	107,27	516,61	516,61
Chile	Banco Security	PAE	Pesos	Semestral	7,01%	Con Garantías	11,93	11,93	665,83	665,83
Chile	Banco Security	PAE	Dólar	Semestral	3,06%	Con Garantías	44,58	44,58	5.698,61	5.698,61
								2.782,92		107.374,96

d) El detalle de las obligaciones corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2011 es el siguiente:

Pais	Nombre Acreedor	Tipo Crédito	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa nominal Promedio	Garantías	3 a 12 meses MUS\$	Total Corriente al 30/06/2011 MUS\$	No Corriente 1 o más años MUS\$	Total no Corriente al 30/06/2011 MUS\$
Chile	Rabobank	COMERCIAL	Dólar	Semestral	3,8917%	Con Garantías	19,487	19,487	889,925	889,925
Chile	Rabobank	PAE	Dólar	Semestral	3,0030%	Con Garantías	7,646	7,646	985,649	985,649
Chile	Scotiabank	COMERCIAL	Dólar	Semestral	3,8917%	Con Garantías	59,852	59,852	811,776	811,776
Chile	Scotiabank	PAE	Dólar	Semestral	3,0030%	Con Garantías	40,166	40,166	5.177,472	5.177,472
Chile	Banco BBVA	COMERCIAL	Pesos	Semestral	8,0100%	Con Garantías	53,439	53,439	360,397	360,397
Chile	Banco BBVA	COMERCIAL	Dólar	Semestral	3,8917%	Con Garantías	57,420	57,420	620,847	620,847
Chile	Banco BBVA	PAE	Dólar	Semestral	3,0030%	Con Garantías	73,044	73,044	9.415,648	9.415,648
Chile	Banco de Crédito e Inversiones	COMERCIAL	Pesos	Semestral	8,0100%	Con Garantías	34,247	34,247	1.547,112	1.547,112
Chile	Banco de Crédito e Inversiones	COMERCIAL	Dólar	Semestral	3,8917%	Con Garantías	53,131	53,131	619,312	619,312
Chile	Banco de Crédito e Inversiones	PAE	Dólar	Semestral	3,0030%	Con Garantías	203,070	203,070	15.658,686	15.658,686
Chile	Banco Bice	COMERCIAL	Pesos	Semestral	8,0100%	Con Garantías	31,433	31,433	1.217,223	1.217,223
Chile	Banco Bice	COMERCIAL	Dólar	Semestral	3,8917%	Con Garantías	120,257	120,257	5.976,581	5.976,581
Chile	Banco de Chile	COMERCIAL	Pesos	Semestral	8,0400%	Con Garantías	33,653	33,653	1.426,802	1.426,802
Chile	Banco Corpbanca	COMERCIAL	Pesos	Semestral	8,0100%	Con Garantías	77,375	77,375	1.853,531	1.853,531
Chile	Banco Corpbanca	COMERCIAL	Dólar	Semestral	3,8917%	Con Garantías	129,941	129,941	1.298,629	1.298,629
Chile	Banco Corpbanca	PAE	Pesos	Semestral	8,0100%	Con Garantías	26,203	26,203	1.266,297	1.266,297
Chile	Banco Corpbanca	PAE	Dólar	Semestral	3,0030%	Con Garantías	93,767	93,767	12.086,878	12.086,878
Chile	Banco del Estado	COMERCIAL	Pesos	Semestral	8,0100%	Con Garantías	130,250	130,250	1.473,632	1.473,632
Chile	Banco del Estado	COMERCIAL	Dólar	Semestral	3,8917%	Con Garantías	12,650	12,650	92,806	92,806
Chile	Banco del Estado	PAE	Pesos	Semestral	8,0100%	Con Garantías	15,564	15,564	752,143	752,143
Chile	Banco del Estado	PAE	Dólar	Semestral	3,0030%	Con Garantías	79,177	79,177	10.206,227	10.206,227
Chile	Banco Internacional	COMERCIAL	Pesos	Semestral	8,0100%	Con Garantías	72,215	72,215	535,164	535,164
Chile	Banco Internacional	PAE	Pesos	Semestral	8,0100%	Con Garantías	87,243	87,243	4.216,182	4.216,182
Chile	Banco Itaú	COMERCIAL	Pesos	Semestral	8,0100%	Con Garantías	34,354	34,354	1.353,935	1.353,935
Chile	Banco Itaú	COMERCIAL	Dólar	Semestral	3,8917%	Con Garantías	73,422	73,422	538,641	538,641
Chile	Banco Itaú	PAE	Dólar	Semestral	3,0030%	Con Garantías	53,528	53,528	6.900,000	6.900,000
Chile	Banco Santander	COMERCIAL	Dólar	Semestral	3,8917%	Con Garantías	130,931	130,931	2.990,276	2.990,276
Chile	Banco Santander	PAE	Dólar	Semestral	3,0030%	Con Garantías	78,440	78,440	10.111,178	10.111,178
Chile	Banco Security	COMERCIAL	Pesos	Semestral	8,0100%	Con Garantías	1,130	1,130	7,618	7,618
Chile	Banco Security	COMERCIAL	Dólar	Semestral	3,8917%	Con Garantías	58,633	58,633	511,318	511,318
Chile	Banco Security	PAE	Pesos	Semestral	8,0100%	Con Garantías	13,774	13,774	665,631	665,631
Chile	Banco Security	PAE	Dólar	Semestral	3,0030%	Con Garantías	44,208	44,208	5.698,608	5.698,608
								1.999,65		107.266,12

Los flujos futuros asociados a los créditos mencionados en los puntos precedentes, a partir del 30/06/2011, son los siguientes:

<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>Total</u>
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>2.143</u>	<u>7.819</u>	<u>9.831</u>	<u>13.331</u>	<u>13.037</u>	<u>11.031</u>	<u>10.707</u>	<u>10.384</u>	<u>54.821</u>	<u>133.104</u>

NOTA 16 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente:

Corriente

	30/06/2011	31/12/2010	01/01/2010
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Cuentas por Pagar	41.922	23.273	19.086
Acreedores Varios	2.000	1.500	5.000
Retenciones	<u>730</u>	<u>774</u>	<u>635</u>
Total	<u>44.652</u>	<u>25.547</u>	<u>24.721</u>
	=====	=====	=====

b) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar no corriente:

No corriente

	30/06/2011	31/12/2010	01/01/2010
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Acreedores Varios	-	500	-
Retenciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>-</u>	<u>500</u>	<u>-</u>
	=====	=====	=====

NOTA 17 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

<u>Detalle</u>	30/06/2011 <u>MUS\$</u>	31/12/2010 <u>MUS\$</u>	01/01/2010 <u>MUS\$</u>
Vacaciones	844	788	769
Bonos por Pagar	<u>-</u>	<u>748</u>	<u>-</u>
Total	844 =====	1.536 =====	769 =====

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

Por el período de seis meses terminado al 30/06/2011

	Vacaciones <u>MUS\$</u>	Bonos por Pagar <u>MUS\$</u>
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2011	788	748
Incrementos	117	-
Decrementos / Pagos	<u>(61)</u>	<u>(748)</u>
Saldo al 30 de junio de 2011	844 =====	- =====

Por el ejercicio terminado al 31/12/2010

	Vacaciones <u>MUS\$</u>	Bonos por Pagar <u>MUS\$</u>
Saldo Inicial al 1 de Enero de 2010	769	748
Incrementos	105	-
Decrementos / Pagos	<u>(86)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	788 =====	748 =====

NOTA 18 - PATRIMONIO

a) Capital

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

Cultivos Marinos Chiloé y filiales monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluye endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación consolidado, más la deuda neta.

Aumento de Capital

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

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

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

Acciones ordinarias	N° de acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 31 de diciembre de 2010	10.000	10.000	10.000
Saldo al 30 de junio de 2011	800.000.000	800.000.000	800.000.000

b) Política de dividendos

Para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuibles de la compañía a considerar para el cálculo de dividendos, en lo que se refiere al ejercicio 2011, se excluirá de los resultados del ejercicio lo que sigue:

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

- 3) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.
- 4) Provisión de dividendo

Cultivos Marinos Chiloé S.A. y filiales para el periodo 2011 y ejercicio 2010 no presenta dividendos provisorios.

c) Distribución de Accionistas

Los principales accionistas de la sociedad son los siguientes:

Accionistas al 30 de junio de 2011	MUS\$	Acciones	%
Inversiones Icom Ltda.	90.459	759.920.000	94,99%
Soc. de Inversiones Pualo Ltda.	4.761	40.000.000	5,00%
José López Herrera	10	80.000	0,01%
Total	95.230	800.000.000	100,00%

NOTA 19 - INGRESOS ORDINARIOS

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

	Acumulado al	Acumulado al	Trimestre abril -junio	Trimestre abril -junio
	30/06/2011	30/06/2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta de Salmón y Truchas	<u>35.557</u>	<u>36.516</u>	<u>13.807</u>	<u>22.505</u>
Total	<u>35.557</u>	<u>36.516</u>	<u>13.807</u>	<u>22.505</u>
	=====	=====	=====	=====

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

NOTA 20 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros presentan el siguiente detalle:

	Acumulado al	Acumulado al	Trimestre abril -junio	Trimestre abril -junio
	30/06/2011	30/06/10	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses por préstamos	2.126	1.693	1.093	879
Otros	<u>74</u>	<u>104</u>	<u>280</u>	<u>62</u>
Total	<u>2.200</u>	<u>1.797</u>	<u>1.373</u>	<u>941</u>
	=====	=====	=====	=====

NOTA 21 – DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la diferencia de cambio es el siguiente:

	Acumulado al	Acumulado al	Trimestre abril -junio	Trimestre abril -junio
	30/06/2011	30/06/2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencia de cambio activos	147	(552)	353	(278)
Diferencia de cambio pasivos	<u>16</u>	<u>3.213</u>	<u>(1.248)</u>	<u>1.823</u>
Total	163	2.661	(895)	1.545
	===	====	=====	=====

NOTA 22 - DIVIDENDOS POR ACCION

Durante el período 2011, no se han distribuido dividendos.

NOTA 23 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Juicios

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

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

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

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

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

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

b) Compromisos

Transacción con Ewos Chile y Contrato de Abastecimiento Exclusivo de Alimentos

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

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

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

c) Prendas

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

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

Asimismo, Ewos Chile Alimentos Limitada se obliga a alzar la prenda en caso que concurren copulativamente las siguientes condiciones: i) Se modifique el contrato, de forma tal de disminuir el plazo de pago de las facturas a 60 días; ii) El monto máximo de endeudamiento disminuya a US\$ 15.000.000; iii) La Sociedad se encuentre al día en todas sus obligaciones en virtud del contrato de abastecimiento exclusivo; y iv) A dicha fecha no exista ninguna factura pendiente de pago con una antigüedad superior a 60 días, de forma que el nuevo plazo sea aplicado a la totalidad de las facturas emitidas a dicha fecha y emitirse con posterioridad a la misma.

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

d) Garantías directas

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

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

- (ix) Cultivos Marinos Chiloé S.A. constituyó prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar sobre la biomasa de peces que se singularizan en la respectiva escritura pública. La constitución de la prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar se publicó en extracto en la edición del Diario Oficial del día quince de septiembre de dos mil cuatro y su modificación el día uno de septiembre de dos mil cinco;
 - (x) Cultivos Marinos Chiloé S.A. constituyó prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar sobre los galpones y demás bienes muebles que se singularizan en la respectiva escritura pública. La constitución de la prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar se publicó en extracto en la edición del Diario Oficial del día dos de noviembre de dos mil cuatro y su modificación el día uno de septiembre de dos mil cinco;
 - (xi) Cultivos Marinos Chiloé S.A. constituyó prenda industrial, prenda mercantil y prohibición de gravar y enajenar sobre las concesiones de acuicultura que se singularizan en la referida escritura pública.
 - (xii) Cultivos Marinos Chiloé S.A. constituyó prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar sobre los activos de su propiedad ubicados en las concesiones de Cultivos Marinos Chiloé S.A., Pesquera Popetán Ltda., Productos Mardim Ltda. y de don Francisco José López Herrera que se singularizan en la referida escritura pública. La prenda sin desplazamiento y prohibición se publicaron en extracto en la edición del Diario Oficial del día uno de abril de dos mil nueve;
 - (xiii) Pesquera Popetán Ltda. constituyó prenda industrial, prenda mercantil y prohibición de gravar y enajenar sobre las concesiones de acuicultura que se singularizan en la referida escritura pública. La prenda industrial y prohibición se inscribieron a fojas seis numero dos del Registro de Prenda Industrial del año dos mil nueve del Conservador de Bienes Raíces de Ancud, y a fojas cinco numero dos del Registro de Prohibición de Prenda del mismo Conservador y año;
 - (xiv) Productos Mardim Ltda. constituyó prenda industrial, prenda mercantil y prohibición de gravar y enajenar sobre las concesiones de acuicultura que se singularizan en la referida escritura pública.
 - (xv) Cultivos Marinos Chiloé S.A. constituyó prenda sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar sobre las biomasa de peces que se singularizan en la referida escritura pública. La prenda sin desplazamiento y prohibición se publicaron en extracto en la edición del Diario Oficial del día uno de abril de dos mil nueve.
- II) Garantías reales otorgadas a favor de los Acreedores, con el objeto de garantizar a los Acreedores el pago íntegro y oportuno de todas y cada una de las obligaciones asumidas por el Deudor en el Contrato de Crédito Sindicado, en el Contrato de Prórroga y en los respectivos pagarés, se otorgaron las siguientes garantías reales:
- (i) Mediante escritura pública de fecha once de marzo de dos mil nueve, otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio número cuatro mil sesenta y seis guión dos mil nueve, don Francisco José López Herrera constituyó prenda industrial de primer grado, prenda mercantil y prohibición de gravar y enajenar sobre las concesiones de acuicultura que se singularizan en la referida escritura pública. La prenda industrial y prohibición se inscribieron a fojas uno número uno del Registro de Prenda Industrial del año dos mil nueve del Conservador de Bienes Raíces de Ancud y de Calbuco respectivamente, y a fojas uno número uno y a fojas uno número uno del Registro de Prohibición de Prenda del año dos mil nueve del Conservador de Bienes Raíces de Ancud y de Calbuco respectivamente;

- (ii) Inmobiliaria ICOM Ltda. (accionista mayoritario) constituyó prenda mercantil de crédito sobre el crédito de que dicha sociedad es titular en contra de Cultivos Marinos Chiloé S.A., documentado en la liquidación del contrato de cuenta corriente mercantil de fecha veintidós de diciembre de dos mil ocho, y que fue contractualmente pospuesta y subordinada por Inmobiliaria ICOM Limitada en virtud de referida escritura pública.

- iii) Prenda sobre Acciones.

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

III) Garantías reales de segundo grado.

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

NOTA 24 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- a) Accionistas con posibilidad de ejercer el control
- b) Filiales y miembros de filiales
- c) Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma
- d) Partes con control conjunto sobre la entidad
- e) Asociadas
- f) Intereses en negocios conjuntos
- g) Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante
- h) Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores
- i) Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que tiene influencia significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores, son para la que una parte significativa del poder de voto radica, directa o indirectamente, en cualquier individuo descrito en los dos puntos anteriores.

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

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

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Tipo de Relación</u>	<u>Moneda</u>	30/06/2011		31/12/2010		1/01/2010	
				Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
				<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Extranjera	San Francisco Trading Japan Co Ltd.	Asociada	Dólar	528	-	897	-	-	-
Total				<u>528</u>	<u>-</u>	<u>897</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

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

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Tipo de Relación</u>	<u>Moneda</u>	30/06/2011		31/12/2010		1/01/2010	
				Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
				<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
84.925.700-5	Inmobiliaria Icom Ltda.	Matriz	Pesos	-	15	-	7.448	-	6.873
Total				<u>-</u>	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>7.448</u>	<u>-</u>	<u>6.873</u>

El saldo por pagar con Inmobiliaria Icom Ltda. (Matriz) está pactado en pesos chilenos, no devenga intereses y no tiene plazo de vencimiento. No se han otorgado garantías por esta deuda. Tal como se describe en nota 18, letra a), se acordó la capitalización de este saldo como parte del acuerdo de aumento de capital, aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 4 de mayo de 2011.

c) Las transacciones entre entidades relacionadas son las siguientes:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Tipo de Relación</u>	<u>Moneda</u>	30/06/2011		30/06/2010	
				<u>Monto</u>	<u>Efecto en</u>	<u>Monto</u>	<u>Efecto en</u>
				<u>MUS\$</u>	<u>resultado</u>	<u>MUS\$</u>	<u>resultado</u>
Extranjera	San Francisco Trading Japan Co Ltd.	Matriz	Dólar	19.560	4.318	-	-

d) Remuneraciones del personal directivo

Las remuneraciones bruta total percibida por los ejecutivos de Cultivos Marinos Chiloé S.A y sus filiales alcanzó a M\$328.082, por el período de 6 meses terminado al 30 de junio de 2011, el que incluye un bono por cumplimiento por un monto de M\$ 34.108.

Al 30 de junio de 2011 la Sociedad Matriz y sus filiales no mantienen compromisos con su personal asociado a pagos basados en acciones, beneficios por terminación, otros beneficios a largo plazo, beneficios post empleo u otros beneficios a corto plazo.

NOTA 25 - MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

NOTA 26 - NEGOCIOS CONJUNTOS

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

NOTA 27 – GANANCIAS POR ACCIÓN

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

	Acumulado al	Acumulado al	Trimestre abril - junio	Trimestre abril - junio
	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	350	5.549	226	3.095
Resultado disponible para accionistas	350	5.549	226	3.095
Número de acciones	<u>800.000.000</u>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
Ganancias por acción (US\$/Acción)	0,0004	0,5549	0,0226	0,3095

NOTA 28 – OTROS INGRESOS

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

	Acumulado al	Acumulado al	Trimestre abril - junio	Trimestre abril - junio
	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ajuste valor razonable activos biológicos	<u>5.332</u>	<u>14.322</u>	<u>652</u>	<u>6.883</u>
	5.332	14.322	652	6.883
Total	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>===</u>	<u>=====</u>

NOTA 29 – COSTO DE VENTA Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	Acumulado al	Acumulado al	Trimestre abril - junio	Trimestre abril - junio
	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Mano de obra	1.735	1.249	1.054	618
Gastos generales	459	361	391	145
Depreciación	55	69	21	30
Otros menores	<u>358</u>	<u>300</u>	<u>244</u>	<u>194</u>
Total	<u>2.607</u>	<u>1.979</u>	<u>1.710</u>	<u>987</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

Adicionalmente, dentro de los costos de venta al 30 de junio de 2011, se incluyen gastos de mano de obra por MUS\$832 y depreciaciones por MUS\$1.407.

NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 8 de agosto de 2011 la Superintendencia de Valores y Seguros otorgó número de registro en el Registro de Valores, con el número 1082.

Entre el 30 de junio de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.