



## **INVERMAR S.A.**

**Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de Marzo de 2013 y 2012,**

**por los años terminados en esas fechas**

### **CONTENIDO**

Estados de Situación Financiera Consolidados

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

**MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses**



# INVERMAR



## Índice de los estados financieros consolidados de Invermar S.A. y Subsidiarias

<b>Notas</b>	<b>Pág.</b>
Estados financieros consolidados	1
1 Actividad del grupo	8
2 Bases de presentación de los estados financieros consolidados	9
3 Políticas contables significativas	19
4 Propiedades, plantas y equipos	26
5 Activos intangibles distintos a la plusvalía	29
6 Activos biológicos	33
7 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	36
8 Otros activos no financieros no corrientes	38
9 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	38
10 Otros activos financieros no corrientes	40
11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	40
12 Otros activos no financieros corrientes	41
13 Otros activos	41
14 Cuentas por cobrar y transacciones a entidades relacionadas	41
15 Inventarios corrientes	44
16 Activos por impuestos corrientes	44
17 Efectivo y equivalente de efectivo	45
18 Otros pasivos financieros	46
19 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	50





## Índice de los estados financieros consolidados de Invermar S.A. y subsidiarias

<b>Notas</b>	<b>Pág.</b>
20 Otras provisiones a corto plazo	51
21 Pasivos por impuestos corrientes	52
22 Información Financiera Segmento de Balance	53
22 Información financiera por segmentos Resultado	54
23 Ingresos de actividades ordinarias	55
24 Costos de Ventas	55
25 Costos de distribución	56
26 Gastos de administración	56
27 Costos financieros	57
28 Diferencia de cambio	57
29 Otras ganancias (pérdidas)	58
30 Contingencias	59
31 Riesgo financiero o productivo	69
32 Manejo riesgo financiero	71
33 Medio ambiente	72
34 Capital social	73
35 Otras reservas	75
36 Participaciones no controladoras	76
37 Movimiento accionario	77
38 Hechos posteriores	78



**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados**  
**Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012**

<b>Activos</b>		<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
<b>Activos Corrientes</b>	<b>Nota</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	17	2.355	3.380
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	12.780	20.849
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	14	993	950
Otros activos no financieros corrientes	12	680	
Activos por impuestos corrientes	16	4.976	4.680
Inventarios corrientes	15	10.321	9.203
Activos biológicos, corrientes	6	56.460	63.089
Otros activos corrientes	13	400	377
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>88.965</b>	<b>102.528</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7	2.064	2.023
Otros activos no financieros no corrientes	8	3.251	3.251
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5	12.893	12.893
Propiedad, planta y equipos	4	63.523	65.997
Activos biológicos, no corrientes	6	8.210	5.944
Activo por impuestos diferidos	9	26.395	24.720
Otros activos financieros no corrientes	10	2.002	4.898
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>118.338</b>	<b>119.726</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>207.303</b>	<b>222.254</b>

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados**  
**Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012**

**Patrimonio y Pasivos**

<b>Pasivos</b>		<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>Nota</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	18	1.759	2.496
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	50.128	57.572
Otras provisiones a corto plazo	20	502	832
Pasivos por impuestos corrientes	21	86	81
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>52.475</b>	<b>60.981</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	154.295	154.058
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>		<b>154.295</b>	<b>154.058</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>206.770</b>	<b>215.039</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	34	85.395	85.395
Otras reservas	35	16.299	16.270
Pérdidas acumuladas		(101.634)	(95.036)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>60</b>	<b>6.629</b>
Participaciones no controladoras	36	473	586
<b>Patrimonio total</b>		<b>533</b>	<b>7.215</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>		<b>207.303</b>	<b>222.254</b>

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Resultados Consolidados por Función**  
**Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012**

<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>Nota</b>	<b>01 de ene a 31 de mar de</b>	
		<b>2013</b>	<b>2012</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	23	32.231	42.852
Costo de Ventas	24	(30.301)	(41.849)
<b>Margen bruto</b>		<b>1.930</b>	<b>1.003</b>
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos		(2.871)	(7.199)
Fair value activos biológicos del ejercicio	6	(265)	3.018
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>		<b>(1.206)</b>	<b>(3.178)</b>
Costo de distribución	25	(2.779)	(2.787)
Gastos de administración	26	(1.724)	(1.412)
Costos financieros	27	(2.167)	(2.089)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	7	5	632
Diferencias de cambio	28	(586)	(1.112)
Otras ganancias (pérdidas)	29	70	(1.201)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>(8.388)</b>	<b>(11.147)</b>
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	9	1.675	2.558
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(6.712)</b>	<b>(8.589)</b>
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		(6.598)	(8.251)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	36	(114)	(338)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(6.712)</b>	<b>(8.589)</b>

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Resultados Consolidados por Función**  
**Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012**

	<b>01 de ene a 31 de mar de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>		
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(6.598)	(8.251)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	(114)	(338)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(6.712)</b>	<b>(8.589)</b>
<b>Ganancias por Acción</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancias (Pérdidas) básicas por Acción	-0,00002324	-0,00002974
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	-0,00002324	-0,00002974
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	-0,00002324	-0,00002974
<b>Acciones Comunes Diluidas</b>		
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas	0,00000000	0,00000000
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas	0,00000000	0,00000000
<b>Número de acciones</b>	<b>288.805.366</b>	<b>288.805.366</b>

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS****Estados de Resultados Consolidados por Función****Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012**

	<b>01 de ene a 31 de mar de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado de otros resultados integrales</b>		
Ganancia /(Pérdida)	(6.712)	(8.589)
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>	30	87
<b>Diferencia de cambio por conversión</b>		
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuesto		
Otros resultados integrales, antes de impuestos	30	87
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio por conversión		-
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>30</b>	<b>87</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(6.682)</b>	<b>(8.502)</b>
<b>Resultado Integral atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	(6.568)	(8.164)
Participaciones no controladoras	(114)	(338)
<b>Resultado total integral</b>	<b>(6.682)</b>	<b>(8.502)</b>

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

	Capital	Reservas por Revaluación	Otras reservas	Otras reservas Total	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a Propietario	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01 enero de 2013	85.395	5.192	11.078	16.270	(95.036)	6.629	586	7.215
Cambios en patrimonio								
Ganancia (pérdida)					(6.598)	(6.598)	(114)	(6.712)
Otro resultado integral			29	29	0	29	1	30
Incremento (decremento) por otros cambios								
Total resultado integral			29	29	(6.598)	(6.569)	(113)	(6.682)
Otros cambios								
Total cambios en patrimonio								
Saldo final 31 de marzo de 2013	85.395	5.192	11.107	16.299	(101.634)	60	473	533
Saldo al 01 de enero de 2012	85.395	5.192	9.869	15.061	(37.694)	62.762	1.162	63.924
Cambios en patrimonio								
Ganancia (pérdida)					(8.251)	(8.251)	(338)	(8.589)
Otro resultado integral			87	87		87		87
Total resultado integral			87	87	(8.251)	(8.164)	(338)	(8.502)
Otros cambios								
Total cambios en patrimonio								
Saldo final 31 de marzo de 2012	85.395	5.192	9.956	15.148	(45.945)	54.598	824	55.422

Otras Reservas Varias. Corresponde principalmente a revaluación de propiedades, planta y equipo de Invermar S.A., sus afiliadas y coligadas. Además de la reserva de conversión de la coligada Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda. ya que su moneda funcional es el peso chileno.

**INVERMAR S.A. Y SOCIEDADES FILIALES****Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo, Método Directo  
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012**

	<b>01 de ene al 31 de mar de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importes Cobrados de Clientes	40.306	44.702
Pagos a Proveedores	(32.525)	(45.484)
Remuneraciones Pagadas	(4.865)	(5.178)
Pagos Recibidos y Remetidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	4.352	6.296
Otros Cobros (Pagos)		
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>7.268</b>	<b>336</b>
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(4.859)	(9.850)
<b>Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>(4.859)</b>	<b>(9.850)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>2.409</b>	<b>(9.514)</b>
Importes recibidos por intereses clasificados como inversion	14	
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado		
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(412)	(2.219)
Préstamos a empresas relacionadas	(3)	
<b>Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(401)</b>	<b>(2.219)</b>
Préstamos de entidades relacionadas		20.039
Pagos de préstamos		
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(10.848)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(2.668)	(344)
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación</b>	<b>(2.668)</b>	<b>8.847</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(660)</b>	<b>(2.886)</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(365)	312
Efectos de los de los Cambio del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>3.380</b>	<b>11.116</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>2.355</b>	<b>8.542</b>

## INVERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

#### **Nota 1. ACTIVIDAD DEL GRUPO**

Las actividades de Invermar S.A. y subsidiarias (la Sociedad o el Grupo o la Compañía) están orientadas a la industria alimentaria, en particular a la producción de especies del mar tales como Salmones, Truchas y Ostiones.

El objeto de la Sociedad es la crianza de especies marítimas, así como la elaboración, procesamiento y comercialización de las especies citadas.

Invermar S. A. es una Sociedad Anónima abierta (Ex Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.), RUT 79.797.990 – 2, constituida en Chile mediante escritura pública con fecha 12 de abril de 1988 ante el Notario Público de Santiago Sr. Jaime Morandé y publicada en el diario oficial con fecha 14 de abril de 1988, con domicilio principal en Av. Presidente Kennedy 5682, Vitacura.

Invermar S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), bajo el N° 888 y consecuentemente está sujeta a su fiscalización.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 19 de abril de 2012, se acordó modificar el nombre de “Invertec Pesquera Mar de Chiloé S. A.” a “**Invermar S. A.**”, junto con el cambio de domicilio de “Camino Queilen km 1,5, Chonchi”, a “Av. Presidente Kennedy 5682, Vitacura”, cambio que se materializó mediante escritura pública de fecha 30 de abril de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores. El extracto se inscribió a fojas 30099 N° 21.211 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial el día 16 de mayo de 2012.



## **Nota 2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLITICAS CONTABLES**

### **a) Bases de Preparación**

Los presente estados financieros consolidados del grupo, son preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y representan la adopción fiel, explícita y sin reservas de las referidas NIIF.

Los estados financieros al 31 de marzo de 2013 han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de mayo de 2013.

Los estados financieros consolidados se han preparado siguiendo el principio de empresa en marcha bajo la base de costo histórico, a excepción de las siguientes partidas que se miden a valor justo:

Activos biológicos: La metodología para calcular su valor justo se explica en nota 2 letra g.2).

Propiedades plantas y equipos: La metodología para calcular su valor justo se explica en la nota 3.f).

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo del Grupo por los períodos terminados en esas fechas.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo. Cada entidad prepara sus estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **b) Período Contable**

Los Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes períodos: Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados, terminados al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012; Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012; Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado por los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012 y los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012.



### c) Moneda

Las transacciones que realiza cada sociedad en una moneda distinta de su moneda funcional, se registran a los tipos de cambios vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago, se registra como diferencias de tipo de cambio en el estado de resultados.

Los tipos de cambios de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizadas al 31 de marzo de 2013 y 2012 son los siguientes:

<b>Moneda</b>	mar-13	dic-12	mar-12
Dólar Observado	472,03	479,96	487,44
Euro	603,81	632,90	649,83

### d) Moneda Funcional

De acuerdo a indicaciones y definiciones entregadas en la NIC 21, la moneda funcional " es la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad". Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de cada una de las entidades de la Sociedad se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados de Invermar S.A. se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y sus subsidiarias.

### e) Base de Consolidación

Son sociedades subsidiarias, aquellas en las que la Sociedad Matriz controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de Invermar S.A. y las siguientes subsidiarias:



Sociedades	Rut	Moneda Funcional	País	Mar-2013 %	Mar-2012 %
Invertec Seafood S.A.	96.561.970-4	US\$	Chile		99,96
Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda.	78.145.180-0	US\$	Chile		99,90
Empresas de Cultivos y Exportación de Productos del mar Ltda.	79.525.250-9	US\$	Chile		99,00
Invertec Ostimar S.A. y subsidiarias	78.258.990-3	US\$	Chile	79,86	79,86

Con fecha 3 de julio de 2012 se disolvió la Sociedad Empresa de Cultivos y Explotación de Productos del Mar Limitada (subsidiaria) como consecuencia de haberse reunido el 100% de los derechos sociales en Invermar S.A. según se da cuenta en la escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores.

Con fecha 3 de julio de 2012 se disolvió la Sociedad Acuicultura Lago Verde y Compañía Ltda. (subsidiaria) como consecuencia de haberse reunido el 100% de los derechos sociales en Invermar S.A., según se da cuenta en la escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores.

Con fecha 8 de julio de 2012, se ha producido la disolución de la sociedad Invertec Seafood S. A. (subsidiaria), esto por haberse reunido en manos de Invermar S A. y por un período ininterrumpido de 10 días, todas las acciones emitidas por dicha sociedad. Lo anterior consta en declaración del Directorio de Invertec Seafood S. A., otorgada por escritura pública de fecha 9 de julio de 2012, en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, cuyo extracto fue inscrito a fojas 207, número 124, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Castro correspondiente al año 2012, y publicado con fecha 14 de julio de 2012, en el Diario Oficial.

La consolidación considera la eliminación de los montos, efecto de las transacciones y utilidades no realizadas entre las compañías que consolidan.

Los estados financieros de las subsidiarias han sido preparados en base a principios uniformes, y sus principios contables son consistentes con las políticas adoptadas por la empresa matriz.

Son sociedades asociadas y entidades controladas conjuntamente aquellas en las que la Sociedad Matriz tiene influencia significativa, pero no controla las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe influencia significativa cuando la sociedad posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de la entidad.



Las Sociedades asociadas se detallan a continuación:

<b>Sociedad</b>	<b>Rut</b>	<b>Moneda Funcional</b>	<b>País</b>	<b>Mar-2013 %</b>	<b>Mar-2012 %</b>
Smoltecnicos S.A.	96.562.800-2	US\$	Chile	50,00	50,00
Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	77.758.620-3	\$	Chile	50,00	50,00

Las inversiones en empresas asociadas se valorizan de acuerdo al método de participación y se reconocen inicialmente al costo.

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por operaciones comerciales realizadas entre entidades del Grupo Invermar S.A.

El interés no controlador se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible al interés no controlador se presenta en el Estado de Resultados por Función después de la utilidad del ejercicio.



## f) Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité IFRS

**f.1.** Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2013.

<b>Norma y/o Enmienda</b>	<b>Aplicación obligatoria para</b>
NIIF 7: Instrumentos financieros, información a revelar	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 10: Estados financieros consolidados	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 12: Revelaciones de interés en otras entidades	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición de valor razonable	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIC 19 (Revisada) Beneficios a los empleados	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
Interpretación CINIIF 20 Costos de Desmonte	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIC 27 (Revisada) Estados financieros separados	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013

La aplicación de estos pronunciamientos contables que entraron en vigencia no han tenido efectos significativos para el Grupo.



**f.2.** Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014 y siguientes:

<b>Norma y/o Enmienda</b>	<b>Aplicación obligatoria para</b>
NIC 32 Instrumentos financieros presentación	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2014
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2015

La administración de Invermar S.A. considera que la aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones antes señaladas, no tendrá impacto significativo en los Estados Financieros del Grupo, cuando entren en aplicación.

### **g) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración del Grupo, para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos:

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Vida útil propiedades plantas y equipos, activos intangibles y valores residuales
- Valor justo de propiedades plantas y equipos
- Pérdida por deterioro de activos
- Provisiones por compromisos con terceros
- Hipótesis empleadas en el cálculo del valor justo de activos biológicos
- Riesgos de litigios vigentes
- Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, no detectados a esta fecha obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos períodos, lo que se haría en forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.



De acuerdo a las normas IFRS las estimaciones y supuestos asociados debieran ser revisados periódicamente. Las revisiones de estimaciones en la contabilización debieran ser reconocidas en el período en que se revisan.

Los criterios y estimaciones que se consideran como más significativos para el grupo de empresas se detallan a continuación:

### **g.1) Activos intangibles, de vida útil indefinida**

El valor contabilizado de los activos intangibles con vidas útiles indefinidas es revisado anualmente en cuanto a su deterioro. Si existen indicadores de que podrían haber disminuido su valor, serán revisados con más frecuencia. Esto requiere una estimación del valor de uso de las unidades generadoras de efectivo (UGE) en las que los activos intangibles han sido asignados.

La identificación del valor del uso requiere hacer estimaciones respecto a los flujos futuros de las respectivas UGE y escoger una tasa de descuento de mercado adecuada de manera de poder calcular el valor presente de dichos flujos. Estimaciones de flujos de caja futuros variarán entre períodos. Cambios en las condiciones de mercado y flujos de cajas esperados pueden ocasionar deterioro a futuro.

Los principales supuestos que tienen un impacto sobre el valor presente de los flujos futuros proyectados son la tasa de descuento, el precio de los productos en los mercados de destino, el costo de producción y los volúmenes de producción.

### **g.2) Valor justo de activos biológicos**

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, alevines, smolt, peces en engorda en el mar y ostiones 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 biológicos.

Para peces en etapa de agua dulce y considerando que la sociedad no posee un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, y que por lo tanto el valor razonable no puede determinarse con fiabilidad, se ha considerado como valorización para peces en etapa de agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolt) el costo acumulado a la fecha de cierre de cada ejercicio. Igual criterio se usa para los activos biológicos representativos del cultivo de ostiones en la etapa de semillas.

Para peces en etapa de agua mar (engorda), el criterio de valorización es el valor justo. El cálculo de la estimación a valor justo se basa en la diferencia (positiva o negativa), medida en el punto de venta, entre los ingresos futuros esperados (definido en el párrafo siguiente) y los costos proyectados hasta el momento de la venta.



Los ingresos futuros esperados, serán los kilos esperados de producto terminado para cada producto multiplicado por los precios de las últimas transacciones registradas y los precios de los contratos vigentes al cierre de los estados financieros consolidados de marzo de 2013.

Para los costos proyectados, se considerarán aquellos costos estimados por incurrir hasta el punto de venta. Para esto se estima, en función de los parámetros incorporados en el modelo, el costo futuro que resta por incurrir al momento de la medición.

El ajuste en el valor justo (diferencia entre los ingresos y costos esperados en y hasta el punto de venta) de los activos biológicos antes mencionados, se incorpora en el estado de resultados del ejercicio respectivo.

La Superintendencia de Valores instruyó mediante oficio N° 5713 de fecha 24 de febrero de 2012, que las ganancias o pérdidas por cambios del valor justo de los activos biológicos, así como el mayor o menor costo correspondiente al ajuste a dicho valor de los activos cosechados y vendidos, se deberán presentar en el estado de resultados, en rubros separados, a continuación del costo de ventas y formando parte de la "Ganancia Bruta" del período.

#### **Metodología aplicada según etapa del proceso**

<b>Etapa Proceso</b>	<b>Tipo de Proceso</b>	<b>Valorización</b>
Agua Dulce	Ovas	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Alevines	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Smolt	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.



Agua Mar	Salmones, truchas	<b>Valor justo:</b> los activos biológicos en su fase de engorda en agua mar (a excepción de aquellos que se encuentran en proceso de siembra y cosecha), se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en punto de venta. El cálculo de valor justo incluye estimaciones de volúmenes de cosecha, pesos promedios estimados, calidades, especies, crecimiento, mortalidades, costo de cosecha, rendimientos y precios de ventas vigentes al cierre de los estados financieros.
Agua Mar	Ostiones	<b>Valor justo:</b> los activos biológicos en su fase de crecimiento en agua mar se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en punto de venta. El cálculo de valor justo incluye estimaciones de volúmenes, calidades, crecimiento, mortalidades, rendimientos y el costo de cosecha y ventas.

### Modelo utilizado en el cálculo y valorización de valor justo

Para efectos de proceder a determinar el valor justo de los activos biológicos que así lo requieran, la Compañía cuenta con un modelo de cálculo que incorpora los parámetros y supuestos que permitan obtener en cada momento del tiempo dicho valor justo.

La evaluación a través de este modelo, es revisada y actualizada en la fase de mar para cada centro de cultivo por separado. Trimestralmente, los supuestos empleados son analizados y aprobados por el directorio. Las conclusiones se basan en la biomasa de peces existentes al cierre de cada trimestre. Su cálculo incluye los parámetros que se detallan a continuación:

### Parámetros y supuestos utilizados en el modelo de medición de valor justo

El cálculo y estimación del valor justo de la biomasa de peces en agua de mar, se fundamenta y basa en parámetros y supuestos. La Compañía se basa en su experiencia para la estimación de esos parámetros. Asimismo, el modelo utilizado para el cálculo de valor justo, se actualiza en forma trimestral, ajustando en cada momento las variaciones producidas por algún cambio en los parámetros y supuestos.

Las estimaciones periódicas del valor justo son aplicadas considerando los siguientes parámetros y supuestos: centro de engorda, zona geográfica y barrio de la concesión utilizada, tipo de especie en dicho centro, número de peces, peso promedio inicial, volumen de biomasa inicial de peces, costos reales incurridos, pesos promedios de la biomasa esperada a cosecha, volumen de la biomasa esperada en el punto de cosecha, porcentajes de mortalidad y factor de crecimiento estimados, costos directos e indirectos por



incurrir, precios de venta vigentes de las últimas transacciones y/o los precios de contratos vigentes al mes de marzo de 2013, distribución de materia prima a proceso planta, rendimientos según calidad de la misma, etc.

### **Biomasa de peces, volumen sembrado y cosecha**

El número de smolt y su peso promedio sembrados de cada centro de engorda en el agua de mar, es un número cierto y conocido. La estimación de la biomasa a cosechar se basa en la evaluación técnica-productiva, realizada por los profesionales del área, respecto del crecimiento y de la mortalidad esperada en el ciclo de engorda de dicho centro.

### **Pesos de siembra y estimación a cosecha**

Los smolt por cada una de las especies al momento de su siembra en agua de mar, y para cada centro de engorda tienen un peso promedio conocido. Según la especie, crecen en el agua de mar a diferentes tasas y con diferentes factores de rendimiento, que determinan el tiempo y el peso promedio esperado a cosecha. En la estimación del promedio de peso mencionado puede existir cierta dispersión en la calidad y calibre de los peces. Sin embargo para efectos del modelo, estos pesos promedios se ajustan periódicamente e incorporan la distribución esperada del calibre y la calidad de esos peces. Esto, para efectos de la evaluación productiva determinada en los procesos de planta.

### **Distribución de materia prima a planta y rendimiento del proceso productivo**

Los peces cosechados de las distintas especies de los centros de cultivos, se procesan en la planta de producción de la Compañía. El procesamiento de la materia prima responde a las instrucciones impartidas por la Gerencia Comercial de la Sociedad, de acuerdo a los volúmenes y stock a despachar a los clientes y al cumplimiento de los contratos vigentes. Con dicha instrucción, la planta de proceso convierte la materia prima en productos terminados.

### **Precios de mercado**

Otro de los parámetros relevantes incorporado en el modelo de valoración, son los supuestos de precios de mercado a obtener por la venta de productos. Cambios menores en los precios del mercado, pueden producir variaciones importantes en la evaluación o determinación del valor justo del activo biológico. Los precios se obtienen de los promedios ponderados de los precios de venta por cada tipo de producto terminado del último trimestre a la fecha de la medición y a los precios de los contratos vigentes al cierre de los estados financieros.

### **Costos**

Los costos de cada producto terminado es el resultante del costo de la materia prima ajustado al factor de rendimiento del producto elaborado, más los gastos incurridos en la elaboración de dicho producto en la planta de proceso y el costo del embalaje asignado.



Cada producto terminado entra en el inventario de la compañía y se deduce del inventario al momento de su venta, contabilizado como costo de venta el costo promedio ponderado de dicho producto del stock.

### **Activos biológicos ostión**

En concordancia con la NIC 41, el grupo registra los inventarios de activos biológicos de acuerdo al siguiente criterio:

Los activos biológicos en su fase de semilla se valorizan a su costo de producción, por no tener un valor de mercado y no tener certeza del stock final.

Los activos biológicos en su fase de engorda en agua de mar se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta. Las estimaciones de valor justo se basan en transacciones efectivas realizadas por las empresas asociadas a contrato o en precios spot en los mercados donde opera el grupo de empresas. El cálculo del valor justo incluye estimaciones de volúmenes, calidades, mortalidades y el costo de cosecha y venta. El ingreso o pérdida que será reconocida en la venta puede variar en forma material de la calculada a valor justo al final de un período. El valor justo de las existencias no tiene un impacto en la generación de caja y no debe afectar el resultado operacional antes de ajustes a valor justo.

## **Nota 3 POLITICAS CONTABLES**

### **a) Reconocimiento de ingresos ordinarios y costos**

La venta de bienes se registra como ingresos ordinarios, en base al criterio devengado, en el momento en que el riesgo se transfiere al cliente. Los ingresos se miden al valor cobrado o lo estimado por cobrar. Descuentos, otras reducciones de precios, etc., son deducidos de los ingresos operacionales.

La transferencia del riesgo varía dependiendo de los términos de cada contrato de venta o de los términos acordados con cada cliente.

Los costos de explotación asociados a las ventas de bienes se reconocen sobre base devengada.

### **b) Ingresos financieros**

Los ingresos financieros se reconocerán en base a lo devengado en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, usando el método de interés efectivo.



**c) Principios de clasificación**

La Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 23 de noviembre del año 2011 a través de Oficio N° 30425, autorizó a la compañía a presentar sus Estados Financieros de acuerdo a formato "Clasificado" a partir de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2012, homologándose de esta manera al mismo formato utilizado por los principales actores de la industria.

**d) Gastos financieros**

Los gastos financieros se reconocen como tal cuando se devengan. Los préstamos sujetos a intereses son medidos a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

**e) Inventarios**

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

**f) Propiedades plantas y equipos**

Las propiedades plantas y equipos se contabilizan a su valor revalorizado, que es igual a su valor razonable, en el momento de la revalorización, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido. Las revalorizaciones se hacen con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable.

El valor razonable se determina a partir de la evidencia que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes calificados profesionalmente. Al 31 de marzo de 2013 y 2012 no se han contabilizado revalorizaciones a las propiedades planta y equipos ya que su valor libro no difiere significativamente de su valor razonable.

La depreciación se inicia cuando el activo está puesto en operación, y es calculada basada en la vida útil del activo. De acuerdo a NIC 16, la depreciación del activo comenzará cuando el activo esté disponible para su uso. Esta fecha coincide con la fecha de puesta en operación del activo. Las obras en proceso de construcción no son depreciadas hasta que estén disponibles para su uso.

El valor del activo fijo material será revisado por deterioro cuando existan cambios en las circunstancias que indiquen que dicho valor no es recuperable. Si existiera una diferencia, el valor libro del activo es corregido a su valor recuperable.



Ganancias o pérdidas de ventas de activos fijos materiales se calculan como la diferencia entre el precio de venta y el valor libro en la fecha de venta, y sus diferencias se reconocen en el Estado de Resultado sin valor residual.

Vidas útiles propiedades plantas y equipos (años)	Mínima	Máxima
Edificios	10	40
Planta y Equipo	3	20
Redes peceras	2	8
Jaulas	1	10
Equipos computacionales	1	4
Vehículos	1	5

#### **g) Deterioro de activos**

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que un activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma Independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independiente.

En el caso de las Unidades Generadora de Efectivo a las que se han asignado activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos los costos necesarios para su venta y el valor en uso, entendiendo por este el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Al 31 de marzo de 2013 y 2012 no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos, dado que no presentan factores que pudieran hacer necesarias estas mediciones.

#### **h) Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros consolidados, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para el Grupo, cuyo monto y/o momento de cancelación son



incierto, se registran en el estado de situación financiera consolidado como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que se tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de la emisión de los estados financieros consolidados, sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re estimadas en cada cierre contable posterior.

### **i) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas Sociedades del Grupo y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente correspondan, más la variación de los activos o pasivos por los impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén vigentes cuando los activos y pasivos se reversen.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivo los créditos tributarios.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y estos están relacionados con la misma entidad y autoridad tributaria.

### **j) Ganancia (pérdida) por acción**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

El grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

### **k) Estado de flujos de efectivo**

El estado de flujo de efectivo se efectúa de acuerdo al método directo y considera los movimientos de caja realizados durante el ejercicio. En estos estados de flujo de efectivo se utilizan los siguientes conceptos en el sentido que figura a continuación:



Flujo de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por esto las inversiones a plazo inferior a 90 días desde la adquisición, de gran liquidez y bajo riesgo de variaciones en su valor.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como las actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero, que no forman parte de las actividades ordinarias.

### **l) Relación con entidades relacionadas**

Las transacciones con terceros vinculados son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes y a valores de mercado.

### **m) Política de Pago de Dividendos**

Según lo expresado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2013, la política de Dividendos se ajusta a lo siguiente:

En conformidad a lo dispuesto por el artículo 78 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, las utilidades que se generaron en el período 2012 serán destinadas en su integridad a absorber pérdidas acumuladas.

Existen restricciones complementarias a la política de dividendos antes mencionada, solamente respecto del Accionista Controlador, Inversiones y Tecnología Ltda. y estas se encuentran detalladas en el contrato de re-estructuración financiera suscrito el 30 de diciembre de 2009. Los dividendos recibidos por el accionista controlador, y antes de pagarse íntegramente el capital adeudado, deberán ser aportados al deudor, ya sea como aporte de capital o bien como préstamo subordinado.

### **n) Activos Intangibles**

Derechos de agua: En este ítem se presentan Derechos de agua, que se registran a costo histórico y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite predecible para el ejercicio durante el cual se espera que el derecho genere flujo de efectivo. Estos derechos no se amortizan dado que son perpetuos y no requieren renovación, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro.



Concesiones de acuicultura: Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de las concesiones adquiridas hasta abril del año 2010 es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, ni tienen una vida útil previsible por lo cual no son amortizadas. A partir de esta fecha, con la aprobación de la nueva Ley General de Pesca y Acuicultura, las nuevas concesiones adquiridas tienen una vida útil de 25 años. La sociedad no tiene concesiones de acuicultura adquiridas con posterioridad a abril de 2010.

#### **ñ) Segmentos**

El grupo de empresas Invermar S.A. tiene como área de negocio principal la acuicultura, el que está formado por dos segmentos principales: la producción de salmónidos y la producción de ostiones.

Las producciones de salmones y de ostiones son manejadas y administradas separadamente y cada área es una unidad estratégica distinta. Se preparan reportes separados para cada uno de estos segmentos operativos, y la dirección evalúa los resultados y recursos aplicados continuamente.

Las operaciones de cada unidad de negocios son evaluadas basándose en sus respectivos resultados y flujos de caja.

#### **o) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación**

La empresa no tiene la obligación de incurrir en costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

#### **p) Provisión de incobrables**

La política de deudores comerciales está sujeta a la política de crédito, la cual establece las condiciones de pago, así como también los distintos escenarios a pactar de los clientes morosos.

#### **q) Activos financieros**

Las adquisiciones y enajenaciones de instrumentos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad. Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Préstamos y cuentas por cobrar.



- Activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de su reconocimiento inicial.

Los activos financieros por derivados se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas.

#### **r) Política de pasivos financieros**

El crédito sindicado firmado en diciembre de 2009, se registró inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente, se valoran a costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva.

#### **s) Política de arrendamientos**

Invermar S.A. y subsidiarias no cuentan con leasing operativos ni financieros al 31 de marzo de 2013 y 2012, ni tiene la política de adquirir activos a través de esta modalidad. La subsidiaria consolidada Ostimar S.A. en el año 2007, adquirió mediante esta modalidad algunas instalaciones de cultivos, que al 31 de marzo de 2013 generan impuestos diferidos, cuyos contratos están vencidos al 31 de marzo de 2013.



**NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS****a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipo****Propiedades, Planta y Equipo, Neto**

Terrenos, Neto

Planta y Equipo, Neto

Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto

Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto

Vehículos de Motor, Neto

Otros activos fijos

Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto

**Propiedades, Planta y Equipo, Bruto**

Terrenos, Bruto

Planta y Equipo, Bruto

Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto

Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto

Vehículos de Motor, Bruto

Otros activos fijos

Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto

**Depreciación del Periodo y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo**

Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo

Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información

Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios

Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor

Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos

Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo

**Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total**

Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo

Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información

Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios

Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor

Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos

Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo

	MUS\$ 31-mar-13	MUS\$ 31-dic-12
	<b>63.523</b>	<b>65.997</b>
Terrenos, Neto	8.052	8.052
Planta y Equipo, Neto	38.921	40.991
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	105	114
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	1.924	2.021
Vehículos de Motor, Neto	547	591
Otros activos fijos	233	259
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	13.741	13.969
	<b>115.394</b>	<b>114.982</b>
Terrenos, Bruto	8.052	8.052
Planta y Equipo, Bruto	83.305	82.892
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	265	264
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	3.475	3.475
Vehículos de Motor, Bruto	1.233	1.260
Otros activos fijos	648	648
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	18.416	18.391
	<b>2.900</b>	<b>12.423</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	2.484	10.923
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	9	37
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	96	471
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	33	136
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	26	83
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	252	773
	<b>51.871</b>	<b>48.985</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	44.384	41.901
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	160	150
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1.551	1.454
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	686	669
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	415	389
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	4.675	4.422

**NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS****Reconciliación de cambios en Propiedades, Plantas y Equipos, por clases**

	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otros Activos Fijos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
<b>Período Actual</b>								
Saldo Inicial	8.052	40.991	114	2.021	591	259	13.969	65.997
Cambios								
Adiciones		414	0	0	0	0	25	439
Desapropiaciones					(12)			(12)
Gasto por Depreciación		(2.484)	(9)	(96)	(33)	(26)	(252)	(2.900)
Otros Incrementos (Decrementos)							(1)	(1)
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos) *				(1)	1			0
Cambios, Total		(2.070)	(9)	(97)	(44)	(26)	(228)	(2.474)
Saldo Final	8.052	38.921	105	1.924	547	233	13.741	63.523
<b>Período Anterior</b>								
Saldo Inicial	8.052	52.954	82	2.493	736	310	8.112	72.739
Cambios								
Adiciones		5.232	20	223	0	46	171	5.692
Desapropiaciones (Ventas)					(7)			(7)
Gasto por Depreciación		(10.923)	(37)	(471)	(136)	(83)	(773)	(12.423)
Otros Incrementos (Decrementos)							(4)	(4)
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos)*		(6.272)	49	(224)	(2)	(14)	6.463	0
Cambios, Total		(11.963)	32	(472)	(145)	(51)	5.857	(6.742)
Saldo Final	8.052	40.991	114	2.021	591	259	13.969	65.997

(\*) La reclasificación efectuada en el 2012 corresponde a un reordenamiento de las cuentas de Propiedades plantas y equipos que se enfocó principalmente en las cuentas Plantas y equipos y Otras propiedades Plantas y equipos que se intercambian entre sí. El efecto en resultado producto a estas reclasificaciones es cero.

La depreciación determinada de las Propiedades plantas y equipos correspondientes al proceso productivo de Invermar S.A., forma parte del costo de nuestras existencias.

El monto de la depreciación del ejercicio al 31 de marzo de 2013 asciende a MUS\$ 2.900, al 31 de Diciembre de 2012 asciende MUS\$ 12.423.

<b>Conciliación de Depreciación Ejercicio</b>	<b>mar-13</b>	<b>dic-12</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciación ejercicio anual	2.902	12.425
Menos:		
Depreciación por ventas y bajas	(2)	(2)
<b>Saldo Depreciación Activo Fijo</b>	<b>2.900</b>	<b>12.423</b>

<b>Activo temporalmente paralizado (*)</b>	<b>Costo MU\$</b>	<b>Depreciación Acumulada MU\$</b>	<b>Valor neto MU\$</b>
Otras propiedades, planta y equipo	1.225	357	868
Instalaciones fijas y accesorios	188	79	109
Planta y equipo	20.123	11.359	8.764
Vehículo de Motor	0	0	0
Otros activos fijos	20	12	8
Equipamiento de tecnologías de la información	11	6	5
<b>Totales</b>	<b>21.567</b>	<b>11.813</b>	<b>9.754</b>

(\*) Estos activos están temporalmente en período de limpieza de acuerdo a la ley o procedimientos de mantención establecidos por la Sociedad, se comenzarán a utilizar en el momento en que sean requeridos y que la ley lo permita. Estos activos no presentan deterioro.

**Nota 5 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA****Clasificación de Concesiones**

SOCIEDAD	MUS\$	MUS\$
	31-mar-13	31-dic-12
Concesiones de Lago y Mar	12.869	12.869
Derechos de Agua	24	24
<b>TOTAL</b>	<b>12.893</b>	<b>12.893</b>

**Movimiento Concesiones de Lago y Mar**

	MUS\$	MUS\$
	31-mar-13	31-dic-12
Saldo Inicial	12.869	12.770
Nueva Concesión		99
<b>Saldo Final</b>	<b>12.869</b>	<b>12.869</b>

**Concesiones de Agua Mar**

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGION	Tipo de Concesión	RESOLUCION SUBPESCA	RESOLUCION MARINA	SUPERFICIE HECTAREAS	ESTADO SITUACION
Puqueldón	Puqueldon	Puqueldón	X	Acuícola	1190/90	476/92	29,34	Uso-Propia
Mapué	Ensenada Mapue	Queilén	X	Acuícola	1143/96	717/97	70,73	Cerrado-Propia
Chalihué	Punta Chalihue	Puqueldón	X	Acuícola	1334/98	1633/98	13,00	Uso-Propia
Auchac	Caserio Auchac	Quellón	X	Acuícola	966/96	1819/96	48,37	Cerrado-Propia
Yelqui	Puqueldon	Puqueldon	X	Acuícola	298/97	1395/97	14,98	Uso-Propia
Tepún	Isla Cailín	Quellón	X	Acuícola	767/97	1353/97	14,78	Uso-Propia
Traiguén I	Pta. Cheguian	Quinchao	X	Acuícola	1143/98 - 1323/99	1543/98- 2037/98	20,05	Uso-Propia
Traiguén II	Pta. Putique	Quinchao	X	Acuícola	741/98 - 1301/05	1409/98 - 1750/99	18,93	Uso-Propia
Yatac	Caleta Laitec	Quellón	X	Acuícola	2156/00	1268/01	5,03	Cerrado-Propia
Compu Mar I-II	Estero Compu	Quellón	X	Acuícola	21/87	421-117-1038-1489	4,00	Uso-Propia
Nayahué	Norte Isla Nayahué	Chaitén	X	Acuícola	1851	1599	3,01	Uso-Propia
Llingua	Sur Pta. Lonhui	Quinchao	X	Acuícola	1911/03	1587/03 - 735/06	2,96	Uso-Propia
Chulín	Oeste Pta. Gaona	Chaitén	X	Acuícola	1699/03	1601/03	1,98	Uso-Propia
Vivero Compu	Estero Compu	Quellón	X	Marítima	4215/05	196/07	4,80	Uso-Propia
Noroeste Pta. Nef	Isla Talcan	Chaitén	X	Acuícola	2483/03	1749/03	6,31	Cerrado-Propia
Sur Isla Ahulliñi	Sur Isla Ahulliñi	Chaitén	X	Acuícola	1624/03	1755/03	23,93	Cerrado-Propia
Oeste Isla Chuit	Oeste Isla Chuit	Chaitén	X	Acuícola	2590/03	1772/03	14,76	Cerrado-Propia
N.0. Isla Imerquiña	Noroeste Isla Imerquiña	Chaitén	X	Acuícola	2610/03	1784/03	16,15	Cerrado-Propia
Punta Cascada	Estero Comau	Hualaihue	X	Acuícola	2606/03	72/04	1,70	Cerrado-Propia
Suroeste Bajo Salvo	Bajo Salvo, Isla Talcán	Chaitén	X	Acuícola	1693/03	1678/03	8,07	Cerrado-Propia
Punta Centinela	Sureste Pta. Centinela	Queilen	X	Acuícola	1198/04	1237/04 - 964/06	9,74	Cerrado-Propia
Isla Sin Nombre	Sur Isla Sin Nombre	Guaitecas	X	Acuícola	926/05	1251/05	4,37	Cerrado-Propia
Río Aquellas	Canal Desertores	Chaitén	X	Acuícola	3310/03	487/04	5,91	Cerrado-Propia
Río Vilcún	Desembocadura Río Vilcún	Chaitén	X	Acuícola	1895/03	488/04	18,16	Cerrado-Propia
NE Punta Tugnao	Isla Butachauques	Quemchi	X	Acuícola	1654/04	1501/04	24,68	Cerrado-Propia
Punta Tugnao	Isla Butachauques	Quemchi	X	Acuícola	3075/03	1174/03	32,01	Cerrado-Propia
Andruche	Costa Este Isla Andruche	Aysén	XI	Acuícola	370/06	1201/06	6,00	Uso-Propia
Isla Ester	Sur Isla Ester	Aysén	XI	Acuícola	371/10	81/07	6,00	Uso-Propia
Canal Devia	Noreste Islote Villouta	Aysén	XI	Acuícola	537/07	1631/07	5,94	Uso-Propia

**Concesiones de Agua Mar**

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGION	Tipo de Concesión	RESOLUCION SUBPESCA	RESOLUCION MARINA	SUPERFICIE HECTAREAS	ESTADO SITUACION
Sur Isla Julián	Isla Julián	Aysen	XI	Acuícola	2473/99	1122/00	3,24	Uso-Arrendada
Sur Este Punta Olea	Isla Oreste Sur este de Punta Olea	Aysen	XI	Acuícola		844/00	3,02	Uso-Arrendada
Canal Vicuña	Costa Este Isla Andruche	Aysen	XI	Acuícola	2894/07	1445/09	0,94	En Tramite
Estero Caceres	Estero caceres	Aysen	XI	Acuícola	10-jul	179/10	1,98	En Tramite
Magallanes 1	Magallanes 1	Navarino	XII	Acuícola	En Trámite	En Trámite	6,00	En Tramite
Magallanes 2	Magallanes 2	Navarino	XII	Acuícola	En Trámite	En Trámite	6,00	En Tramite
Magallanes 3	Magallanes 3	Navarino	XII	Acuícola	En Trámite	En Trámite	6,00	En Tramite
Magallanes 4	Magallanes 4	Navarino	XII	Acuícola	En Trámite	En Trámite	6,00	En Tramite
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy (sector 21)	Coquimbo	IV	Acuícola	837/88	777/93	53,53	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	827/96	1526/01	34,93	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy (sector 25)	Coquimbo	IV	Acuícola	543/98	1205/98	16,30	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	2594/99	855/00	79,26	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	755/98	1688/01	17,79	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	1910/95	1563/96	35,33	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	1894/03	525/04	51,89	Uso-Propia
Bahia Barnes	Bahia Barnes	Coquimbo	IV	Acuícola	2061/00	87/07	42,19	Cerrado-Propia
Bahia Barnes	Bahia Barnes (vimar 1)	Coquimbo	IV	Acuícola	127/99	1276/01	43,75	Uso-Arrendada
Bahia Barnes	Bahia Barnes (vimar 2)	Coquimbo	IV	Acuícola	937/05	1555/05	49,64	Uso-Arrendada
Totalalillo Norte	Totalalillo Norte Comuna La Higuera	Coquimbo	IV	Acuícola	1332/98	750/99	11,05	Cerrado-Propia
Totalalillo Norte	Totalalillo Norte Comuna La Higuera	Coquimbo	IV	Acuícola	1302/99	1697/99	22,70	Cerrado-Propia
Bahia Barnes	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	1235/09	3374/11	60,23	Cerrado-Propia

**Concesiones de Agua Dulce**

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGION	Tipo de Concesión	RESOLUCION SUBPESCA	RESOLUCION MARINA	SUPERFICIE HECTAREAS	ESTADO SITUACION
Natri I	Lago Natri	Chonchi	X	Acuícola	1136	563	0,56	Uso-Propia
Natri II	Lago Natri	Chonchi	X	Acuícola	592	862	12,50	Uso-Arrendada

A contar del 1 de enero de 2010, las concesiones acuícolas se presentan bajo este rubro de acuerdo a Oficio N° 11.521 de la SVS de fecha 8 de julio de 2010.

## Derechos de Agua

Propietario	Piscicultura	N° Derecho de Aguas	Año	Aprovechamiento	Tipo	Pozo/Estero/Río	Ejercicio y Caudal		Comuna	Región
Invermar	Melipeuco	29	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 3	Permanente y Continuo por 49 l/s		Melipeuco	Araucanía
		30	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 4	Permanente y Continuo por 41 l/s		Melipeuco	Araucanía
		40	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 1	Permanente y Continuo por 31 l/s		Melipeuco	Araucanía
		41	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 2	Permanente y Continuo por 35 l/s		Melipeuco	Araucanía
		423	1995	No Consuntivo	Superficiales y	Estero El Membrillo	Permanente y Continuo por 52,5 l/s	Eventual y Discontinuo por 21,7 l/s	Melipeuco	Araucanía
Invermar	Lago Verde	886	1999	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Estero Sin Nombre	Permanente y Continuo por 18,7 l/s	Eventual Continuo 79,8 l/s	Puerto Varas	Los Lagos
		191	1998	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Río Patas	Permanente y Continuo por 1,155 m3/s	Eventual y Continuo por 1,846 m3/s	Puerto Varas	Los Lagos
Invermar	Colaco	32	2010	Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Estero Sin Nombre	Permanente y Continuo por 0,36 l/s	Eventual y Continuo por 0,64 l/s	Calbuco	Los Lagos
		289	2009	No Consuntivo	Superficial y Corrientes	Río Auchá	Permanente y Continuo por 148,1 l/s	Eventual y Continuo por 327,8 l/s	Calbuco	Los Lagos
		290	2008	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	189.213 m3/año		Calbuco	Los Lagos
Invermar	Río Claro	269	1989	No Consuntivo	Superficiales	Río Hueñocoihue	Permanente y Continuo por 417 l/s		Dalcahue	Los Lagos
		153	2006	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Río Sin Nombre	Permanente y Continuo por 2,3 l/s	Eventual y Discontinuo por 5,6 l/s	Dalcahue	Los Lagos

**NOTA 6 ACTIVOS BIOLÓGICOS**

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

a) Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, los activos biológicos corrientes y no corrientes están compuestos por:

	Corrientes		No Corrientes	
	31-dic-12 MUS\$	31-dic-12 MUS\$	31-mar-13 MUS\$	31-dic-12 MUS\$
Salmon,Trucha y Coho	54.669	61.273	-	-
Ovas,Alevein, Smolt y Reproductores	-	-	8.210	5.944
Ostiones	1.791	1.816	-	-
<b>Totales</b>	<b>56.460</b>	<b>63.089</b>	<b>8.210</b>	<b>5.944</b>

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, alevines, smolt, peces en engorda en el mar, y ostiones son valorizados de acuerdo a los lineamientos descriptivos en nota 2 letra g.2).

La sociedad mantiene garantías a favor de instituciones financieras equivalente al 60% de la biomasa viva en mar, de acuerdo a lo señalado en el contrato de reestructuración firmado por la compañía y los bancos acreedores el 30 de diciembre de 2009.

La empresa mantiene seguros de biomasa en engorda por bloom de algas y riesgos de la naturaleza y otras coberturas adicionales.

b) El Movimiento de activos biológicos para el período terminado al 31 de marzo 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	<b>MUS\$</b>	
	<b>CONSOLIDADO</b>	
	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	69.033	113.166
Incremento por adquisición	11	274
Decrementos por Ventas y Cosechas	(27.175)	(140.980)
Ajuste a valor justo del ejercicio	(3.128)	(3.775)
Incremento por engorda y producción	25.929	105.768
Mortalidades y eliminaciones	-	(5.420)
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(4.363)	(44.133)
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	<b>64.670</b>	<b>69.033</b>
	<b>MUS\$</b>	
	<b>SALMONES</b>	
	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	67.216	109.189
Incrementos por adquisicion	0	184
Decrementos por Ventas y Cosechas	(26.572)	(137.367)
Ajuste de valor justo del ejercicio	(3.100)	(2.446)
Incremento por engorda y producción	25.335	103.076
Mortalidades y eliminaciones	-	(5.420)
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(4.337)	(41.973)
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	<b>62.879</b>	<b>67.216</b>
	<b>MUS\$</b>	
	<b>OSTIONES</b>	
	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	1.817	3.977
Incrementos por adquisicion	11	90
Decrementos por Ventas y Cosechas	(603)	(3.613)
Ajuste de valor justo del ejercicio	(28)	(1.329)
Incremento por engorda y produccion	594	2.692
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(26)	(2.160)
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	<b>1.791</b>	<b>1.817</b>

## c) Movimiento físico de activos biológicos

	<b>Stock Físico</b>	
	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
Salmones Agua Dulce (Toneladas)	243	152
Salmones Agua Dulce (Miles de unidades)	6.724	7.533
Salmones Agua de Mar (Toneladas)	8.515	13.124
Salmones Agua de Mar (Miles de unidades)	6.115	8.105
Ostiones densidades Menores (Miles Unidades)		
Ostiones densidades Mayores (Miles Unidades)	15.487	16.157

## Conciliación Stocks Físicos

## Movimientos Grupos de Activos Biológicos

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial

\*Decremento por cosechas (peso en mar) , por grupo de activos Biológicos

Incrementos por engorda y produccion

Mortalidades extraordinarias

Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final

	<b>Toneladas SALMONES</b>	
	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
	<b>13.276</b>	<b>16.986</b>
	(8.358)	(34.414)
	3.840	31.305
	-	(601)
	(4.518)	(3.710)
	<b>8.758</b>	<b>13.276</b>

## Conciliación Stocks Físicos

## Movimientos Grupos de Activos Biológicos

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial

Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos

Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos

Decremento por cosecha, por Grupo de Activos Biológicos

Decremento por Mortalidades, por grupo de Activos Biológicos

Incrementos por Producción, por Grupo de Activos Biológicos

Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final

	<b>Miles de Unidades OSTIONES</b>	
	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
	<b>16.157</b>	<b>47.410</b>
	220	5.058
	(1.886)	(3.258)
	(680)	(19.025)
	(2.089)	(26.457)
	3.765	12.429
	<b>(670)</b>	<b>(31.253)</b>
	<b>15.487</b>	<b>16.157</b>

## NOTA 7 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZADAS EL METODO DE PARTICIPACION

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades MUS\$	
					31-mar-13	31-dic-12	31-mar-13	31-dic-12
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50%	50%	(632)	(617)
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50%	50%	4.127	4.044
							<b>3.495</b>	<b>3.427</b>

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	País de origen	Moneda de control de la inversión	Resultado del ejercicio MUS\$		Resultado devengado MUS\$		VP MUS\$		Valor contable de la inversión MUS\$	
				31-mar-13	31-dic-12	31-mar-13	31-dic-12	31-mar-13	31-dic-12	31-mar-13	31-dic-12
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	(15)	(50)	(7)	(25)	1	1	1	1
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	24	(10)	12	(5)	2.063	2.022	2.063	2.022
<b>TOTALES</b>				<b>9</b>	<b>(60)</b>	<b>5</b>	<b>(30)</b>	<b>2.064</b>	<b>2.023</b>	<b>2.064</b>	<b>2.023</b>

### Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación Moneda Funcional y Actividad de las Afiliadas

RUT	Sociedad Razón Social	Moneda	Actividad
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	US\$	EMPRESA PRODUCTORA DE SALMONES EN AGUA DULCE
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	\$	EMPRESA DE CONSULTORÍAS ADMINISTRATIVAS Y GERENCIALES

**NOTA 7 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZADAS EL METODO DE PARTICIPACION****Cuadro Movimiento Inversiones en Entidades Coligadas**

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	Pais	CAPITAL AL 01.01.2013			AUMENTO CAPITAL 2013			CAPITAL AL 31.03. 2013		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	US\$	Chile	50%	30	232				30	232	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%		1					1	50%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	Pais	CAPITAL AL 01.01.2012			AUMENTO CAPITAL 2012			CAPITAL AL 31.12.2012		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	US\$	Chile	50%	30	232				30	232	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%		1					1	50%

**Información Financiera resumida de subsidiarias****Invertec Ostimar S.A. (Consolidado)**

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$	Resultado	MUS\$	MUS\$
	31-mar-13	31-dic-12		31-mar-13	31-dic-12
Activos	10.266	10.985			
Patrimonio Neto	2.349	2.914	Ingresos	912	5.282
Pasivos	7.917	8.071	Ganancia (Pérdida)	(565)	(3.084)

**NOTA 8 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES**

	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
	<b><u>31-mar-13</u></b>	<b><u>31-mar-12</u></b>
Escrow a favor de los bancos (*)	3.251	3.251
<b>Totales</b>	<b><u>3.251</u></b>	<b><u>3.251</u></b>

(\*) Mayor información ver nota 18, el 50% del escrow tiene vencimiento en el 2014 y el resto en 2016.

**NOTA 9 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS****a) Conciliación con balance**

	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
	<b><u>31-mar-13</u></b>	<b><u>31-dic-12</u></b>
Cuentas de Activo	26.395	24.720
Activo por impuesto diferido	26.395	24.720
Impuesto determinado	<u>1.675</u>	

**b) Cuentas afectadas**

	Activo Diferido 31-mar-13 MUS\$	Pasivo Diferido 31-mar-13 MUS\$	Activo Diferido 31-dic-12 MUS\$	Pasivo Diferido 31-dic-12 MUS\$
Provision Vacaciones	163		176	0
Perdida tributaria de arrastre inicial	37.551		36.366	0
Depreciación de Activo Fijo	0	6.313	0	6.574
Provision deudores incobrables	25	0	25	0
Fair Value	0	1.752	266	2.461
Activo en Leasing	0	51	0	60
Gastos de Fabricación	0	2.839	0	2.968
Resultado Diferido por Retrocompra	0	51	0	51
Otro Eventos	0	339	0	0
Totales	37.739	11.344	36.833	12.113
	26.395		24.720	
Impuesto determinado	1.675			

La Sociedad presenta pérdida tributaria al 31 de marzo de 2013 ascendente a (MMUS\$ 188) y 2012 (MMUS\$ 181), la administración estima recuperar esta pérdida en un plazo no mayor a 10 años. Considerando las pérdidas de arrastre no se hace necesario generar provisión por impuesto a renta a pagar.

**NOTA 10 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES**

El saldo al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es:

	<b>MUS\$</b> <b>31-mar-13</b>	<b>MUS\$</b> <b>31-dic-12</b>
a) Intereses derivados Swap (Santander)		425
b) Deposito en Garantia (*)	2.002	4.473
<b>Totales</b>	<b>2.002</b>	<b>4.898</b>

(\*) Depósitos a plazo entregados en garantía a los bancos, con vencimiento en 2013.

**NOTA 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición de deudores comerciales al 31 de marzo 2013 y de diciembre de 2012 de acuerdo a su vencimiento es la siguiente:

	<b>31 de Marzo de 2013</b>					<b>31 de Diciembre de 2012</b>				
	<b>MUS\$</b>					<b>MUS\$</b>				
	<b>Menor a 3 meses</b>	<b>3-6 Meses</b>	<b>6-12 meses</b>	<b>mayor a 12 meses</b>	<b>Total</b>	<b>Menor a 3 meses</b>	<b>3-6 Meses</b>	<b>6-12 meses</b>	<b>mayor a 12 meses</b>	<b>Total</b>
Cientes Extranjeros	10.213	126	10	124	10.473	16.341	440	472		17.253
Cientes Nacionales	1.489	418	318	267	2.492	3.029	289	248	212	3.778
Provisión de incobrables				(185)	(185)				(182)	(182)
<b>Totales</b>	<b>11.702</b>	<b>544</b>	<b>328</b>	<b>206</b>	<b>12.780</b>	<b>19.370</b>	<b>729</b>	<b>720</b>	<b>30</b>	<b>20.849</b>

La estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro, correspondiente a deudas de dudosa recuperación asciende a MUS\$ 185 (mar. 2013) y MUS\$ 182 (dic. 2012).

**NOTA 12 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

Los pagos anticipados corresponden a seguros vigentes contratados por la Sociedad. Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 los saldos son:

	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	680	0
<b>Totales</b>	<b>680</b>	<b>0</b>

**NOTA 13 OTROS ACTIVOS**

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el rubro Otros Activos es el siguiente:

	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
ANTICIPOS AL PERSONAL	40	8
ANTICIPO DE PROVEEDORES	129	116
OTROS	231	253
<b>Totales</b>	<b>400</b>	<b>377</b>

**NOTA 14 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

a) Cuentas por Cobrar entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

RUT	RAZON SOCIAL	PAIS	Naturaleza	MUS\$	MUS\$
				31-mar-13	31-dic-12
96.528.740-K	Invertec Foods S.A.	Chile	Gastos Comunes	25	
96.562.800-2	Smoltechnics S.A.	Chile	Gastos Comunes	963	945
77.758.620-3	Inetcorp Ltda.	Chile	Gastos Comunes	5	5
<b>Totales</b>				<b>993</b>	<b>950</b>

**b) Transacciones con Empresas Relacionadas**

Las transacciones entre partes relacionadas al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre 2012 son las siguientes:

Sociedad				31-mar-13		31-dic-12	
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo)/abono
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	4	(4)	34	(34)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	COMITÉ FINANZAS			1	(1)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD			11	(11)
9982566-9	Alberto Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA			11	(11)
9982566-9	Alberto Montanari Valdes	DIRECTOR	REMUNERACION			462	(462)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	DIETA			3	(3)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	COMITÉ			1	(1)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD			11	(11)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	DIETA	4	(4)	22	(22)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	COMITÉ	2	(2)	16	(16)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD			11	(11)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	DIETA			3	(3)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	COMITÉ			1	(1)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	ASESORIA			17	(17)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD			11	(11)
7558381-8	Ivan Vera Muñoz	DIRECTOR	DIETA			1	(1)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	4	(4)	20	(20)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	ASESORIAS			3	(3)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	COMITÉ	2	(2)	15	(15)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	COMITÉ FINANZAS			4	(4)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	DIRECTOR	DIETA			3	(3)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD			11	(11)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	DIRECTOR	DIETA	4	(4)	30	(30)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	DIRECTOR	COMITÉ FINANZAS			5	(5)
16431662-9	Mario Montanari Legassa	DIRECTOR	DIETA			11	(11)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	4	(4)	42	(42)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD			11	(11)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	REMUNERACION			505	(505)
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	DIRECTOR	DIETA			11	(11)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	DIETA	4	(4)	30	(30)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	ASESORIA			10	(10)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	DIRECTOR	DIETA	4	(4)	19	(19)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	DIRECTOR	ASESORIA			2	(2)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	DIRECTOR	COMITÉ	2	(2)	15	(15)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inv.Ltda.	COLIGADA	ARRIENDOS	45	(45)	174	(174)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inv.Ltda.	COLIGADA	GASTOS COMUNES	4	(4)	16	(16)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	RECUPERACION DE GASTOS	25	25	8	8
78258990-3	Ostimar S. A.	FILIAL	RECUPERACION DE GASTOS			3	(3)

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 del grupo son las siguientes:

Empresa	MUS\$ mar-13	MUS\$ dic-12
Invermar S.A.	266	1.838
Invertec Ostimar S.A.	37	216
<b>TOTALES</b>	<b>303</b>	<b>2.054</b>

Personal Clave	RUT	Cargo
Andres Parodi Taibo	7.814.967-1	Gerente General
Jose Luis Acuña (*)	13.039.425-6	Gerente de Administración y Finanzas
Felipe Marambio Hurtado	12.454.902-7	Gerente Comercial
Patricio Urbina Konig	9.829.123-7	Gerente Zonal
Victor Jano Bustamante	6.619.854-5	Gerente de RRHH
Hans Schurter Corbeaux	9.384.768-7	Gerente Zonal (Segmento Ostiones)
Robinson Vargas Ojeda	12.760.569-6	Gerente de Planta

(\*) solo hasta enero 2013

La Sociedad posee un sistema de incentivos para los ejecutivos y cargos que la empresa estima conveniente. Este sistema busca motivar el desempeño individual por medio de esta regalía económica.

A la fecha no existen saldos pendientes, deudas incobrables o de dudoso cobro con los ejecutivos clave.



**NOTA 15 INVENTARIOS**

La composición del inventario e insumos al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
Productos terminados Salar-Trucha congelada	8.496	7.184
Alimento seco	815	1.047
Embalaje	589	511
Repuestos	124	144
Productos terminado Ostión	34	260
Combustible	124	57
Productos químicos	44	0
Ropa de trabajo	95	0
<b>TOTAL</b>	<b>10.321</b>	<b>9.203</b>

**NOTA 16 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

La composición de los activos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
Crédito activo fijo	44	0
IVA crédito fiscal	1.430	1.270
Sence	49	49
Otros	3.453	3.361
<b>TOTAL</b>	<b>4.976</b>	<b>4.680</b>

**NOTA 17 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

El saldo del efectivo equivalente al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>		
Disponible	479	418		
Depósito a Plazo	1.799	1.585		
Fondos Mutuos	77	1.377		
<b>Totales</b>	<b>2.355</b>	<b>3.380</b>		

  

	<b>31-mar-13</b>		<b>31-dic-12</b>	
	<b>Moneda</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Moneda</b>	<b>MUS\$</b>
Disponible	\$	445	\$	351
	EUR		EUR	
	US\$	34	US\$	67
Depósito a Plazo	\$		\$	
	US\$	1.799	US\$	1.585
Fondos Mutuos	\$		\$	
	US\$	77	US\$	1.377
<b>Totales</b>		<b>2.355</b>		<b>3.380</b>

Los depósitos a plazo y fondos mutuos corresponde a inversiones a menos de 90 días y no existen restricciones para hacerlos líquidos. Los fondos mutuos en los cuales la Sociedad tiene participación, invierten principalmente en activos de bajo riesgo, poca volatilidad y alta liquidez.

**Nota 18 OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

La deuda financiera de Invermar se encuentra estructurada de acuerdo al contrato de reconocimiento de deuda celebrado con fecha 30 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha.

Todos los inmuebles, terrenos, derechos de aprovechamiento de agua están garantizados e hipotecados a favor de los bancos comerciales señalados en este crédito sindicado. A su vez, se encuentran bajo prenda industrial y mercantil, las concesiones marítimas y de acuicultura, los centros de engorda y bienes muebles.

El crédito sindicado señalado en esta nota puede ser prepagado, sin costo de prepago, en cualquier momento de su vigencia, según lo indica el contrato de crédito y cumpliéndose los siguientes requisitos:

- Que el pago se produzca en una fecha de pago de intereses.
- Con aviso previo del deudor con al menos 5 días hábiles.
- A prorrata de la participación de los acreedores del crédito.
- Por un monto igual o superior a los US\$ 2 millones.
- De acuerdo con el siguiente orden C-A1-A2-D-E-B-F.
- Existen restricciones complementarias a la política de dividendos aprobada por Junta de Accionistas de abril 2012, solamente respecto del accionista controlador, Inversiones y Tecnología Ltda. y estas se encuentran detalladas en el contrato de reestructuración financiera suscrito el pasado 30 de diciembre de 2009. Los dividendos recibidos por el accionista controlador, y antes de pagarse íntegramente el capital adeudado, deberán ser aportados al deudor, ya sea como parte del capital o bien como préstamos subordinado.

Con fecha 5 de septiembre de 2012, mediante escritura pública firmada en la Notaría Musalem, la compañía firmó una modificación al contrato de reconocimiento de deuda y reestructuración de pasivo financiero de fecha 30 de diciembre de 2009, entre Invermar S. A. y los bancos acreedores del crédito sindicado vigente.

Las modificaciones al contrato de crédito sindicado son las siguientes:

- a) Autorización y alzamiento como Fiadores y Codeudores Solidarios a las empresas Invertec Seafood S. A., Empresa de Cultivos y Explotación de productos del Mar Limitada y Acuicultura Lago Verde y Compañía Ltda. De las obligaciones asumidas por el deudor, como consecuencia de que Invermar S.A. reunió el 100% de las acciones y derechos sociales de las empresas mencionadas y por consiguiente la disolución de cada una.
- b) Autorización para la enajenación de las 41.050 acciones emitidas por la sociedad Salmofood S. A. a favor de Invermar S. A. y la venta de 2 acciones de Cetecsal S. A. (filial de Salmofood S. A.), alzamiento y cancelación de la prenda sobre valores mobiliarios a favor de los bancos Acreedores y prenda mercantil.



- c) La modificación de los índices financieros (covenants), Relación de Endeudamiento y Cobertura de Gastos Financieros, de modo que para el año 2012 no se exigirá cumplir los ratios.
- d) Respecto de la venta de las acciones de Salmofood S.A. de propiedad de Invermar S.A., ascendente a la suma de US\$ 31.000.000, el deudor prepagó a los acreedores la suma de US\$ 9.402.064,02 correspondiente al Tramo C y a la cuota de capital que vencía el día 31 de julio del año 2013. Adicionalmente tomar dos depósitos a plazo bancario y endosables por la suma de MUS\$ 4.472 correspondiente a los intereses a devengarse al 31 de enero y 31 de julio del año 2013. De la venta efectuada de acciones de Salmofood se generó un Scrow de MUS\$ 3.251 a favor de bancos, el 50% vence en septiembre 2014 y el resto en septiembre de 2016.

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Tipo de Deuda		MUS\$ 31-mar-13	MUS\$ 31-dic-12
Corrientes	Préstamo Vencimiento	520	520
	Interes Vencimiento	1.239	1.976
	<b>Total Corrientes</b>	<b>1.759</b>	<b>2.496</b>
No Corrientes	Préstamo Vencimiento	154.295	154.058
	<b>Total No Corrientes</b>	<b>154.295</b>	<b>154.058</b>
<b>Totales</b>		<b>156.054</b>	<b>156.554</b>

La clasificación de los vencimientos bancarios de acuerdo a las instituciones a las cuales se adeuda es la siguiente:



## Vencimientos Corrientes

Banco	País	Moneda	Tasa promedio	Vencimientos Corrientes								TOTAL 2013 MU\$	TOTAL 2012 MU\$
				desde 1 a 2 meses MU\$	desde 3 a 4 meses MU\$	desde 5 a 6 meses MU\$	desde 7 a 8 meses MU\$	desde 8 a 9 meses MU\$	desde 10 a 11 meses MU\$	a 12 meses MU\$			
Banco BICE	Chile	Dólar	3,65%		36							36	72
Banco de Chile	Chile	Dólar	3,68%		77			20				97	161
Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	3,67%		141			20				161	274
Banco ITAU	Chile	Dólar	3,65%		70							70	139
Banco Santander	Chile	Dólar	3,70%		96			12				108	183
Banco Security	Chile	Dólar	3,65%		94			23				117	179
BBVA	Chile	Dólar	3,65%		82			21				103	157
CII	Chile	Dólar	3,48%		65							65	129
Corpbanca	Chile	Dólar	3,55%		119							119	236
Rabobank	Chile	Dólar	3,37%		343			164				507	627
Raboinvestments (RBS)	Chile	Dólar	3,35%		95							95	189
Banco Estado	Chile	Dólar	3,86%		14							14	28
Banco Bci Miami		Dólar			267							267	122
Banco de Crédito e Inversiones	Chile	PESO										0	0
<b>TOTAL</b>				-	1.499	0		260		0		1.759	2.496

## Vencimientos no Corrientes

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	VENCIMIENTOS												TOTAL	
	1 AÑO		1-2 AÑOS		2-3 AÑOS		3-4 AÑOS		4-5 AÑOS		5-+AÑOS		2013	2012
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012		
BICE			134	134	356	356	801	801	2.707	2.707	1.935	1.935	5.933	5.933
CHILE			197	197	575	575	1.251	1.251	4.298	4.298	2.842	2.842	9.163	9.163
BCI			429	429	1.206	1.206	2.671	2.671	9.094	9.094	6.273	6.273	19.673	19.673
ITAU			259	259	691	691	1.555	1.555	5.254	5.254	3.758	3.758	11.517	11.517
SANTANDER	237		295	295	820	820	1.819	1.819	6.190	6.190	4.288	4.288	13.649	13.412
SECURITY			242	242	715	715	1.563	1.563	5.358	5.358	3.577	3.577	11.455	11.455
BBVA			209	209	624	624	1.361	1.361	4.669	4.669	3.108	3.108	9.971	9.971
CORPORACION INTERAMERICANA			221	221	588	588	1.323	1.323	4.471	4.471	3.198	3.198	9.801	9.801
CORPBANCA			438	438	1.167	1.167	2.628	2.628	8.878	8.878	6.351	6.351	19.462	19.462
RABOBANK			817	817	2.678	2.678	5.707	5.707	19.828	19.828	12.329	12.329	41.359	41.359
ESTADO			52	52	139	139	312	312	1.054	1.054	755	755	2.312	2.312
<b>TOTAL</b>	<b>237</b>	<b>0</b>	<b>3.293</b>	<b>3.293</b>	<b>9.559</b>	<b>9.559</b>	<b>20.991</b>	<b>20.991</b>	<b>71.801</b>	<b>71.801</b>	<b>48.414</b>	<b>48.414</b>	<b>154.295</b>	<b>154.058</b>

**COVENANTS FINANCIEROS**

De acuerdo al contrato de crédito sindicado al 31 de diciembre de 2012 no es exigible el cumplimiento de restricciones financieras o covenants financieros, para los restantes años, se exigirá los siguiente:

	31-dic-13	30-jun-14	31-dic-14	30-jun-15	31-dic-15	30-jun-16	31-dic-16	30-jun-17	31-dic-17
Relación de Endeudamiento	8,75	6,00	6,00	4,25	4,25	3,50	3,50	3,00	3,00
Cobertura de Estados Financieros	1,40	1,80	1,80	2,20	2,20	2,75	2,75	3,00	3,00

**NOTA 19 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
PROVEEDORES	48.728	54.740
ACREEDORES VARIOS	180	1.221
RETENCIONES	479	461
FACTURAS POR RECIBIR	584	936
DOCUMENTOS POR PAGAR	19	18
OTROS	138	196
<b>TOTALES</b>	<b>50.128</b>	<b>57.572</b>

## Apertura por Vencimiento

	31 de marzo de 2013			31 de Diciembre 2012		
	MUS\$			MUS\$		
	Menor a 3 meses	Superior a 3 meses	Total	Menor a 3 meses	Superior a 3 meses	Total
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	24.291	25.837	<b>50.128</b>	33.927	23.645	<b>57.572</b>
<b>Totales</b>	<b>24.291</b>	<b>25.837</b>	<b>50.128</b>	<b>33.927</b>	<b>23.645</b>	<b>57.572</b>

**NOTA 20 OTRAS PROVISIONES**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	<b>MUS\$</b> <b>31-mar-13</b>	<b>MUS\$</b> <b>31-dic-12</b>
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos (1)	316	309
Provisión vacaciones	824	883
Provisión indemnización ejecutivos	1.428	1.000
Provisión costo cosecha en tránsito	(2.066)	(1.360)
<b>Total</b>	<b>502</b>	<b>832</b>

(1) Corresponde al reconocimiento del 50% por método del VP sobre el patrimonio negativo total de ésta.

El movimiento del rubro provisiones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Movimientos	Prov. Patrimonial Smoltecnicos MUS\$	Provisión Vacaciones MUS\$	Provisión Indemn.ejecutivos MUS\$	Provisión Costo cosecha MUS\$	Totales MUS\$
Saldo Inicial al 01-01-2013	309	883	1.000	(1.360)	832
Decrementos		(168)		2.348	2.180
Incrementos	7	109	428	(3.054)	(2.510)
Saldos al 30-03-2013	316	824	1.428	(2.066)	502

Movimientos	Prov. Patrimonial Smoltecnicos MUS\$	Provisión Vacaciones MUS\$	Provisión Indemn.ejecutivos MUS\$	Provisión Costo cosecha MUS\$	Totales MUS\$
Saldo Inicial al 01-01-2012	284	1.063			1.347
Decrementos		(180)			(180)
Incrementos	25		1.000	(1.360)	(335)
Saldos al 31-12-2012	309	883	1.000	(1.360)	832

**NOTA 21 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	<b>MUS\$</b> <b>31-mar-13</b>	<b>MUS\$</b> <b>31-dic-12</b>
Iva Débito Fiscal	36	17
Impto. 2da. Categoría	8	11
Impto. Unico Trabajador	42	53
<b>TOTALES</b>	<b>86</b>	<b>81</b>

**NOTA 22 a) Segmentos (activos y pasivos)**

<b>Activos</b>	<b>al 31 de Marzo de 2013</b>			<b>al 31 de Diciembre de 2012</b>		
	<b>MUS\$</b>			<b>MUS\$</b>		
	<b>Total</b>	<b>Salmones</b>	<b>Ostiones</b>	<b>Total</b>	<b>Salmones</b>	<b>Ostiones</b>
<b>Activos Corrientes</b>						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.355	2.340	15	3.380	3.250	130
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	12.780	12.431	349	20.849	20.468	381
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	993	993		950	950	
Inventarios	10.321	10.166	156	9.203	8.812	391
Activos Biológicos, Corrientes	56.460	54.669	1.791	63.089	61.272	1.817
Pagos Anticipados, corrientes	679	667	12	0		
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	4.976	4.906	70	4.680	4.608	72
Otros Activos, Corrientes	400	286	114	377	273	104
<b>Activos Corrientes</b>	<b>88.965</b>	<b>86.457</b>	<b>2.507</b>	<b>102.528</b>	<b>99.633</b>	<b>2.895</b>
<b>Activos No Corrientes</b>						
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	2.064	2.064		2.023	2.023	
Otros Activos No Financieros, No corrientes	3.251	3.251		3.251	3.251	
Activos Intangibles, Neto	12.893	12.312	581	12.893	12.312	581
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	63.523	57.413	6.110	65.997	59.753	6.244
Activos Biológicos, no corrientes	8.210	8.210		5.944	5.944	
Activos por Impuestos Diferidos	26.395	25.327	1.068	24.720	23.546	1.174
Otros Activos Financieros, No corrientes	2.003	2.003		4.898	4.898	
<b>Activos, No Corrientes</b>	<b>118.339</b>	<b>110.580</b>	<b>7.759</b>	<b>119.726</b>	<b>111.727</b>	<b>7.999</b>
<b>Activos, Total</b>	<b>207.303</b>	<b>197.037</b>	<b>10.266</b>	<b>222.254</b>	<b>211.360</b>	<b>10.894</b>
	<b>al 31 de Marzo de 2013</b>			<b>al 31 de Diciembre de 2012</b>		
	<b>US\$</b>			<b>US\$</b>		
<b>Pasivos</b>	<b>Total</b>	<b>Salmones</b>	<b>Ostiones</b>	<b>Total</b>	<b>Salmones</b>	<b>Ostiones</b>
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	1.759	1.191	568	2.496	1.959	537
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	50.128	48.624	1.504	57.572	55.964	1.608
Provisiones, Total	502	393	109	832	716	116
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	86	46	40	81	59	22
<b>Pasivos, Corrientes</b>	<b>52.475</b>	<b>50.254</b>	<b>2.221</b>	<b>60.981</b>	<b>58.698</b>	<b>2.283</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>						
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	154.295	148.615	5.680	154.058	148.378	5.680
<b>Pasivos, No Corrientes</b>	<b>154.295</b>	<b>148.615</b>	<b>5.680</b>	<b>154.058</b>	<b>148.378</b>	<b>5.680</b>
<b>Pasivos, Total</b>	<b>206.770</b>	<b>198.869</b>	<b>7.901</b>	<b>215.039</b>	<b>207.076</b>	<b>7.963</b>



**Nota 23 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN**

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificadas por clientes nacionales, extranjeros y ubicación geográfica por el período terminado al 31 de marzo de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Enero a Marzo 2013			Enero a Marzo 2012		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Clientes Nacionales	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Chile	3.355	2.555	800	4.051	3.070	981
<b>Total Nacionales</b>	<b>3.355</b>	<b>2.555</b>	<b>800</b>	<b>4.051</b>	<b>3.070</b>	<b>981</b>
Clientes Extranjeros						
América	17.629	17.629		19.407	19.376	31
Asia	3.514	3.514		14.002	14.002	
Europa	7.383	7.271	112	4.522	4.022	500
Oceanía	-	-		-		
Africa		350		870	870	
<b>Total Extranjeros</b>	<b>28.526</b>	<b>28.764</b>	<b>112</b>	<b>38.801</b>	<b>38.270</b>	<b>531</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>32.231</b>	<b>31.319</b>	<b>912</b>	<b>42.852</b>	<b>41.340</b>	<b>1.512</b>

**Nota 24 COSTO DE VENTAS**

	Enero a Marzo 2013			Enero a Marzo 2012		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Costo venta productos terminados	(26.857)	(26.379)	(478)	(39.448)	(37.939)	(1.509)
Costo venta biológicos	-	0		(1.471)	(1.471)	-
Ajuste VNR	(277)	(277)	-	(88)	-	(88)
Costo maquila	(121)		(121)	(171)		(171)
Otros Costos	(3.047)	(2.574)	(473)	(671)	(641)	(30)
<b>Total Costos de Ventas</b>	<b>(30.301)</b>	<b>(29.230)</b>	<b>(1.071)</b>	<b>(41.849)</b>	<b>(40.051)</b>	<b>(1.798)</b>

**Nota 25 COSTOS DE DISTRIBUCION**

El saldo al 31 de marzo de 2013 y 2012 de los costos de distribución es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	<u>31-mar-13</u>	<u>31-mar-12</u>
Mantenión Cámara Frigorífico externo	355	868
gastos de exportación	2.052	1.730
otros gastos de venta	208	15
gastos de marketing	23	14
remuneraciones comercial	141	160
<b>TOTAL</b>	<b>2.779</b>	<b>2.787</b>

**Nota 26 GASTOS DE ADMINISTRACION**

El saldo al 31 de marzo de 2013 y 2012 de los gastos de administración es el siguiente:

	<b>Enero a marzo 2013</b>			<b>Enero a Marzo 2012</b>		
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
	<b>Total</b>	<b>Salmones</b>	<b>Ostiones</b>	<b>Total</b>	<b>Salmones</b>	<b>Ostiones</b>
Gastos del Personal	(970)	(946)	(24)	(636)	(617)	(19)
Gastos Generales	(527)	(527)	-	(412)	(371)	(41)
Servicios de Terceros	(79)	(76)	(3)	(105)	(100)	(5)
Depreciación	(148)	(15)	(133)	(155)	(21)	(134)
Gastos Comercialización	-	-	-	(104)	(104)	-
<b>Total</b>	<b>(1.724)</b>	<b>(1.564)</b>	<b>(160)</b>	<b>(1.412)</b>	<b>(1.213)</b>	<b>(199)</b>

**Nota 27 COSTOS FINANCIEROS**

	Enero a Marzo 2013			Enero a Marzo 2012		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Intereses Financieros	(1.928)	(1.860)	(68)	(1.951)	(1.951)	
Otros Gastos	(179)	(179)		(13)	(13)	
Comisión Bancaria	(60)	(54)	(6)	(125)	(48)	(77)
<b>Total</b>	<b>(2.167)</b>	<b>(2.093)</b>	<b>(74)</b>	<b>(2.089)</b>	<b>(2.012)</b>	<b>(77)</b>

**NOTA 28 DIFERENCIA DE CAMBIO**

El detalle de la diferencia de cambio en cada ejercicio es el siguiente:

	01 de Enero al 31 de Marzo	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	44	344
Ctas por cobrar por impuesto corriente	27	176
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas	16	
Otros activos	5	34
Pagos anticipados	1	
Pasivos por impuestos corrientes		(6)
Provisiones	(15)	(81)
Efectivo equivalente	6	(142)
Acreedores comerciales y otras ctas.por pagar	(670)	(1.437)
<b>TOTALES</b>	<b>(586)</b>	<b>(1.112)</b>

**Nota 29 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)**

	MUS\$ Total	Enero a Marzo 2013		MUS\$ Total	Enero a Marzo 2012	
		MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones		MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
<b>Otros Ingresos</b>						
Varios	10	10	-	14	14	
Devolucion de Renta 2010	93	93		-		
Impto. Especifico	-			14	14	
Reintegro Ley 18,708	-		-	128	128	
Recuperación de gastos	18	18				
<b>Otros Egresos</b>						
Efecto Conflicto Aysén	-	-		(1.273)	(1.264)	(9)
Impto. Especifico	(52)	(52)		(88)	(88)	
Varios	(13)	-	(13)	-		
<b>Intereses Percibidos</b>						
Intereses Ganados	14	14		4	4	
<b>Total</b>	<b>70</b>	<b>83</b>	<b>(13)</b>	<b>(1.201)</b>	<b>(1.192)</b>	<b>(9)</b>

**NOTA 30 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS****I. Hipotecas:**

1. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25319-2009.
2. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Quinchao, Provincia de Chiloé, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25318-2009.
3. Contrato de Modificación de Hipoteca sobre los inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas que se individualizan a continuación, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25310-2009.
  - a) Inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, el que se encuentra inscrito a fojas 230 número 187 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
  - b) Derechos de aprovechamiento no consuntivo de aguas superficiales y corrientes, de ejercicio permanente y continuo por un promedio anual de 630 litros por segundo, y de ejercicio eventual y discontinuo por un promedio anual de 260 litros por segundo en el Estero el Membrillo, comuna de Melipeuco, Provincia de Cautín, el que se encuentra inscrito a fojas 3, número 6 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
  - c) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 5, número 5 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - d) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 117, número 105 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - e) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 671 vuelta, número 732 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - f) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 622 vuelta, número 625 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1992, reinscrita a fojas 259 vuelta, número 272 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón.
  - g) Inmueble ubicado en la comuna de Puqueldón, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 210 vuelta, número 232 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

- h) Inmueble ubicado en la comuna Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 624 vuelta, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - i) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 340 vuelta, número 337 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - j) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 426, número 476 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, Provincia de Chiloé.
  - k) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1113, número 1255 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 602, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - m) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 259, número 252 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, Provincia de Chiloé.
  - n) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 522 vuelta, número 571 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - o) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 723, número 792 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - p) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1079 vuelta, número 1097 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
4. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, Temuco, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25316-2009. El dominio del inmueble se encuentra inscrito a fojas 2.810 número 3.754 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
5. Contrato de Modificación de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25.314-2009.

- a) Inmueble ubicado en Estero Hueñocoihue, comuna de Dalcahue, provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1019 vuelta, número 1119 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - b) Derecho consuntivo de agua superficial de ejercicio permanente y continuo, por 25.000 litros por minutos equivalente a 417 litros por segundo en el Río Hueñocoihue de la Provincia de Chiloé, el que se encuentran inscrito a fojas 17, número 8 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
6. Contrato de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25330-2009.
- a) Inmueble ubicado en la comuna de Dalcahue, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1019 vuelta, número 2094 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - b) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo, por 25.000 litros por minuto, comuna de Hueñocoihue, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 17, número 8 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - c) Inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, el que se encuentra inscrito a fojas 230, número 187 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
  - d) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo por un promedio anual de 630 litros por segundo y de ejercicio eventual y discontinuo por un promedio anual de 260 litros por segundo del estero El Membrillo, comuna de Melipeuco, Provincia de Cautín, que se encuentra inscrito a fojas 3, número 6 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
  - e) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 5, número 5 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - f) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 117, número 105 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - g) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 671 vuelta, número 732 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - h) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 622 vuelta, número 625 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

- i) Inmueble ubicado en la comuna de Puqueldón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 210 vuelta, número 232 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - j) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 624, vuelta, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - k) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 340 vuelta, número 337 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 426, número 476 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - m) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1113, número 1255 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - n) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 602, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - o) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 259, número 252 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - p) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 522 vuelta, número 571 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - q) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1079 vuelta, número 1097 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - r) Inmueble ubicado en la comuna de Cochamó, el que se encuentra inscrito a fojas 504, número 699 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Puerto Montt.
7. Contrato de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25317-2009.
- a) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 721, número 776 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

- b) Inmueble ubicado en la comuna de Queilen, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1001 vuelta, número 1045 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- c) Inmueble ubicado en la comuna de Queilen, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 448, número 449 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- d) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1573, número 1648 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- e) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 214 vuelta, número 223 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón.
- f) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 320, número 421 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- g) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 410, número 460 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- h) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 301, número 311 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- i) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 313, número 313 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.
- j) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 314, número 314 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.
- k) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 315, número 315 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.
- l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Quellón, el que se encuentra inscrito a fojas 727 vuelta, número 635 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- s) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo, de agua superficial y corriente por un metro cúbico por segundo en el río Coínco, provincia de Chiloé, Novena Región, que se encuentra inscrito a fojas 2, número 2 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón.

**II. Prendas:**

- 1) Prenda Industrial y Prenda Mercantil sobre concesiones de marítimas y de acuicultura constituidas por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25.331-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y otros. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Castro se encuentran inscritas a fojas 27 vuelta, número 9 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 26 vuelta, número 9 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Achao se encuentran inscritas a fojas 7 vuelta, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 6, número 2 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Quellón se encuentran inscritas a fojas 6, número 2 en el Registro de Prenda Industrial y a fojas 9 vuelta, número 4 del Registro de Prenda Comercial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 5 vuelta, número 2 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones en la comuna de Futaleufú se encuentran inscritas a fojas 20, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 23, número 3 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Futaleufú, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Aysén se encuentran inscritas a fojas 7, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 8, número 4 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Aysén, correspondiente al año 2010.
  
- 2) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en los centros de engorda constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25.332-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y otros. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda ubicados en la comuna de Achao se encuentran inscritas a fojas 13, número 4 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 11, número 3 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda ubicadas en la comuna de Quellón se encuentran inscritas a fojas 11, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 9 vuelta, número 3 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda en la comuna de Castro se encuentran inscritas a fojas 18 vuelta, número 5 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 17 vuelta, número 5 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda en la comuna de Aysén se encuentran inscritas a fojas 15, número 5 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran

inscritas a fojas 11, número 4 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Aysén, correspondiente al año 2010.

- 3) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau- Llau rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.326-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones. La prenda se encuentra inscrita a fojas 24, número 7 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 23, número 7 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 4) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau - Llau rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.327-2009, a favor de Banco Security. La prenda se encuentra inscrita a fojas 26, número 8 en el Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentran inscritas a fojas 25, número 8 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 5) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau- Llau rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.328-2009, a favor de Banco Itaú Chile. La prenda se encuentra inscrita a fojas 22 vuelta, número 6 en el Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentran inscrita a fojas 21, número 6 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 6) Modificación de Prenda Industrial sobre concesiones de acuicultura de propiedad de Invertec otorgada por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.311-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y Otro. La prenda se encuentra inscrita en el Registro de Prenda Industrial a fojas 20, número 3 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes raíces de Quellón correspondiente al año 2007 y a fojas 1 número 1 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Castro correspondiente al año 2008. Respecto de la prenda inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Castro se tomó nota al margen de la inscripción de Hipoteca citada y la inscripción de modificación de la prenda constituida en el Conservador de Quellón se inscribió a fojas 16, número 4 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.

- 7) Modificación de Prenda Industrial sobre bienes que componen las unidades denominadas Centros de Engorda y de concesiones de acuicultura de propiedad de Invertec otorgada por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.313-2009, a favor de Royal Bank of Scotland (Chile). La Prenda Industrial sobre los bienes prendados que se encuentran en los Centros de Cultivo se encuentra inscrita a fojas 7 N° 4, fojas 9 N° 5 y a fojas 11 N° 6 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2008, y a fojas 1 N° 1 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes raíces de Quellón. Respecto de la Hipoteca inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Achao la modificación se inscribió a fojas 6, número 2 en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010. Respecto de la Hipoteca inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Quellón la modificación se inscribió a fojas 19, número 5 en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.
- 8) Prenda Industrial y Prenda Mercantil sobre concesiones de acuicultura, autorizaciones para la instalación de viveros flotantes y autorización marítima para instalar y operar un establecimiento de cultivo de salmón plateado de propiedad Invertec, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.320-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y Otros. La prenda se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 del Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 ambas a del Conservador de Bienes Raíces de Futaleufú, correspondiente al año 2010. La prenda se encuentra inscrita a fojas 13 vuelta, número 4 del Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentra inscrita a fojas 4, número 1 ambas a del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010. La prenda se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 del Registro de Prenda Industrial y a fojas 5, número 3 del Registro de Prenda Comercial, la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 ambas a del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.
- 9) Modificación de Hipoteca, Prenda Industrial y Prenda sin Desplazamiento sobre bienes ubicados en centros de engorda Mapué Uno y Mapué Dos de propiedad Invertec, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.312-2009, a favor de Rabobank Curacao N.V. La prenda sobre dichos bienes se encuentra inscrita a fojas 5, número 2 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondientes al año 2008. Un extracto de la prenda sin desplazamiento se publicó en el Diario Oficial de fecha primero de marzo del año 2008. La modificación de la prenda Industrial fue anotada al margen de la inscripción la hipoteca citada en el Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 10) Modificación de Prenda sin Desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.315, que modifica el contrato de prenda sin desplazamiento de primer grado y prohibición de gravar y enajenar, otorgado por escritura pública de fecha 10 de julio de 2007 en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Los bienes prendados propiedad de Invertec corresponden a aquellos que se



encuentran en la Piscicultura ubicada en el sector el Membrillo, el Centro de Cultivo Chalihue, el Centro de Cultivo Tepún, el Centro de Cultivo Puqueldón, el Centro de Cultivo Compu, el Centro de Cultivo Auchac y el Centro de Cultivo Natri. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

- 11) Prenda sin Desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.321. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea, Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillinco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 12) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.322. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea, Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillinco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 13) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.323. Los bienes prendados propiedad de Invertec corresponden a la biomasa que se encuentra ubicada en los siguientes centros de cultivo: Belén del Sur, Lago Verde, Ecopiscicultura Lago Verde, Río Claro, Lago Huillinco Norte, Lago Natri II, Pulqueldón, Traiguén II, Llingua, Mapue, Tepún y Ester. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 14) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.329. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea, Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillinco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 15) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de Eduardo Avello Concha, repertorio 25.333. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes centros de cultivo y engorda y pisciculturas: Centro de engorda de Salmones Mapué Uno (Isla Tranqui), Centro de engorda de Salmones Mapué Dos (Isla Tranqui), Piscicultura El Membrillo, Centro de Cultivo Chalihue, Centro de Cultivo

Tepún, Centro de Cultivo Yelqui, Centro de Cultivo Puqueldón, Centro de Cultivo Compu, Centro de Cultivo Auchac, Centro de Cultivo Natri, y en otros centros de cultivo. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

<b>Póliza N°</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Materia Asegurada</b>	<b>Monto Asegurado MUS\$</b>	<b>Prenda</b>
03978470	Invermar S.A.	Biomasa	106.686	60%
03978472	Invermar S.A.	Equipos de Acuicultura	32.013	100%
03990776	Invermar S.A.	Bienes Muebles e Inmuebles	6.766	100%
03990776	Invermar S.A.	Bienes Muebles e Inmuebles Planta	23.922	100%

**NOTA 31 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO****Política de riesgo crediticio:**

La cartera de clientes de la compañía es de primer nivel, contando entre ellos a las principales cadenas de supermercados del mundo, no obstante lo anterior, es política de la compañía tener seguros crediticios para minimizar el riesgo de incobrabilidad. Del mismo modo la Sociedad cuenta con una cartera diversificada geográficamente y se preocupa de que ningún cliente individual alcance un peso relativo desequilibrante sobre el total.

**Política de riesgo de tasa de interés:**

Al 31 de marzo de 2013, la compañía y sus filiales mantienen toda su deuda financiera de corto y largo plazo en moneda dólar. Esta deuda se encuentra estructurada a través de contrato de reestructuración de pasivo financiero, firmado el 30 de diciembre de 2009, en 6 distintos tramos todos ellos a largo plazo, con tasas de interés variable, esto es tasa libor más un margen definido.

**Política de riesgo de tipo de cambio:**

La compañía y sus empresas relacionadas tienen como moneda funcional el dólar, por lo que presenta un riesgo en tipo de cambio en aquellas compras y gastos que se realizan en otras monedas, principalmente en pesos chilenos. No obstante lo anterior, el grueso de sus ingresos está en dólares y su deuda bancaria y proveedores principales también están expresados en dicha moneda, provocando un calce relativo desde un punto de vista financiero. La compañía no es activa en el mercado de derivados.

**Política de riesgo de liquidez:**

Luego de la crisis sanitaria, productiva y financiera vivida por la industria del salmón a partir de los años 2007 y 2008, y que desencadenaron entre otros, un limitado acceso al financiamiento tradicional, cuya fuente principal provenía de bancos, la compañía se vio obligada a doblar sus esfuerzos hacia sus clientes en la obtención de plazos de pagos menores. Esto asociado a una política de compras y crédito a proveedores que busca mayores plazos de pago, ha permitido mantener contenido el riesgo de liquidez. Adicional a lo anterior, se han perfeccionado en conjunto con instituciones financieras, instrumentos de financiamiento que en la eventualidad de requerirlos, se puede optar por ellos. Específicamente los provenientes de operaciones de factoring internacional sin responsabilidad.

**Política de riesgos de la naturaleza:**

La acuicultura en general es una industria que está expuesta a riesgos varios de la naturaleza, que podrían afectar los volúmenes producidos. Tal es el caso de tormentas de alta intensidad, enfermedades, bloom de algas, marea roja, etc.



Durante el año 2008 y en especial 2009 se sumó un factor de riesgo por brotes del virus ISA en la industria chilena, que comenzó afectar la producción de la compañía principalmente a partir de junio 2008. Esto ha empujado a la realización de un trabajo conjunto y coordinado con las autoridades de gobierno y los otros participantes en la industria para imponer medidas de bioseguridad a lo largo de toda la cadena productiva, de manera de asegurar un adecuado control sanitario.

La compañía cuenta con una buena dispersión geográfica lo que le ha permitido diversificar de manera importante el riesgo, adicionalmente se han venido implementado mejoras sustanciales en nuestra forma de producir donde, entre otras, podemos mencionar:

1. All in All out en los ingresos de smolts.
2. Carga de jaulas con densidades a término.
3. Reducción de la densidad de cultivo.
4. Reducción en la dispersión en el peso de ingreso de smolts y aumento en el peso promedio de ingreso.
5. Ingresos de smolts más sanos.
6. Mejoras en la oportunidad y periodicidad de chequeo de peces.
7. Control de mortalidades.
8. Restricción al movimiento de peces.
9. Monitoreo y vigilancia permanente de los centros en todas las etapas del proceso productivo.
10. Implementación de medidas adicionales de bioseguridad en la totalidad de los centros de la empresa.
11. Desinfección de RILES y RISES.

### **Política de riesgos de la commodities**

El alimento entregado a los peces durante toda su etapa de engorda del mar cuenta como materia prima principal la harina y aceite de pescado o sustitutos que aporten similar calidad nutricional a los peces. La principal empresa proveedora es Salmofood S.A., con la que cuenta con contratos de abastecimiento de mediano plazo de modo de asegurar el abastecimiento necesario.

No ha sido política de la compañía participar en mercados de futuros u otros derivados en la compra de estas materias primas ni de ninguna otra.



## Nota 32 MANEJO DE RIESGO FINANCIERO

### Riesgo de tasa de interés:

Al final del período, el 100% de la deuda financiera de la compañía se encuentra en dólares de los Estados Unidos de América:

	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>	<b>Período promedio de ajuste de tasa</b>	<b>Tasa de interés promedio</b>
Deuda (MUS\$)	156.054	156.554	12 meses	5,40%
Análisis de sensibilidad:				
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.561	1,566	-	-
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.561	1,566	-	-

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de MUS\$1,561. Este análisis asume que las demás variables se mantienen constantes.

### Riesgo de tipo de cambio:

En el balance de la Sociedad, la deuda financiera y parte de sus cuentas por pagar están en dólares logrando un mayor calce financiero y una menor exposición a este riesgo. Las principales cuentas de mayor exposición en moneda distintas a la moneda funcional dólar de la entidad son las siguientes: Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, otros activos, cuentas por cobrar por impuestos corrientes, efectivo y efectivo equivalente, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

### Nota 33 MEDIO AMBIENTE

Para Invermar S.A. el cuidado y respeto por el medio ambiente es parte prioritaria de su estrategia de gestión, hecho que se traduce en una serie de acciones y mejores prácticas adoptadas con el objetivo de aumentar la eficiencia de las operaciones y reducir el impacto ambiental de estas en forma significativa y sustentable.

Dichas acciones en pro del medio ambiente, involucra inversión en mejora de los procesos productivos y aumento de monitoreo y control en los aspectos relacionados con el impacto ambiental.

La acuicultura responsable es nuestro constante desafío, por ello durante el período en ejercicio, la compañía ha presentado los siguientes desembolsos en herramientas que apoyan la gestión de sustentabilidad:

- a) Gastos relacionados al cumplimiento normativo de la actividad:
  - Monitoreo de efluentes de la Pisciculturas y planta
  - Programa de vigilancia ambiental en pisciculturas
  - Monitoreo de efluentes del 100% plantas de tratamiento de aguas en artefactos navales
  - Informes ambientales de centros de cultivos
  - Presentación de declaraciones de impacto ambiental para evaluación de ensilajes de mortalidad
  - Manejo y disposición final de residuos no peligrosos
  
- b) Desembolsos destinados a mejorar los procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio ambiente, como por ejemplo:
  - Capacitación del personal en aspectos ambientales significativos
  - Auditorías internas al sistema integrado de gestión

Los gastos incurridos relacionados con temas medioambientales son:

<b>Concepto</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Estudio medio ambientales	8	15
Monitoreo Ambiental	3	11
<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>26</b>

**Nota 34 CAPITAL**

Con posterioridad a la Junta Ordinaria realizada el 29 de abril de 2010, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se acordó aprobar un aumento de capital mediante la emisión de 56.000.000 acciones de pago ordinarias, sin preferencias y de las mismas características que las anteriormente emitidas por la Sociedad, las cuales podrán ser colocadas por el directorio dentro del plazo de tres años, contado a partir de la fecha de la señalada Junta.

Con fecha 27 de Julio de 2010 la SVS emite certificado N° 900 autorizando el prospecto presentado por la compañía para la emisión de 56.000.000 millones de acciones pago sin valor nominal, de una misma y única serie.

Con fecha 17 de septiembre se cerró el período de opción preferente, lográndose suscribir 53.887.302 acciones, correspondientes al 96,23% de la emisión total.

Con fecha 21 y 22 de octubre de 2010, se procedió a colocar en bolsa las acciones remanentes de dicha emisión (2.112.698 acciones), con lo que la totalidad de las 56.000.000 de acciones de pago emitidas, quedaron debidamente suscritas y pagadas, alcanzando un monto de MUS\$ 37.181.

**31-Marzo-13**

<b>Serie</b>	<b>N° Acciones suscritas</b>	<b>N° Acciones pagadas</b>	<b>N° Acciones con derechos a voto</b>
Única	288.805.366	288.805.366	288.805.366

<b>Serie</b>	<b>MUS\$</b>	
	<b>Capital Suscrito</b>	<b>Capital pagado</b>
Única	85.395	85.395

<b>Valor Nominal por acción (US\$)</b>
0,295683564

31-diciembre-2012

<b>Serie</b>	<b>Nº Acciones suscritas</b>	<b>Nº Acciones pagadas</b>	<b>Nº Acciones con derechos a voto</b>
Única	288.805.366	288.805.366	288.805.366

	<b>MUS\$</b>	
<b>Serie</b>	<b>Capital Suscrito</b>	<b>Capital pagado</b>
Única	85.395	85.395

<b>Valor Nominal por acción (US\$)</b>
0,295683564





**Nota 36 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS**

		<b>Patrimonio</b>			
		%		%	
		<b>Participacion</b>	<b>31-mar-13</b>	<b>Participacion</b>	<b>31-mar-12</b>
		<b>Minoritaria</b>		<b>Minoritaria</b>	
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial	0,10%		0,10%	4
Invertec Ostimar S.A.	Filial	20,14%	473	20,14%	805
Invertec Seafood S.A.	Filial	0,04%		0,04%	11
Cexpromar Ltda.	Filial	1,00%		1,00%	4
<b>Totales</b>			<b>473</b>		<b>824</b>

		<b>RESULTADO</b>			
		%		%	
		<b>Participacion</b>	<b>31-mar-13</b>	<b>Participacion</b>	<b>31-mar-12</b>
		<b>Minoritaria</b>		<b>Minoritaria</b>	
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial	0,10%		0,10%	
Invertec Ostimar S.A.	Filial	20,14%	(114)	20,14%	(338)
Cexpromar Ltda.	Filial	1,00%		1,00%	
Invertec Seafood S.A.	Filial	0,04%		0,04%	
<b>Totales</b>			<b>(114)</b>		<b>(338)</b>

**Nota 37 MOVIMIENTO ACCIONARIO**

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2013		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-MAR-2013	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79,8600%	383.096.480			383.096.480	79,86000%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,0000%	30			30	50,00000%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2012		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-MAR-2012	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79,8600%	383.096.480			383.096.480	79,86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99,9639%	2.769			2.769	99,96390%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,0000%	30			30	50,00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50,0000%	41.050			41.050	50,00000%

**Nota 38 HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de marzo de 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que puedan afectar la adecuada presentación y/o interpretación de los mismos.

