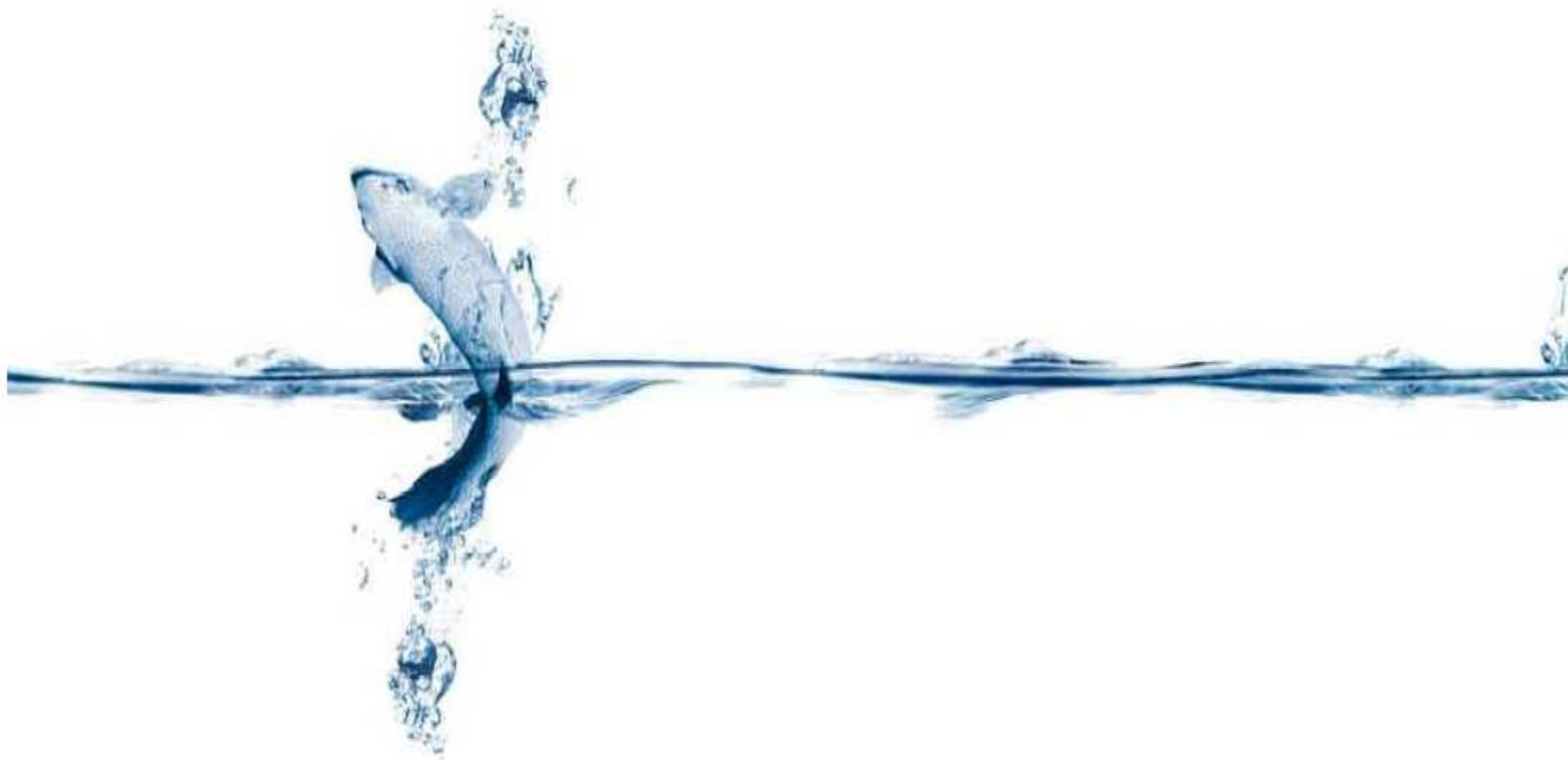


INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE SA





INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOÉ S.A.

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses



Índice de los estados financieros consolidados de Sociedad Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A y filiales

Notas	Página	Pág.
1	Actividad del grupo	10
2	Bases de presentación de los estados financieros consolidados	10
3	Políticas contables significativas	20
4	Propiedades, plantas y equipos	28
5	Activos intangibles	31
6	Activos biológicos	34
7	Inversiones en asociadas	37
8	Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	40
9	Otros activos financieros	42
10	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	43
11	Pagos anticipados	43
12	Otros activos	44
13	Cuentas por cobrar y transacciones a entidades relacionadas	44
14	Inventario	48
15	Cuentas por cobrar impuestos corrientes	48
16	Efectivo y equivalente de efectivo	49
17	Otros pasivos financieros	50
18	Provisiones	53
19	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	54

20	Cuentas por pagar impuestos corrientes	55
21	Cuentas por pagar empresas relacionadas	55
22	Diferencia de cambio	56
23	Información financiera por segmentos operativos	57
24	Contingencias	62
25	Riesgo financiero o productivo	78
26	Manejo Riesgo Financiero	80
27	Medio ambiente	81
28	Notas patrimoniales	82
29	Otras Reservas	83
30	Capital social	84
31	Movimiento accionario	86
32	Hechos posteriores	87



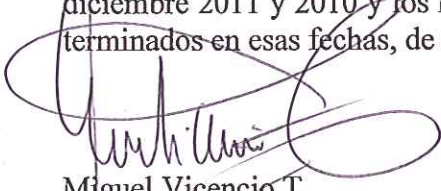
Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y Filiales

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de la filial Invertec Ostimar S.A. (filial consolidada), los cuales muestran un activo total de MUS\$ 13.889 y de MUS\$ 13.098 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 e ingresos totales de MUS\$ 8.620 y MUS\$ 5.849 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe, sin salvedades, nos ha sido proporcionado y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de Invertec Ostimar S.A., se basa únicamente en el informe emitido por estos auditores.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basadas en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y filiales al 31 de diciembre 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Miguel Vicencio T.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 22 de marzo de 2012

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOÉ S.A Y SOCIEDADES FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010

Activos	Nota	31-dic-11 MUS\$	31-dic-10 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	4	72.739	69.143
Activos Intangibles, Neto	5	12.794	13.393
Activos Biológicos, Total	6	113.166	56.696
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	7	21.516	21.028
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación		1	1
Activos por Impuestos Diferidos	8	13.702	19.774
Otros Activos Financieros, Total	9	431	6
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total	10	20.540	18.513
Pagos Anticipados, Total	11	21	91
Otros Activos, Total	12	1.361	1.594
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Total	13	870	880
Inventarios	14	23.389	17.159
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	15	5.494	5.240
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	16	11.116	14.960
Activos, Total		297.140	238.478

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A Y SOCIEDADES FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010

Patrimonio y Pasivos

Patrimonio	Nota	31-dic-11 MUS\$	31-dic-10 MUS\$
Capital Emitido		85.395	85.395
Otras Reservas	29	15.061	15.243
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		(37.694)	(58.674)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		62.762	41.964
Participaciones no controladoras	28	1.162	996
Patrimonio Neto Total		63.924	42.960

Pasivos	Nota	MUS\$	MUS\$
Otros Pasivos Financieros	17	165.760	162.259
Provisiones, Total	18	1.698	1.401
Otros Pasivos Fianancieros, Total		250	17
Pasivos por impuestos diferidos	8	1.519	1.255
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar , Total	19	40.168	18.008
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	20	266	187
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	21	23.555	12.391
Pasivo Total		233.216	195.518
Patrimonio Neto y Pasivo Total		297.140	238.478

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOÉ S.A Y SOCIEDADES FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

		ACUMULADO	
		01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
	Nota	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Operaciones			
Ingresos de actividades ordinarias	23	123.648	51.410
Costo de Ventas		(106.628)	(45.042)
Ganancia bruta antes de Fair Value		17.020	6.368
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos		(22.720)	(10.095)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio		46.091	27.474
Ganancia Bruta		40.391	23.747
Gastos de Administración	23	(8.901)	(8.050)
Costos Financieros	23	(6.860)	(7.365)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	7	703	686
Diferencias de cambio	22	1.691	596
Otras Ganancias (Pérdidas)	23	458	375
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		27.482	9.989
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	8	(6.336)	4.489
Ganancia		21.146	14.478

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOÉ S.A Y SOCIEDADES FILIALES

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

	ACUMULADO	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria		
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	20.980	14.434
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	166	44
Ganancia	21.146	14.478
Ganancias por Acción (Presentación)	2011	2010
Acciones Comunes (Presentación)	US\$	US\$
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	0,07322221	0,05013411
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	0,07322221	0,05013411
Acciones Comunes Diluidas (Presentación)		
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción	0,07322221	0,05013411
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas		
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	0,07322221	0,05013411
Número de acciones	288.805.366	288.805.366

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre 2010

	01 de Ene a 31 de Dic de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Estado de otros resultados integrales		
Ganancia	21.146	14.478
Otros resultados integrales		
Ajustes por conversion	(182)	766
Otro resultado integral, antes de impuestos		
diferencias de cambio por conversión	(182)	766
Impuesto Renta relacionado con ajustes por conversion		
Total otros resultados integrales	(182)	766
Resultado integral total	20.964	15.244
Resultado Integral atribuible a		
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	20.798	15.200
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minorita	166	44
Ganancia	20.964	15.244

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital	Otras reservas (1)	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a Propietario	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01.01.2010	48.214	14.477	(73.108)	(10.417)	1.554	(8.863)
Cambios en patrimonio						
Ganacia (perdida)			14.434	14.434	44	14.478
Otro resultado integral		766		766		766
Total resultado integral		766	14.434	15.200	44	15.244
Emission de acciones	37.181			37.181		37.181
Otros cambios				0	(602)	(602)
Total cambios en patrimonio	37.181	0	0	37.181	(602)	36.579
Saldo final 31.12.2010	85.395	15.243	(58.674)	41.964	996	42.960
Saldo al 01.01.2011	85.395	15.243	(58.674)	41.964	996	42.960
Cambios en patrimonio						
Ganacia (perdida)			20.980	20.980	166	21.146
Otro resultado integral		(182)		(182)		(182)
Total resultado integral	0	(182)	20.980	20.798	166	20.964
						0
Otros cambios						0
Total cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0
Saldo final 31.12.2010	85.395	15.061	(37.694)	62.762	1.162	63.924

- 1) Otras Reservas Varias. Corresponde principalmente a revaluación propiedades, planta y equipos de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A, sus afiliadas y coligadas. Además de la reserva de conversión de las coligadas Cexpromar Ltda. e Invertec Corporativo Asesorías e inversiones Ltda. que su moneda funcional es el peso chileno. Ver Nota 29.

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOÉ S. A.

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

	31-dic-11	31-dic-10
	MUS\$	MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	132.454	40.505
Pagos a Proveedores	(127.368)	(36.462)
Remuneraciones Pagadas	(20.045)	(17.152)
Pagos Recibidos por Impuesto sobre el Valor Agregado	20.204	-
Otros Cobros (Pagos)	(16)	-
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	5.229	(13.109)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(1.223)	(5.616)
Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	(1.223)	(5.616)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	4.006	(18.725)
Importes recibidos por desapropiación de Propiedades Plantas y Equipos	1.950	90
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(15.644)	(3.856)
Pagos para adquirir Activos Biológicos	(89)	-
Préstamos a empresas relacionadas	(69)	(144)
Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión	(13.852)	(3.910)
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en cartera	-	37.181
Obtención de préstamos	3.571	2.525
Préstamos de entidades relacionadas	19.999	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(10.296)	-
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(7.272)	(5.069)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	6.002	34.637
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(3.844)	12.002
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	16
Efectos de los de los Cambio del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	14.960	2.942
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	11.116	14.960

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nota 1. ACTIVIDAD DEL GRUPO

Las actividades de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y filiales (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, la elaboración, procesamiento y comercialización de las especies citadas.

Invertec Pesquera Mar de Chiloé Sociedad Anónima abierta, 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 Camino Queilen Km 1,5 Chonchi, Castro 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.

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

a) Bases de Preparación

Los Estados Financieros Consolidados del Grupo correspondientes al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, han sido 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, y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 22 de marzo de 2012 y de fecha 03 marzo de 2011, los Estados Financieros 2010.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo la convención 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 un punto 2.h.3).

Propiedades Plantas y Equipos:

La metodología para calcular su valor justo se explica en un punto 3.f).

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera del Grupo al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, 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).

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de Diciembre 2010, y los resultados integrales consolidados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo consolidado, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a las NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en el 2010.

b) Período Contable

Los Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes períodos: Estado de Situación Financiera, terminado al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010; Estado de Cambios en el Patrimonio por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, Estado integrales de Resultados por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de Diciembre de 2011 y 2010, y el Estado de Flujos de Efectivo por los períodos de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

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 Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 son las siguientes:

Moneda	31-12-2011	31-12-2010
Dólar Observado	519,20	468,01
EURO	672,97	619,87

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 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 Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y todas sus filiales.

e) Base de Consolidación

Son sociedades afiliadas, 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 Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y sus afiliadas:

Sociedades	Rut	Moneda Funcional	Pais	PARTICIPACIÓN	
				Dic- 2011 (%)	Dic-2010 (%)
Invertec Seafood S.A.	96.561.970-4	US\$	Chile	99,96	99,96
Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda.	78.145.180-0	US\$	Chile	99,90	99,90
Empresa de Cultivos y Explotación de Productos del Mar Ltda.	79.525.250-9	US\$	Chile	99,00	99,00
Invertec Ostimar S.A. y Afiliadas	78.258.990-3	US\$	Chile	79,86	79,86

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 afiliadas han sido preparados en base a principios uniformes, y sus principios contables son consistentes con las políticas adoptadas por la empresa matriz.

Son Sociedades Coligadas aquellas en las que la Sociedad Matriz no controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, no tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

Las Sociedades Coligadas se detallan a continuación:

Sociedades	Rut	Moneda Funcional	País	Sept- 2011 (%)	Dic-2010 (%)
Salmofood S.A.	96.667.260-3	US\$	Chile	50	50
Smoltecnics S.A.	96.562.800-2	US\$	Chile	50	50
Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Limitada	77.758.620-3	\$	Chile	50	50

Las inversiones en empresas coligadas se valorizan de acuerdo al método de valor patrimonial.

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 Invertec Pesquera Mar de Chiloé 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 Naturaleza después de la utilidad del ejercicio.

f) Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité IFRS

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no son de aplicación obligatoria o aún no han entrado en vigencia. Las mejoras y enmiendas a las IFRS, así como las interpretaciones, que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación.

- Nuevas Normas emitidas y no vigentes

Nuevas Normas	Contenido	Entrada en Vigencia
NIIF 9	Instrumentos Financieros, guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF11	Acuerdo conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor justo	1 de enero de 2013

Mejoras y Modificaciones	Contenido	Entrada en Vigencia
NIC 1	Presentación estados financieros	1 de julio de 2012
NIC 12	Impuestos a las ganancias	1 de enero de 2012
NIC 19	Beneficio a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013

A la fecha de cierre, la Compañía se encuentra analizando el eventual impacto que tendrán estas normas en los estados financieros consolidados.

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 periodos, lo que se haría en forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

h) Criterios y estimaciones significativas de contabilización

La preparación de los estados financieros requiere que la administración haga estimaciones y supuestos que pueden tener un efecto sobre el valor de activos y pasivos en el Estado de Situación Financiera Consolidado. Los valores expresados están sujetos a ser revisados y podrán presentar variaciones con lo reportado a esta fecha.

En todo caso, 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:

h.1) Activos intangibles, de vida útil indefinida

El valor contabilizado en activos intangibles con vidas útiles indefinidas son revisadas en cuanto a su deterioro anualmente. 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.

h.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 no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, y 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. Asimismo, para los activos biológicos representativos del cultivo de ostiones en la etapa de semillas, estos se han valorizado a su costo acumulado a igual fecha.

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 a diciembre de 2011.

Para los costos proyectados, se considerarán aquellos costos estimados por incurrir hasta el punto de venta. Para esto se estimará, 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 incorporará en el estado de resultados del ejercicio respectivo.

Metodología aplicada según etapa del proceso

Etapa Proceso	Tipo de Proceso	Valorización
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 etapa
Agua Mar	Salmones, truchas	Valor justo: 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 lo 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 31 de diciembre de 2011.
Agua Mar	Ostiones	Valor justo: 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, especies, crecimiento, mortalidades 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 a los precios de contratos vigentes al mes de diciembre de 2011, 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 mes de diciembre de 2011.

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 periodo. 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

La venta de bienes se registra como ingreso operacional 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.

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 Sociedad presenta sus activos y pasivos de acuerdo al grado de liquidez, debido a que la Sociedad considera que es un método más confiable y relevante para presentar la información.

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. El contrato de crédito sindicado firmado en diciembre de 2009 contempla la capitalización de parte de los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2011, el cual se rige por la siguiente fórmula:

Monto a capitalizar: (Tasa de interés efectiva del crédito - 1.5%) x Capital Adeudado x N° días del préstamo / 360 días

e) Inventarios

El costo de producción de los Inventarios comprende aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como 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 diciembre de 2011 y 2010 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 esta 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	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 diciembre de 2011 y 2010 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, 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 inciertos, se registran en el estado de situación financiera 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, 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 la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del periodo, 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 periodo.

El grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido 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 éstos 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 14 de abril de 2011, 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 periodo 2010 serán destinadas en su integridad a absorber pérdidas acumuladas.

Existen restricciones complementarias a la política de dividendos antes mencionadas, solamente respecto del Accionista Controlador, Inversiones y Tecnología Ltda. y estas se encuentran detalladas en el contrato de re-estructuración 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 aporte de capital o bien como préstamo subordinado.

n) Reclasificaciones

Para una presentación consistente con los saldos al 31 de diciembre de 2011 algunas cifras de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2010 han sido reclasificadas, sólo en su presentación.

	Dic-10	Dic-11
	MUS\$	MUS\$
Otros Activos	3.174	1.594
Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes	3.660	5.240
provisiones	525	1.401
Acreedores Comerciales y otras Cuentas por Pagar	18.083	18.008
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	801	0
Totales	26.243	26.243

ñ) 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.

o) Segmentos

El grupo de empresas Invertec Pesquera Mar de Chiloé 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.

p) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

q) 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.

r) 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.

s) 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.

t) Política de arrendamientos

Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y filiales no cuenta con leasing operativo ni financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ni tiene la política de adquirir activos a través de esta modalidad. Ostimar S.A. en el año 2007, adquirió mediante esta modalidad algunas instalaciones de cultivos, que al 31 de diciembre de 2011 generan impuestos diferidos, cuyos contratos están vencidos al cierre del ejercicio.

NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipo

	MUS\$	
	31-Dic-11	31-Dic-10
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	72.739	69.143
Terrenos, Neto	8.052	8.052
Planta y Equipo, Neto	52.954	23.244
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	82	98
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	2.493	13.242
Vehículos de Motor, Neto	736	1.479
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	310	
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	8.112	23.028
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	109.310	95.957
Terrenos, Bruto	8.052	8.052
Planta y Equipo, Bruto	84.911	30.606
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	174	310
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	3.696	16.911
Vehículos de Motor, Bruto	1.276	2.788
Otros activos fijos	1.022	
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	10.179	37.290
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	36.571	26.814
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	31.957	7.362
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	92	212
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1.203	3.669
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	540	1.309
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	712	
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	2.067	14.262

Todas las garantías y restricciones asociadas a los bienes del activo fijo se señalan en su totalidad en la nota 26 de acuerdo a los requerimientos de la NIC 16.

Activo temporalmente paralizado (*)	Costo MU\$	Depreciación Acumulada MU\$	Valor neto MU\$
Otras propiedades, planta y equipo	851	147	704
Instalaciones fijas y accesorios	819	241	578
Planta y equipo	12.840	6.409	6.431
Vehículo de Motor	60	16	44
Otros activos fijos	529	414	115
Equipamiento de tecnologías de la información	9	2	7
Totales	15.108	7.229	7.879

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

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Reconciliación de cambios en Propiedades, Plantas y Equipos, por clases

Período Actual

	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipam. de Tecnol. 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
Saldo Inicial	8.052	50.790	74	1.893	925	334	7.075	69.143
Cambios								
Adiciones		6.858	78	2.135	288	27	6.260	15.646
Desapropiaciones (Ventas)			(2)		(78)			(80)
Gasto por Depreciación		(4.461)	(57)	(1.267)	(395)	(51)	(4.486)	(10.717)
Otros Incrementos (Decrementos)		(233)	(11)	(268)	(4)		(737)	(1.253)
Cambios, Total		2.164	8	600	(189)	(24)	1.037	3.596
Saldo Final	8.052	52.954	82	2.493	736	310	8.112	72.739

Reconciliación de cambios en Propiedades, Plantas y Equipos, por clases

Período Anterior

	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
Saldo Inicial	8.020	25.504	153	14.037	1.836		24.947	74.497
Cambios								
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos) *		27.546	(24)	(11.349)	(554)	334	(15.953)	
Adiciones	32	223	16	572	135		2.878	3.856
Desapropiaciones		0			(62)		(28)	(90)
Gasto por Depreciación		(2.483)	(71)	(1.367)	(430)		(4.951)	(9.302)
Otros Incrementos (Decrementos)		0					182	182
Cambios, Total	32	25.286	(79)	(12.144)	(911)	334	(17.872)	(5.354)
Saldo Final	8.052	50.790	74	1.893	925	334	7.075	69.143

(*) La reclasificación efectuada en el 2011 corresponde a un reordenamiento de las cuentas de Propiedades Plantas y equipos que se enfoca 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.

NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Depreciación

La depreciación determinada de las Propiedades Plantas y Equipos correspondientes al proceso productivo de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S. A., forma parte del costo de nuestras existencias, el monto acumulado al mes de Diciembre de 2011 asciende a MUS\$10.978, a Diciembre de 2010 asciende a MUS\$ 9.302.

Conciliación de Depreciación Ejercicio 2011

	<u>MUS\$</u>
Depreciación Ejercicio anual	10.978
Menos;	
Depreciación por ventas y bajas	(261)
Saldo Depreciación Activo Fijo	<u>10.717</u>

Nota 5 ACTIVOS INTANGIBLES

SOCIEDAD	MUS\$	
	31-Dic-11	31-Dic-10
CONCESIONES DE LAGO Y MAR	12.770	13.369
DERECHOS DE AGUA	24	24
TOTAL	12.794	13.393

MOVIMIENTO CONCESIONES DE LAGO Y MAR

	MUS\$ 2011	MUS\$ 2010
Saldo Inicial	13.369	13.369
Devolución Concesiones en trámite	(599)	-
Saldo Final	<u>12.770</u>	<u>13.369</u>

Concesiones de Agua Mar

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGION	Tipo de Concesión	RESOLUCION SUBPESCA	RESOLUCION MARINA	SUPERFICIE HECTAREAS	ESTADO SITUACION
Puqueldon	Puqueldon	Puqueldon	X	Acuícola	1190/90	476/92	29,34	Uso-Propia
Mapue	Ensenada Mapue	Quellen	X	Acuícola	1143/96	717/97	70,73	Cerrado-Propia
Chalihue	Punta Chalihue	Puqueldon	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
Tepun	Isla Cailín	Quellón	X	Acuícola	767/97	1353/97	14,78	Uso-Propia
Traiguen I	Pta. Cheguian	Quinchao	X	Acuícola	1143/98 - 1323/99	1543/98- 2037/98	20,05	Uso-Propia
Traiguen 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
Nayahue	Norte Isla Nayahue	Chaiten	X	Acuícola	1851	1599	3,01	Uso-Propia
Linhua	Sur Pta. Lonhui	Quinchao	X	Acuícola	1911/03	1587/03 - 735/06	2,96	Uso-Propia
Chulin	Oeste Pta. Gaona	Chaiten	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	Chaiten	X	Acuícola	2483/03	1749/03	6,31	Cerrado-Propia
Sur Isla Ahullifi	Sur Isla Ahullifi	Chaiten	X	Acuícola	1624/03	1755/03	23,93	Cerrado-Propia
Oeste Isla Chuit	Oeste Isla Chuit	Chaiten	X	Acuícola	2590/03	1772/03	14,76	Cerrado-Propia
N.O. Isla Imerquiña	Noroeste Isla Imerquiña	Chaiten	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 Talcan	Chaiten	X	Acuícola	1693/03	1678/03	8,07	Cerrado-Propia
Punta Centinela	Sureste Pta. Centinela	Quellen	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
Rio Aquellas	Canal Desertoeres	Chaiten	X	Acuícola	3310/03	487/04	5,91	Cerrado-Propia
Rio Vilcun	Desembocadura Rio Vilcun	Chaiten	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	Aysen	XI	Acuícola	370/06	1201/06	6,00	Uso-Propia
Isla Ester	Sur Isla Ester	Aysen	XI	Acuícola	371/10	81/07	6,00	Uso-Propia
Canal Devia	Noreste Islote Villouta	Aysen	XI	Acuícola	537/07	1631/07	5,94	Uso-Propia
Sur Isla Julián	Isla Julián	Aysen	XI	Acuícola	2473/99	1122/00	3,24	Uso-Arendada
Sur Este Punta Olea	Isla Oreste Sur este de Punta Olea	Aysen	XI	Acuícola		844/00	3,02	Uso-Arendada
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 Tramite	En Tramite	6,00	En Tramite
Magallanes 2	Magallanes 2	Navarino	XII	Acuícola	En Tramite	En Tramite	6,00	En Tramite
Magallanes 3	Magallanes 3	Navarino	XII	Acuícola	En Tramite	En Tramite	6,00	En Tramite
Magallanes 4	Magallanes 4	Navarino	XII	Acuícola	En Tramite	En Tramite	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-Arendada
Bahia Barnes	Bahia Barnes (vimar 2)	Coquimbo	IV	Acuícola	937/05	1555/05	49,64	Uso-Arendada
Totoralillo Norte	Totoralillo Norte Comuna La Higuera	Coquimbo	IV	Acuícola	1332/98	750/99	11,05	Cerrado-Propia
Totoralillo Norte	Totoralillo 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
							Total	987,46

Concesiones de Agua Dulce

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

A contar del 1 de enero de 2010, las concesiones acuícolas se presentan bajo este rubro de acuerdo a Oficio Nº 11.521 de fecha 8 de julio de 2010, de la SVS.

Derechos de Agua

Propietario	Piscicultura	NºDerecho de Aguas	Año	Aprovechamiento	Tipo	Pozo/Estero/Río	Ejercicio y Caudal	Comuna	Región
Invertec	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	Melipeuco	Araucanía
Invertec	Lago Verde	886	1999	No Consuntivo	Superficiales y	Estero Sin Nombre	Permanente Continuo por 18,7 l/s	Puerto Varas	Los Lagos
		191	1998	No Consuntivo	Superficiales y	Río Patas	Permanente y Continuo por 1,155 m3/s	Puerto Varas	Los Lagos
Invertec	Colaco	32	2010	Consuntivo	Superficiales y	Estero Sin Nombre	Permanente y Continuo por 0,36 l/s	Calbuco	Los Lagos
		289	2009	No Consuntivo	Superficial y Co	Río Auchá	Permanente y Continuo por 148,1 l/s	Calbuco	Los Lagos
		290	2008	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	189.213 m3/año	Calbuco	Los Lagos
Invertec	Río Claro	269	1989	No Consuntivo	Superficiales	Río Huefocoihue	Permanente y Continuo por 417 l/s	Dalcahue	Los Lagos
		153	2006	No Consuntivo	Superficiales y	Río Sin Nombre	Permanente y Continuo por 2,3 l/s	Dalcahue	Los Lagos

NOTA 6 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, alevines, smolt, peces en engorda en el mar, y ostiones son valuados de acuerdo a los lineamientos descriptivos en nota 2 h2).

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

El 40% restante de la biomasa esta destinado para ser preñada Empresas de Alimentos

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



NOTA 6 ACTIVOS BIOLOGICOS

MUS\$ CONSOLIDADO		
	31-dic-11	31-dic-10
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	56.696	19.972
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	957	3.040
Decrementos por Ventas y Cosechas	(105.297)	(44.556)
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, decremento valor justo	46.091	27.474
Incremento por producción	117.556	50.766
Mortalidades y eliminaciones	(2.838)	-
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	56.469	36.724
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	113.166	56.696

MUS\$ SALMONES		
	31-dic-11	31-dic-10
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	54.420	18.492
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	868	2.745
Decrementos por Ventas y Cosechas	(101.596)	(41.520)
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, decremento valor justo	43.734	26.816
Incremento por producción	114.600	47.887
Mortalidades y eliminaciones	(2.837)	-
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	54.769	35.928
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	109.190	54.420

MUS\$ OSTIONES		
	31-dic-11	31-dic-10
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	2.276	1.480
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	89	295
Decrementos por Ventas y Cosechas	(3.701)	(3.036)
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, decremento valor justo	2.357	658
Incremento por producción	2.956	2.879
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	1.701	796
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	3.977	2.276

NOTA 6 ACTIVOS BIOLOGICOS

	Stock Físico	
	31-dic-11	31-dic-10
Salmones Agua Dulce (Toneladas)	750	334
Salmones Agua Dulce (Unidades)	14.375	16.563
Salmones Agua de Mar (Toneladas)	16.236	6.585
Salmones Agua de Mar (Unidades)	10.678	6.500
Ostiones densidades Menores (Miles Unidades)	1.394	300
Ostiones densidades Mayores (Miles Unidades)	46.015	37.659

	Toneladas SALMONES	
	31-dic-11	31-dic-10
Movimientos Grupos de Activos Biológicos	6.920	4.791
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial		
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos		123
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos	-	-
*Decremento por cosechas (peso en mar) , por grupo de activos Biológicos	(23.808)	(10.316)
Incremento por Producción, por Grupo de Activos Biológicos	33.924	12.471
Mortalidades y eliminaciones	(50)	(149)
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	10.066	2.129
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	16.986	6.920

	Miles de Unidades OSTIONES	
	31-dic-11	31-dic-10
Movimientos Grupos de Activos Biológicos	37.959	49.206
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial		
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	8.770	10.560
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos	-	-
Decremento por cosecha, por Grupo de Activos Biológicos	(19.747)	(26.749)
Incrementos por Producción, por Grupo de Activos Biológicos	20.428	4.942
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	9.451	(11.247)
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	47.410	37.959

NOTA 7 Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades MUS\$	
					31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50%	50%	(568)	(633)
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	41.050	50%	50%	41.370	40.077
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	\$	-	50%	50%	1.662	1.978
							42.464	41.422

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\$	
				31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10	31-12-11	31-12-10
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	65	(66)	32	(33)	1	-	1	-
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	1.452	1.419	726	709	20.685	20.039	20.685	20.039
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	\$	(111)	20	(55)	10	830	989	830	989
TOTALES				1.406	1.373	703	686	21.516	21.028	21.516	21.028

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

RUT	Sociedad Razón Social	Moneda	Actividad
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	USD	EMPRESA PRODUCTORA DE ALIMENTOS PARA SALMONES
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	USD	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 en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participacion

Cuadro Movimiento Inversiones en Entidades Coligadas

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	Pais	CAPITAL AL 01.01.2011			AUMENTO CAPITAL 2011			CAPITAL AL 31.12. 2011		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	USD	Chile	50%	30	232				30	232	50%
SALMOFOOD S.A.	USD	Chile	50%	41.050	13.076				41.050	13.076	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%		1					1	50%

AÑO 2010

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	Pais	CAPITAL AL 01.01.2010			AUMENTO CAPITAL 2010			CAPITAL AL 31.12.2010		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	USD	Chile	50%	30	232				30	232	50%
SALMOFOOD S.A.	USD	Chile	50%	41.050	13.076				41.050	13.076	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%		1					1	50%

Nota 7 Resumen Entidades Filiales

Información resumida de las Entidades Filiales

Invertec Seafood S.A.

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-dic-11	31-dic-10
Activos	43.287	40.621
Patrimonio Neto	28.166	27.850
Pasivos	15.121	12.771

Resultado	Enero a Diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos	10.596	4.580
Ganancia (Pérdida)	498	(3.220)

Cexpromar Limitada

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-dic-11	31-dic-10
Activos	405	448
Patrimonio Neto	403	446
Pasivos	2	2

Resultado	Enero a Diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos	-	-
Ganancia (Pérdida)	(44)	27

Acuicultura Lago Verde Y Compañía Limitada

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-dic-11	31-dic-10
Activos	4.238	4.410
Patrimonio Neto	4.099	4.312
Pasivos	139	98

Resultado	Enero a Diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos	742	174
Ganancia (Pérdida)	(213)	(179)

Invertec Ostimar S.A. (Consolidado)

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-dic-11	31-dic-10
Activos	13.889	12.108
Patrimonio Neto	5.680	4.854
Pasivos	8.209	7.255

Resultado	Enero a Diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos	8.620	5.849
Ganancia (Pérdida)	826	225

NOTA 8 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Conciliación con Balance

	MUS\$	MUS\$
	2011	2010
Cuentas de Activo	13.702	19.774
Cuentas de Pasivo	(1.519)	(1.255)
Activo por Impuesto Diferido	12.183	18.519

b) El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	Impuesto Diferido Activo 31-12-2011 MUS\$	Impuesto Diferido Pasivo 31-12-2011 MUS\$	Impuesto Diferido Activo 31-12-2010 MUS\$	Impuesto Diferido Pasivo 31-12-2010 MUS\$
Provisión Vacaciones	198	-	160	-
Pérdida tributaria de arrastre inicial	25.561	-	23.690	-
Ventas facturadas y no entregadas	31	-	-	-
Depreciación de Activo Fijo	-	9.490	2	8.422
Despachos sin facturar	156	-	-	-
Provisión deudores incobrables	19	-	-	-
Activos Biológicos	-	7.501	-	-
Provisión de producción	80	-	-	-
Activo en Leasing	-	73	-	91
Gastos de Fabricación	-	3.337	-	3.334
Resultado Diferido por Retrocompra	-	52	-	54
Gastos no Provisionados	-	-	-	16
Provisión Indemnización	11	-	-	-
Retasacion Propiedad planta y equipos	6.692	112	6.692	108
Totales	32.748	20.565	30.544	12.025

c) El gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Efectos por impuestos diferidos	(6.336)	4.489
Efectos por impuesto a la renta	-	-
Totales	(6.336)	4.489

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

	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
Tasa	20%	17%
	MUS\$	MUS\$
Detalle		
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	27.482	9.989
Gasto por Impuesto utilizando Tasa legal (20%)	5.496	1.698
Efecto cambio de tasa y otros	840	(6.187)
Sub- total	6.336	(4.489)
Gastos (ingresos) por impuestos utilizando la Tasa Efectiva	6.336	(4.489)
Tasa Efectiva	23,1%	-44,9%

La Sociedad presenta pérdida tributaria durante los años 2011 y 2010, por esta razón no tiene provisión Impuesto Renta.

NOTA 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Se descompone de la siguiente forma:

	MUS\$	
	31-Dic-11	31-Dic-10
a) Acciones Cetecsal S.A.	6	6
b) Intereses derivados Swap (Santander)	425	-
Totales	431	6

a) Al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de diciembre 2010, el detalle de Acciones es el siguiente:

	MUS\$	
	31-Dic-11	31-Dic-10
Acciones Cetecsal S.A	6	6
Totales	6	6

Las acciones corresponden al 2% de la propiedad de Cetecsal S.A, por lo tanto Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A no tiene control alguno sobre esta sociedad.

b) Al 31 de diciembre 2011 y al 31 Diciembre 2010, el detalle del valor justo de los Derivados es el siguiente:

			MUS\$	
Banco	Moneda	Tipo Transacción	31-Dic-11	31-Dic-10
Santander	USD	SWAP de tasa	425	-

NOTA 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de deudores comerciales al 31 de Diciembre 2011 y al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo a su vencimiento es la siguiente:

	31 de Diciembre de 2011					31 de Diciembre de 2010				
	MUS\$					MUS\$				
	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	mayor a 12 meses	Total	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	mayor a 12 meses	Total
Cientes Extranjeros	15.206	2.034	142	126	17.508	15.539	1.294			16.833
Cientes Nacionales	2.963	52	91	27	3.133	1.229	101	60	290	1.680
Provisión de incobrables				(101)	(101)					
Totales	18.169	2.086	233	52	20.540	16.768	1.395	60	290	18.513

Al 31 de diciembre de 2011, se registró valor neto de la estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro por MUS\$101, correspondiente a deudas mayores a 24 meses.

NOTA 11 PAGOS ANTICIPADOS

Los pagos anticipados al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 corresponden a seguros vigentes contratados por la Sociedad.

	MUS\$	
	31-Dic-11	31-Dic-10
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	21	91
Total	21	91

NOTA 12 OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010, el rubro Otros Activos se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	MUS\$	
	31-dic-11	31-dic-10
ANTICIPOS AL PERSONAL	63	57
ANTICIPO DE PROVEEDORES	27	23
RETENCION JUICIO	499	554
SEGURO POR COBRAR SINIESTRO	481	-
OTROS	291	960
Totales	1.361	1.594

NOTA 13 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 Diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Sociedad				MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL	País	Naturaleza	31-Dic-11	31-Dic-10
96.562.800-2	Smoltechnics S.A.	Chile	Gastos comunes	865	877
77.758.620-3	Inetcorp Ltda.	Chile	Gastos comunes	5	3
TOTALES				870	880

b) Transacciones con Empresas Relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas son las siguientes:

Sociedad				31-Dic-11		31-Dic-10	
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
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	COLIGADA	ARRIENDOS	155	(155)	156	(156)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	COLIGADA	ASESORIAS	473	(473)	140	(140)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	COLIGADA	GASTOS COMUNES	39	(39)	31	(31)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	FARMACOS	1.171	(1.171)	410	(410)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	ALIMENTO	36.846	(36.846)	19.909	(19.909)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	RECUPERACION DE GASTOS	2	2	8	8
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	36	(36)	20	(20)
9982566-9	Alberto Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	10	(10)	10	(10)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	DIETA	14	(14)	12	(12)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	COMITÉ	10	(10)		
6022573-7	Daniel Yarur Elsaca	DIRECTOR	DIETA			2	(2)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	DIETA	22	(22)	9	(9)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	COMITÉ	15	(15)		
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	DIETA	22	(22)	10	(10)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	COMITÉ	10	(10)	4	(4)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	DIETA	22	(22)	7	(7)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	COMITÉ	4	(4)		
7558381-8	Ivan Vera Muñoz	DIRECTOR	DIETA	4	(4)		
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	4	(4)		
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	ASESORIA	20	(20)	11	(11)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	DIRECTOR	DIETA	22	(22)	10	(10)
4588492-9	Luis Bravo Foster	DIRECTOR	DIETA	10	(10)	9	(9)
16431662-9	Mario Montanari Legassa	DIRECTOR	DIETA	10	(10)	10	(10)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	36	(36)	20	(20)
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	DIRECTOR	DIETA	10	(10)	10	(10)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	DIETA	10	(10)	10	(10)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	ASESORIAS			5	(5)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	RECUPERACION DE GASTOS	35	35	32	(32)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	GASTO COMUN	1	(1)		
6964527-5	Federico Humberto Silva Pizarro	DIRECTOR	DIETA	5	(5)		

c) Remuneraciones al personal clave

Las remuneraciones del directorio percibidas se señalan a continuación:

Razón Social o Nombre Proveedor	Rut	2011	2010
		MUS\$	MUS\$
JARA TAITO CRISTIAN	7102306-0	22	8
JORDAN FRESNO GONZALO ANDRES	3560524-K	33	8
OBILINOVIC ARRATE HEMYR ALEX	5497304-7	30	11
MONTALVA RODRIGUEZ JUAN PABLO	4880979-0	20	8
MONTANARI MAZZARELLI ALBERTO	6979758-K	432	252
MONTANARI MAZZARELLI MARIO	4103482-3	433	252
QUIROZ CASTRO JORGE	7244899-5	42	14
SILVA PIZARRO FEDERICO HUMBERTO	6964527-5	4	0
Total General		1.016	553

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave del grupo

Empresa	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.	1.449	1.458
Invertec Ostimar S.A.	136	231
Invertec Seafood S.A.	228	251
TOTALES	1.813	1.940

Personal Clave	Cargo
Andrés Parodi Taibo	Gerente General
José Luis Acuña Velasco	Gerente de Administración y Finanzas
Felipe Marambio Hurtado	Gerente Comercial
Patricio Urbina Koning	Gerente Zonal
Felipe Gonzalez Gerhads	Gerente Planta
Hans Schurter Corbeaux	Gerente Zonal (segmento Ostiones)
Marcelo Tobar Espinoza	Gerente Comercial (segmento Ostiones)

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 14 INVENTARIOS

La composición del Inventario e insumos al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	MUS\$	
	31-Dic-11	31-Dic-10
Alimento seco	1.489	781
Fármacos	73	353
Productos terminados Salar-Trucha congelada	20.636	15.016
Productos terminado Ostión	235	316
Embalaje	626	365
Ropa de trabajo	5	7
Productos químicos	6	5
Repuestos	283	285
Combustible	36	31
TOTAL	23.389	17.159

NOTA 15 CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de los activos por impuestos corrientes al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	MUS\$	
	31-Dic-11	31-Dic-10
Crédito activo fijo 4%	3.388	3.397
IVA crédito fiscal	1.813	1.580
Sence	206	136
Otros	82	125
Impuesto específico	5	2
Totales	5.494	5.240

NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición del efectivo y efectivo equivalente al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	MUS\$	
	31-Dic-11	31-Dic-10
Cuentas Corrientes Bancarias	1.406	824
Depósito a Plazo	1.675	6.997
Fondos Mutuos	8.035	7.139
Totales	11.116	14.960

	31-Dic-11		31-Dic-10	
	Moneda	MUS\$	Moneda	MUS\$
Cuentas Corrientes Bancarias	US\$	1.406	US\$	824
Depósito a Plazo	\$		\$	2.162
	US\$	1.675	US\$	4.835
Fondos Mutuos	\$		\$	2.157
	US\$	8.035	US\$	4.982
Totales		11.116		14.960

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 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Tipo de Deuda	2011	2010
Corrientes	2.323	2.332
No Corrientes	163.437	159.927
Totales	165.760	162.259

Banco	País	Moneda	Tasa promedio	Vencimientos Corrientes							TOTAL 2011 MU\$	TOTAL 2010 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\$	desde 12 meses MU\$		
Banco BICE	Chile	Dólar	3,65%	282							282	90
Banco de Chile	Chile	Dólar	3,68%	157			4			4	165	141
Banco de Crédito e In	Chile	Dólar	3,67%	129			4			4	137	319
Banco ITAU	Chile	Dólar	3,65%	200							200	191
Banco Santander	Chile	Dólar	3,70%	148			2			2	152	209
Banco Security	Chile	Dólar	3,65%	278			4			4	286	178
BBVA	Chile	Dólar	3,65%	85			4			4	93	170
CII	Chile	Dólar	3,48%	180							180	150
Corpbanca	Chile	Dólar	3,55%	154							154	296
Rabobank	Chile	Dólar	3,37%	223			31			31	285	242
Raboinvestments (RB	Chile	Dólar	3,35%	349							349	304
Banco Estado	Chile	Dólar	3,86%	40							40	42
TOTAL				2.225			49			49	2.323	2.332

La deuda financiera de la compañía se encuentra estructurada de acuerdo al contrato de "Reconocimiento de deuda, celebrado con fecha 30 de Diciembre del año 2009, en la Notarias de Santiago de don Eduardo Avello Concha, bajo y sus filiales y sus bancos acreedores.

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	VENCIMIENTOS														TOTAL	
	1 AÑO			1-2 AÑOS		2-3 AÑOS		3-4 AÑOS		4-5 AÑOS		5-+AÑOS				
	2011	2010		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
BICE	Jul-12	42	-	206	21	589	168	2.457	536	1.078	2.457	1.914	2.992	6.286	6.174	
CHILE	Jul-12	62	-	348	78	930	299	3.589	869	1.933	3.835	2.861	4.472	9.723	9.553	
BCI	Jul-12	143	-	713	121	1.950	597	8.231	1.795	3.755	8.477	6.095	9.528	20.887	20.518	
ITAU	Jul-12	92	-	445	43	1.267	358	4.062	1.145	2.312	4.062	4.105	6.418	12.283	12.026	
SANTANDER	Jul-12	88	-	509	64	1.457	410	4.274	1.277	2.880	4.306	4.770	7.017	13.978	13.074	
SECURITY	Jul-12	79	-	413	86	1.095	358	4.996	1.026	2.230	5.267	3.331	5.207	12.144	11.944	
BBVA	Jul-12	76	-	417	76	1.131	356	3.198	1.055	2.307	3.444	3.525	5.511	10.654	10.442	
CORPORACION INTERAMERICANA	Jul-12	87	-	454	48	1.318	385	1.800	1.221	2.450	1.800	4.350	6.800	10.459	10.254	
CORPBANCA	Jul-12	137	-	668	68	1.908	546	8.221	1.734	3.486	8.221	6.190	9.676	20.610	20.245	
RABOBANK	Jul-12	272	-	1.606	582	4.016	1.425	17.370	3.832	9.087	19.343	11.572	18.088	43.923	43.270	
ESTADO	Jul-12	20	-	107	8	313	86	429	282	584	429	1.037	1.622	2.490	2.427	
TOTAL		1.098	-	5.886	1.195	15.974	4.988	58.627	14.772	32.102	61.641	49.750	77.331	163.437	159.927	

La tasa nominal no es distinta de la efectiva ya que los costos asociados no son significativos a excepción del tramo B, todos los créditos tienen amortizaciones semestrales en los meses de enero y julio de cada vencimiento del crédito.

A su vez, los bancos acreedores de los distintos tramos, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detalla a continuación:

TRAMO CREDITO	MONEDA	TASA PROMEDIO	FECHA VCTO.	VENCIMIENTOS												TOTAL	
				1 AÑO		1-2 AÑOS		2-3 AÑOS		3-4 AÑOS		4-5 AÑOS		5-+AÑOS			
				2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Tramo A1	USD	3,049%	15-Dic-2017		-	2.040	-	7.479	2.040	12.239	7.479	16.659	12.239	29.577	46.236	67.994	67.994
Tramo A2	USD	3,482%	15-Dic-2017	-	-	390	-	1.430	390	2.341	1.430	3.186	2.342	5.657	8.842	13.004	13.004
Tramo B	USD	3,049%	15-Dic-2015	-	-	-	-	-	-	37.091	-	-	37.091	-	-	37.091	37.091
Tramo C	USD	3,856%	15-Dic-2014	1.098	-	1.935	525	2.744	926	-	1.313	-	-	-	-	5.777	2.764
Tramo D	USD	3,856%	15-Dic-2017	-	-	849	-	3.113	849	5.094	3.113	6.934	5.094	12.311	19.244	28.301	28.300
Tramo E	USD	3,770%	15-Dic-2017	-	-	52	-	192	33	313	120	427	197	757	745	1.741	1.095
Tramo F	USD	3,482%	15-Dic-2017	-	-	100	-	366	100	599	366	816	599	1.448	2.264	3.329	3.329
	USD	3,050%	26-Dic-2016	-	-	520	670	650	650	950	950	4.080	4.080			6.200	6.350
TOTAL				1.098	-	5.886	1.195	15.974	4.988	58.627	14.771	32.102	61.642	49.750	77.331	163.437	159.927

Todos los inmuebles, terrenos, derechos de aprovechamiento de aguas están garantizados e hipotecados a favor de los bancos comerciales señalados en este crédito sindicado. A su vez, se encuentra en prenda, 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 pre pagado, sin costo de prepago, en cualquier momento de la vigencia de éste, cumpliéndose los siguientes requisitos, de acuerdo a lo indicado en el contrato de crédito:

- Que el pago se efectúe 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 USD 2 millones.
- De acuerdo al siguiente orden, tramo C-A1-A2-D-E-B-F.
- Existen restricciones complementarias a la política de dividendos aprobada por Junta de Accionista de abril de 2011, solamente respecto del Accionista Controlador, Inversiones y Tecnología Ltda. y estas se encuentran detalladas en el contrato de re-estructuración 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 aporte de capital o bien como préstamo subordinado.

COVENANTS FINANCIEROS

El contrato de crédito sindicado señalado en esta nota, exige el cumplimiento de restricciones financieras o covenants financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

INDICADOR	FORMULA DE CALCULO	PERIODICIDAD DE CALCULO	REQUISITO	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1.- Nivel de Endeudamiento	Pasivo Exigible dividido Patrimonio	Anual	menor o igual a	Exigido NE	NE	9,75	6,00	3,50	2,25	1,50
				Nivel de cumplimiento						
2.- Relación de Endeudamiento	Deuda Financiera dividido EBITDA	Semestral	menor o igual a	Exigido 9,75	8,75	8,00	6,00	4,25	3,50	3,00
				Nivel de cumplimiento 8,68						
3.- Cobertura de Gastos Financieros	EBITDA dividido Gastos Financieros	Semestral	mayor o igual a	Exigido 2,00	1,40	1,40	1,80	2,20	2,75	3,00
				Nivel de cumplimiento 2,78						
4.- Patrimonio Mínimo	Total Patrimonio (miles de USD)	Anual	mayor o igual a	Exigido 17.500	30.000	35.000	37.000	39.000	41.000	43.000
				Nivel de cumplimiento 65.034						

*NE : No Exigible

Al 31 de diciembre de 2011, el único covenant financiero que no se exige es el Nivel de Endeudamiento

NOTA 18 PROVISIONES

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	MUS\$	
	31-dic-11	31-dic-10
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos (1)	284	317
Provisión vacaciones	1.063	889
Provisión Bono	351	195
Total	1.698	1.401

(1) Corresponde al reconocimiento del 50% por método del VP sobre el patrimonio negativo total de ésta. El movimiento del rubro provisiones a corto plazo desde el 2010 al 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

Movimientos	Provisión Patrimonial Smoltecnicos MUS\$	Provisión Bono MUS\$	Provisión Vacaciones MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2011	317	195	889
Decrementos	(33)		
Incrementos		156	
Utilización			174
Saldos al 31/12/2011	284	351	1.063

Movimientos	Provisión Patrimonial Smoltecnicos MUS\$	Provisión Bono MUS\$	Provisión Vacaciones MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2010	317	195	768
Decrementos			
Incrementos			121
Saldos al 31/12/2010	317	195	889

NOTA 19 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	MUS\$	
	31-Dec-11	31-Dec-10
PROVEEDORES	23.553	15.317
ACREEDORES VARIOS	239	552
RETENCIONES	370	539
DOCUMENTOS POR PAGAR	3.643	0
OTROS	21	66
FACTURAS POR RECIBIR	12.342	1.534
TOTALES	40.168	18.008

Para una mejor comparación con los saldos al 31 de diciembre de 2011 algunas cifras de los estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 han sido reclasificados

Apertura por Vencimiento

	31 de Diciembre de 2011			31 de Diciembre de 2010		
	MUS\$			MUS\$		
	Menor a 3 meses	Superior a 3 meses	Total	Menor a 3 meses	Superior a 3 meses	Total
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	28.257	11.911	40.168	13.212	4.796	18.008
Totales	28.257	11.911	40.168	13.212	4.796	18.008

NOTA 20 CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	MUS\$	
	31-Dic-11	31-Dic-10
Iva Debito Fiscal	218	141
Imppto. 2da. Categoría	5	8
Imppto. Unico Trabajador	43	38
TOTALES	266	187

NOTA 21 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Sociedad	Naturaleza	RUT	MUS\$ 31-Dic-11	MUS\$ 31-Dic-10
Salmofood S.A	Coligada	96,677,260-3	23.555	12.391
TOTALES			23.555	12.391

NOTA 22 DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	01 de Ene al 31 de Dic	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	(638)	(46)
Pagos anticipados	(7)	(3)
Otros activos	(153)	(184)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	(1.390)	(17)
Ctas por cobrar por impuesto corriente	49	221
Acreedores comerciales y otras ctas.por pagar	3.765	(361)
Provisiones	104	(31)
Efectivo equivalente	(39)	1.017
TOTALES	1.691	596

NOTA 23 a) Segmentos (activos y pasivos)

Activos y Pasivos Consolidados por Segmento

Activos	al 31 de Diciembre de 2011			al 31 de Diciembre de 2010		
	MUS\$			MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	72.739	65.978	6.761	69.143	62.121	7.022
Activos Intangibles, Neto	12.794	12.262	532	13.393	12.861	532
Activos biológicos, Total	113.166	109.189	3.977	56.696	54.419	2.277
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	21.516	21.516	-	21.028	21.028	-
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	1	1	-	1	1	-
Activos por Impuestos Diferidos	13.702	13.488	214	19.774	18.769	1.005
Otros Activos Financieros, Total	431	431	-	6	6	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Total	20.540	18.897	1.643	18.513	16.983	1.530
Pagos Anticipados, Total	21	1	20	91	91	-
Otros Activos, Total	1.361	1.262	99	3.174	3.020	154
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Total	870	870	-	880	880	-
Inventarios	23.389	22.937	452	17.159	16.667	492
Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes	5.494	5.428	66	3.660	3.593	67
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11.116	10.991	125	14.960	14.941	19
Activos, Total	297.140	283.251	13.889	238.478	225.380	13.098

Pasivos	al 31 de Diciembre de 2011			al 31 de Diciembre de 2010		
	MUS\$			US\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Préstamos que Devengan Intereses, Total	165.760	159.297	6.463	162.259	155.891	6.368
Provisiones, Total	1.698	1.516	182	600	589	11
Otros Pasivos Financieros, Total	250	250	-	17	17	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.519	1.519	-	1.255	266	989
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	40.168	38.655	1.513	18.008	17.324	684
Otros Pasivos, Total	-	-	-	801	656	145
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	266	231	35	187	156	31
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	23.555	23.539	16	12.391	12.391	-
Pasivos, Total	233.216	225.007	8.209	195.518	187.290	8.228

NOTA 23 B) SEGMENTOS (RESULTADO)

Estado de Resultados Integrales por Segmento

	Enero a Diciembre					
	2011 MUS\$			2010 MUS\$		
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ingresos Ordinarios, Total	123.648	115.028	8.620	51.410	45.561	5.849
Mortalidades y Eliminados	(2.837)	(2.837)		(3.718)	(3.718)	
Costo de Ventas	(103.791)	(95.325)	(8.466)	(41.324)	(36.465)	(4.859)
Ganancia bruta antes de Fair Value	17.020	16.866	154	6.368	5.378	990
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(22.720)	(22.149)	(571)	(10.095)	(9.604)	(491)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos delejercicio	47.453	45.096	2.357	27.474	26.817	657
Margen bruto.	41.753	39.813	1.940	23.747	22.591	1.156
Gastos de Administración	(8.901)	(7.894)	(1.007)	(8.050)	(7.317)	(733)
Costos Financieros	(6.860)	(6.492)	(368)	(7.365)	(7.095)	(270)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	703	703		686	686	-
Contribuciones al Método de la Participación	1.691	1.618	73	596	580	16
Diferencias de cambio	458	469	(11)	375	348	27
Otras Ganancias (Pérdidas)						
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	28.844	28.217	627	9.989	9.793	196
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(6.588)	(6.786)	198	4.489	4.460	29
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	22.256	21.431	825	14.478	14.253	225

Ganancia (Pérdida) por Segmento	22.256	21.431	825	14.478	14.253	225
--	---------------	---------------	------------	---------------	---------------	------------

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora - Participación Minoritaria	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	22.090	21.262	828	14.434	14.208	226
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	166	169	(3)	44	45	(1)
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	22.256	21.431	825	14.478	14.253	225

Nota 23 C) INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificadas por clientes internos, externos y ubicación geográfica por el período terminado al 31 de Diciembre 2011 es la siguiente:

	MUS\$	Acumulado Enero a Diciembre 2011		MUS\$	Acumulado Enero a Diciembre 2010	
		MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Cientes Nacionales	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Chile	14.788	9.572	5.216	5.166	1.627	3.539
Total Nacionales	14.788	9.572	5.216	5.166	1.627	3.539
Cientes Externos						
América	51.907	51.460	447	22.077	21.773	304
Asia	33.048	32.285	763	9.735	9.217	518
Europa	21.561	19.367	2.194	14.432	12.944	1.488
África	2.133	2.133	-	-	-	-
Oceanía	211	211	-	-	-	-
Total Externos	108.860	105.456	3.404	46.244	43.934	2.310
Total Clientes	123.648	115.028	8.620	51.410	45.561	5.849

Nota 23 D) GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

	MUS\$ Total	Acumulado Enero a Diciembre 2011		MUS\$ Total	Acumulado Enero a Diciembre 2010	
		MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones		MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Gastos del Personal	4.939	4.799	140	4.550	4.448	102
Servicios de Terceros	1.321	1.294	27	1.219	1.199	20
Gastos Generales	1.514	1.205	309	1.342	1.117	225
Gastos Comercialización	457	457	-	424	424	-
Depreciación	670	139	531	515	129	386
Total	8.901	7.894	1.007	8.050	7.317	733

Nota 23 E) COSTOS FINANCIEROS

Costos Financieros	MUS\$ Total	Acumulado Enero a Diciembre 2011		MUS\$ Total	Acumulado Enero a Diciembre 2010	
		MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones		MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Intereses Financieros	6.262	6.160	102	6.732	6.732	-
Comision Bancaria	475	209	266	498	228	270
Otros Gastos	123	123	-	135	135	-
Total	6.860	6.492	368	7.365	7.095	270

Nota 23 F) OTRAS GANANANCIA (PÉRDIDAS)

		Acumulado Enero a Diciembre 2011			Acumulado Enero a Diciembre 2010		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
	Total	Salmón y Trucha	Ostiones	Total	Salmón y Trucha	Ostiones	
Otros Ingresos							
Varios	49	49	-	36	36		
Iva Variación UTM	64	64		47	47		
Impto. Específico	17	17		13	13		
Reintegro Ley 18,708	116	116		86	86		
Otras Ventas	22	22		16	16		
Finiquito Siniestros	1,242	1,242		922	922		
Finiquito Corredores Bolsa	66	66		49	49		
Otros Egresos							
Varios	(28)	(17)	(11)	16	(11)	27	
Impto. Específico	(194)	(194)		(144)	(144)		
Prov. Camionetas Siniestros	(29)	(29)		(22)	(22)		
Ajuste Activo Fijo	(237)	(237)		(176)	(176)		
prov. Siniestro ECO	(725)	(725)		(538)	(538)		
Intereses Percibidos					-		
Intereses Ganados	100	100		74	74		
Venta Activo Fijo					-		
Venta Activos en el período	(5)	(5)		(4)	(4)		
Total	458	469	-	375	348	27	

NOTA 24 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

I. Demandas y litigios:

1. Litigio: Gestión preparatoria de la vía ejecutiva de notificación judicial de facturas interpuesta por "Ecofactor S.A." en contra de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.

Tribunal: Segundo Juzgado Civil de Puerto Montt

Rol: 6213-2009.

Materia: Mediante esta acción, el demandante pretende obtener el pago de una suma de M\$6.400 (equivalentes a US\$ 12.327), fundado en la supuesta falta de pago de dos facturas por parte de Invertec.

La parte demandada interpuso incidente de abandono del procedimiento. Por resolución de fecha 11 de enero de 2012, el juzgado tuvo por allanada a la parte demandante del incidente de abandono del procedimiento formulado en la fecha indicada.

Estimación: Atendido el estado de la causa y la resolución que tuvo por allanada a la parte demandante, se espera que el tribunal declare por abandonado el procedimiento, sin perjuicio que aún no se ha resuelto este punto por el tribunal.

Gravámenes que afectan activos de propiedad de las Empresas.

En virtud del contrato de "Reconocimiento de deuda, reestructuración de pasivos financieros y aperturas de líneas de crédito", celebrado con fecha 30 de Diciembre del año 2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, bajo el repertorio 25.309, entre Invertec Pesquera de Mar Chiloé S.A. y sus filiales y sus bancos acreedores, constituyeron los gravámenes señalados en los puntos I y II, con la finalidad de garantizar las obligaciones contenidas en dicha escritura.

2. Litigio: Patagonia Smolt S.A. R.U.T. N° 99.546.140-7 en contra de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.

Tribunal: 8° Civil de Santiago

Rol: 33.848-2008

Materia: Juicio Ejecutivo que persigue el cobro respecto de 3 facturas por la cuantía indicada. Se alegó por parte de Invertec que las facturas no tienen recepción del servicio, y que, por tanto, carecen de mérito ejecutivo.

Cuantía: \$ 277.479.498.-

Evaluación: Con fecha 2 de Agosto de 2011 fue acogida la apelación a la resolución que rechazó la impugnación de facturas deducida por esta parte al haberse acogido la apelación ha quedado sin efecto el juicio ejecutivo. El Tribunal procedió a devolver los dineros embargados.

Patagonia Smolt S.A. dedujo recurso de casación ante la Corte Suprema Subsiste la contingencia de ser derrotados en ese recurso de casación, pero a mi juicio Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. podría obtener un resultado favorable en atención a que yo pienso de las Facturas invocadas no constituyen título ejecutivo.

También existe la posibilidad de que una vez resuelto el recurso de casación en contra de Patagonia Smolt S.A. ésta deduzca acción de cobro en juicio ordinario.

3. Litigio: Patagonia Smolt S.A. R.U.T. N° 99.546.140-7 en contra de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. que es también demandante reconvencional.

Tribunal: Árbitro arbitrador don Sergio Urrejola Monckeberg

Rol: No tiene

Materia: Patagonia Smolt S.A. demandó el cumplimiento forzado de contrato con indemnización de perjuicios de un contrato de compraventa de Smolts, que Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. alega haberse encontrado res ciliada. Invertec ha demandado reconvencionalmente la devolución de anticipos y otros conceptos.

Cuantía: Patagonia Smolt S.A. ha demandado la suma de US\$ 1.155.507.- más IVA; Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. ha demandado reconvencionalmente la suma de \$ 329.393.360.-

Evaluación: El plazo del árbitro se encuentra vencido. Las partes están evaluando la posibilidad de prorrogar el plazo al Juez Árbitro para que prosiga el juicio. Si no se prorroga el plazo, el juicio estaría terminado, sin perjuicio de que se puede iniciar otro ante el mismo árbitro. La prórroga que se pretende dar se ha demorado en consideración a que se han iniciado negociaciones a nivel de gerencias para terminar el tema.

A continuación, se detallan las hipotecas y prendas que afectan los títulos de dominio sobre los bienes inmuebles y muebles de las Empresas.

II. 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. El dominio del inmueble se encuentra inscrito a fojas 18, número 18 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2001. La hipoteca rola inscrita a fojas 14 vuelta, número 8 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 83, número 77 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010.
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, correspondiente al año 1999, reinscrito en el Registro de Propiedad del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco a fojas 4213, número 3210, correspondiente al año 2007. Las hipotecas a modificar se encuentran inscritas a fojas 1590, número 1123 y a fojas 1591, número 1121 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 1045, número 1139 y a fojas 1046, número 1140 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondientes al año 2007. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- 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, correspondiente al año 1999, reinscrito en el Registro de Propiedad del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco a fojas 185, número 138, correspondiente al año 2007. La hipotecas a modificar rolan inscritas a fojas 44, número 45 y a fojas 45 número 46 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes de aguas y las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 27, número 28 y a fojas 28, número 29 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones de aguas, ambos del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 2007. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- 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, correspondiente al año 1999. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 141, número 62 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 160, número 148 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- 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, correspondiente al año 1993. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 141, número 62 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 160, número 148 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- 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, correspondiente al año 1994. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 141, número 62 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 160, número 148 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.

- 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, correspondiente al año 2005. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 147, número 76 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 150, número 117 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondientes al año 2007. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- 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, correspondiente al año 1994, La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 141, número 62 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 160, número 148 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondientes al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- 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, correspondiente al año 1997. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- 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, correspondiente al año 1992. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- 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, correspondiente al año 1996. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- 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, correspondiente al año 1996. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43

en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.

- 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, correspondiente al año 1996. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
 - 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, correspondiente al año 2001. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
 - 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, correspondiente al año 2002. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
 - 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, correspondiente al año 1999. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
 - 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, correspondiente al año 2005. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
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, correspondiente al año 2006, reinscrito en el Registro de Propiedad del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco a fojas 2973, número 3127, correspondiente al año 2010. La hipoteca rola inscrita a fojas 1051, número 974, la prohibición rola inscrita fojas 1894, número 1885 del Registro de Hipotecas y Gravámenes del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 2010.

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, correspondiente al año 1996. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 189, número 85 en el registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 250 vuelta, número 255 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro correspondientes al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
 - 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, correspondiente al año 1996. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 1, número 1 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes de Aguas y la prohibición rola inscrita a fojas 1, número 1 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones de Aguas, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
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, correspondiente al año 1996. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones, del Conservador de Bienes Raíces Castro, correspondiente al año 2010.
 - 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, correspondiente al año 1996. La hipoteca rola inscrita a fojas 5 vuelta, número 2 del Registro de Hipotecas y Gravámenes de Aguas, la prohibición rola inscrita a fojas 5, número 2 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones, del Conservador de Bienes Raíces Castro, correspondiente al año 2010.

- 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, correspondiente al año 1999, reinscrito en el segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco a fojas 4213, número 3210 del Registro de Propiedad del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 2007. La Hipoteca rola inscrita a fojas 1245, número 1153 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición rola inscrita a fojas 2130, número 2110 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambos del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 1999, reinscrito en el Registro de Propiedad del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco a fojas 185, número 138, correspondiente al año 2007. La Hipoteca rola inscrita a fojas 22, número 16 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 27, número 22 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 1999. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 1993. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 1994. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767,

número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.

- 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, correspondiente al año 1992, y reinscrito a fojas 259 vuelta, número 272 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2005. La Hipoteca rola inscrita a fojas 148, número 74 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 271, número 232 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 1994. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 1997. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 1992. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 1996. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 1996. La hipoteca rola inscrita a

fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.

- 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, correspondiente al año 1996. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
 - 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, correspondiente al año 2001. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
 - 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, correspondiente al año 2001. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
 - 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, correspondiente al año 2005. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
 - 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, correspondiente al año 1996. La hipoteca rola inscrita a fojas 3098, número 2194 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 4605 vuelta, número 4506 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Puerto Montt, correspondiente al año 2010.
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, correspondiente al año 1994. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1354 vuelta, número 1562 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 2006. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1354 vuelta, número 1562 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 2001. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1354 vuelta, número 1562 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 2006. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1354 vuelta, número 1562 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 2005. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 79, número 79 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 164, número 146 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 1988. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1354 vuelta, número 1562 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.

- 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, correspondiente al año 1996. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1354 vuelta, número 1562 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 1986. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1354 vuelta, número 1562 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 2007. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 40, número 29 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 70, número 59 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 2007. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 44, número 30 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 74, número 60 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco, correspondiente al año 2010.
- 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, correspondiente al año 2007. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 48, número 31 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 78, número 61 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco, correspondiente al año 2010.
- 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 correspondiente al año 1989, reinscrito a fojas 188 vuelta, número 196 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2002. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 79, número 42 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se

encuentra inscrita a fojas 78, número 61 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.

- m) 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, correspondiente al año 2010. La Hipoteca rola inscrita a fojas 6, número 2 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 5, número 2 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del segundo Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.

III. 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 don 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.

Póliza Nº	Sociedad	Materia Asegurada	Monto Asegurado MUS\$	Prenda
03978470	Invertec Pesquera	Biomasa	106.686	60%
03978472	Invertec Pesquera	Equipos de Acuicultura	32.013	100%
03990776	Invertec Pesquera	Bienes Muebles e Inmuebles	6.766	100%
03990776	Invertec Seafood	Bienes Muebles e Inmuebles	23.922	100%

NOTA 25 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO

Política de riesgo de tasa de interés:

La deuda de la compañía está expresada en dólares norteamericanos a tasa Libor 180 días más un spread.

Política de riesgo de tipo de cambio:

La compañía y sus empresas afiliadas tienen como moneda funcional el dólar, por lo que presenta un riesgo en tipo de cambio en aquellas transacciones que se realizan en otras monedas, principalmente en pesos chilenos. No obstante lo anterior, un porcentaje importante 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.

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 liquidez:

El riesgo de liquidez se maneja con una política de endeudamiento con bancos chilenos e internacionales de primer nivel y se estructura de acuerdo al contrato de crédito sindicado firmado en diciembre de 2009. La política de financiamiento de la compañía se basa en la obtención de recursos financieros disponibles, sin límites establecidos, tomando en cuenta la estructura de la empresa, los ciclos naturales del negocio y el costo de la deuda.

Como consecuencia del virus ISA que afectó a la industria del salmón en el año 2008, las compañías renegociaron sus deudas quedando restringidas a financiamiento bancario adicional. En el caso de esta sociedad, esta restricción obliga al constante monitoreo de los fondos disponibles y el uso de fuentes alternativas de financiamiento como son factoring (nacional e internacional), bolsa de productos y financiamiento con sus principales proveedores, entre ellos, proveedores de alimentos.

Política de riesgo de precios de venta:

Tanto el precio del salmón como el de otros productos del mar se rigen principalmente por las tendencias dadas en los mercados internacionales. Aún cuando la demanda ha tenido un crecimiento en los últimos años, la evolución de la oferta depende de las políticas productivas de cada una de las empresas y de los precios internacionales. Este potencial descalce entre la oferta y la demanda puede producir cierta volatilidad en los precios. Con el fin de mitigar este riesgo, la Sociedad tiene como práctica habitual cerrar contratos de productos con valor agregado, como las porciones, mediante contratos de mediano y largo plazo a precios fijos.

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. En periodos anteriores se sumó un factor de riesgo por brotes del virus ISA en la industria chilena, que comenzó a afectar la producción. 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 controlar la enfermedad.

La compañía cuenta con dispersión geográfica lo que le ha permitido diversificar de cierta manera el riesgo. Adicionalmente, se han venido implementado cambios en nuestra forma de producir para enfrentar este riesgo.

Nota 26 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:

	31-12-2011	31-12-2010	Período promedio de ajuste de tasa	Tasa de interés promedio
Deuda (MUS\$)	165.760	162.259	12 meses	3,64%
Análisis de sensibilidad:				
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
Al 30-09-2011	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.658	(1.658)	-	-
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
Al 31-12-2010	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.658	(1.658)	-	-

Un cambio de 100 puntos base (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de US\$1,658 millones. 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 27 MEDIO AMBIENTE

Para Empresas Invertec Pesquera Mar de Chiloé 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:

Concepto	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Estudio medio ambientales	10	13
Monitoreo Ambiental	17	18
Total	27	31

Nota 28 INTERES NO CONTROLADOR

		Patrimonio				
		% Participacion Minoritaria	31-Dic-11	% Participacion Minoritaria	31-Dic-10	% Participacion Minoritaria
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial	0,100000%	4	0,100000%	4	0,100000%
Invertec Ostimar S.A.	Filial	20,14000%	1.144	20,14000%	978	20,14000%
Invertec Seafood S.A.	Filial	0,036100%	10	0,036100%	10	0,036100%
Cexpromar Ltda.	Filial	1,000000%	4	1,000000%	4	1,000000%
Totales			1.162		996	

			RESULTADO			
			% Participacion Minoritaria	31-Dic-11	% Participacion Minoritaria	31-Dic-10
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial		0,100000%	-	0,100000%	-
Invertec Ostimar S.A.	Filial		20,14000%	166	20,14000%	45
Cexpromar Ltda.	Filial		1,000000%	-	1,000000%	-
Invertec Seafood S.A.	Filial		0,036100%		0,036100%	(1)
Totales				166		44

NOTA 29 Otras Reservas**RESERVAS**

RESERVAS POR RETASACION		MUS\$	
		31-Dic-11	31-Dic-10
Terrenos		2.932	2.932
Planta y Equipo		2.123	2.123
Equipamiento de Tecnologías de la Información		(47)	(47)
Instalaciones Fijas y Accesorios		(1.157)	(1.157)
Vehículos de Motor		312	312
Otras Propiedades Planta y Equipo		1.029	1.029
Totales		5.192	5.192

OTRAS RESERVAS POR VPP		MUS\$	
		31-Dic-11	31-Dic-10
Invertec Seafood S.A.	Filial	7.092	7.274
Acuicultura Lago Verde y Cia. Ltda.	Filial	993	993
Empresa de Cultivos y Explotación de Prod. del Mar Ltda.	Filial	13	13
Smoltechnics S.A.	Coligada	19	19
Invertec Ostimar S.A.	Filial	1.920	1.920
Totales		10.037	10.219

OTRAS RESERVAS		MUS\$	
		31-Dic-11	31-Dic-10
Menor valor en ventas de acciones propias	Filial	(168)	(168)
Totales		(168)	(168)

TOTALES RESERVAS		15.061	15.243
-------------------------	--	---------------	---------------

Nota 30 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 actualmente 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 cierra el periodo 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.

2011

Serie	Nº Acciones suscritas	Nº Acciones pagadas	Nº Acciones con derechos a voto
Única	288.805.366	288.805.366	288.805.366

	MUS\$	
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

Valor Nominal por acción (US\$)
0,295683564

2010

Serie	Nº Acciones suscritas	Nº Acciones pagadas	Nº Acciones con derechos a voto
Única	288.805.366	288.805.366	288.805.366

	MUS\$	
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

Valor Nominal por acción (US\$)
0,295683564

Nota 31 MOVIMIENTO ACCIONARIO

AÑO 2011

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01.01.2011		AUMENTO CAPITAL AL 31.12.2011			ACCIONES AL 31.12.2011	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79,86000%	383.096.480	-	-	0,00%	383.096.480	79,86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99,96390%	2.769	-	-	0,00%	2.769	99,96390%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,00000%	30	-	-	0,00%	30	50,00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50,00000%	41.050	-	-	0,00%	41.050	50,00000%

AÑO 2010

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01.01.2010		AUMENTO CAPITAL 31.12.2010			ACCIONES AL 31.12.2010	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79,86000%	383.096.480	-	-	0,00%	383.096.480	79,86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99,96390%	2.769	-	-	0,00%	2.769	99,96390%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,00000%	30	-	-	0,00%	30	50,00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50,00000%	41.050	-	-	0,00%	41.050	50,00000%

Nota 32 HECHOS POSTERIORES

En el periodo comprendido entre el 31 de Diciembre de 2011 y la fecha de aprobación de los estados financieros por parte del Directorio, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros.

