

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Consolidados al 31 de Marzo de 2009

CONTENIDO

Estados de situación Financiera consolidados
Estados de resultados Integrales consolidados
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado de flujos de efectivos Consolidados
Notas de Estados Financieros Consolidados

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

Estado de Situación Financiera Consolidado

Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 01 de enero de 2008

Activos	Nota	31-Mar-09	31-Dic-08	01-Ene-08
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	121.381	114.112	107.478
Activos Intangibles, Neto	8	230	267	414
Activos Biológicos, Total	9	22.261	41.419	99.641
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	10	20.072	19.972	19.437
Activos por Impuestos Diferidos	11	12.925	10.122	804
Otros Activos Financieros, Total	13	6	6	6
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total	14	5.978	15.208	5.716
Pagos Anticipados, Total	15	304	1	170
Otros Activos, Total	16	2.465	2.567	3.569
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Total	17	567	551	513
Inventarios	19	21.329	19.865	9.026
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	20	5.469	7.558	8.182
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	21	6.407	5.370	371
Activos, Total		219.394	237.018	255.327

Pasivos y Patrimonio	MUSD	MUSD	MUSD
----------------------	------	------	------

Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	Nota	31-Mar-09	31-Dic-08	01-Ene-08
Capital Emitido		48.214	48.214	48.214
Otras Reservas		50.680	42.251	39.530
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		(48.613)	(38.522)	49.320
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		50.281	51.943	137.064
Participaciones Minoritarias		2.001	1.756	2.610
Patrimonio Neto, Total		52.282	53.699	139.674

		MUSD	MUSD	MUSD
Pasivos	Nota	31-Mar-09	31-Dic-08	01-Ene-08
Préstamos que Devengan Intereses, Total	22	126.538	127.287	70.014
Provisiones, Total	23	2.014	2.488	1.787
Pasivos por Impuestos Diferidos	11	4.590	4.321	6.290
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	24	13.330	20.899	28.088
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	25	20.640	28.324	9.474
Pasivos, Total		167.112	183.319	115.653
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		219.394	237.018	255.327

Estado Consolidado de Resultados Integrales
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008

		MUSD	MUSD
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	Nota	31-Mar-09	31-Mar-08
Ingresos Ordinarios, Total		26.207	8.857
Costo de Ventas		40.542	11.587
Margen bruto.		(14.335)	(2.730)
Gastos de Administración		(1.300)	(2.393)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]		(1.848)	(1.829)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	10	87	942
Diferencias de cambio	20	1.506	101
Otras Ganancias (Pérdidas)		(29)	(67)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		(15.919)	(5.976)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	10	(2.575)	(1.081)
Ganancia (Pérdida)		(13.344)	(4.895)

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria	Nota	31-Mar-09	31-Mar-08
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		(13.265)	(4.701)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		(79)	(194)
Ganancia (Pérdida)		(13.344)	(4.895)

Estado de Flujo de efectivo Método Directo

	Mar-09	Mar-08
Importes Cobrados de Clientes	35.438	14.470
Pagos a Proveedores	(33.706)	(42.189)
Remuneraciones Pagadas	(3.405)	(3.704)
Otros Cobros (Pagos)	5.128	5.890
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	3.455	(25.533)
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(1.848)	(4.858)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	(1.848)	(4.858)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	1.607	(30.391)
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(569)	(5.957)
Préstamos a empresas relacionadas	(1)	(1.798)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(570)	(7.755)
Obtención de préstamos	-	48.444
Pagos de préstamos	-	(6.903)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-	41.541
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.037	3.395
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	5.370	371
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	6.407	3.766

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Cambios en Capital Emitido				Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias	Reservas de Conversión	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones							
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2009	48.214	1.166	41.254	(168)	(38.522)	51.943	1.756	53.699
Ajustes de Periodos Anteriores (Presentación)	-	-	-	-	-	-	-	-
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	48.214	1.166	41.254	(168)	(38.522)	51.943	1.756	53.699
Cambios (Presentacion)								
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		-	-	-	(13.265)	(13.265)	(79)	(13.344)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	348	8.080	-	3.174	11.603	325	11.928
Saldo Final Periodo Anterior 31/03/08	48.214	1.514	49.334	(168)	(48.613)	50.281	2.001	52.282

	Cambios en Capital Emitido	Cambios en Otras Reservas (Presentación)			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias	Reservas de Conversión	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones							
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2008	48.214	3.764	35.935	(168)	49.320	137.065	2.610	139.675
Ajustes de Periodos Anteriores (Presentación)	-	-	-	-	-	-	-	-
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	48.214	3.764	35.935	(168)	49.320	137.065	2.610	139.675
Cambios (Presentacion)								
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		-	-	-	(4.701)	(4.701)	(194)	(4.895)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	1.817	5.351	-	(5.161)	2.007	308	2.315
Saldo Final Periodo Anterior 31/03/08	48.214	5.581	41.286	(168)	39.458	134.371	2.724	137.095

Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.

Índice Notas Estados Financieros

Nota 1.	Actividad del Grupo	8
Nota 2.	Moneda funcional	8
Nota 3.	Bases de presentación de los estados financieros consolidados intermedios	9
a)	Principios contables	9
b)	Período Contable	9
c)	Moneda	9
d)	Base de Consolidación	10
e)	Interés minoritario	10
Nota 4.	Criterios y estimaciones significativas de contabilización	11
a)	Goodwill y activos intangibles	11
b)	Valor justo de activos biológicos	11
Nota 5.	Políticas contables significativas	12
a)	Reconocimiento de ingresos	12
b)	Valor justo de activos biológicos	12
c)	Ingresos financieros	12
d)	Principios de clasificación	12
e)	Gastos Financieros	12
f)	Inventarios	12
g)	Activos fijos material y depreciación	12
h)	Activos intangibles	13
i)	Capital	13
Nota 6.	Propiedades Plantas y equipos	14
Nota 7.	Intangibles	15
Nota 8.	Activos Biológicos	16
Nota 9.	Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	18
Nota 10.	Impuestos Diferidos Balance	19
Nota 11.	Impuesto Diferido Resultado	20
Nota 12.	Otros Activos Financieros	21
Nota 13.	Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar	22
Nota 14.	Pagos Anticipados	23
Nota 15.	Otros Activos	24
Nota 16.	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	25
Nota 17.	Transacciones con Empresas Relacionadas	26
Nota 18.	Inventarios	27
Nota 19.	Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes	28
Nota 20.	Efectivo y Equivalente de Efectivo	29
Nota 21.	Prestamos que devengan Intereses	30
Nota 22.	Provisiones	31
Nota 23.	Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	32

Nota 24. Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	33
Nota 25. Diferencia de Cambio	34
Nota 26. Segmentos	35
a) Segmentos (activos y pasivos)	36
b) Segmentos Resultados	37

NOTAS A LO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Nota 1. Actividad del Grupo

Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. (en adelante, la “Sociedad Matriz” o la “Sociedad” o el “Grupo”) es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social en la Avenida Presidente Kennedy número 5682, Santiago de Chile. La Sociedad Matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 888 y esta sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Las actividades de Invertec están orientadas a la industria alimentaria, en particular a la producción de especies del mar tales como Salmones y Ostiones.

Nota 2. Moneda funcional

La empresa ha determinado que la moneda funcional de la entidad es el dólar de los Estados Unidos de América.

Los estudios que respaldan dicha determinación han sido revisados y avalados por Ernst & Young, nuestros auditores externos, de acuerdo a lo dispuesto en el Oficio Circular N° 427 de fecha 28 de Diciembre de 2007.

Nota 3. Bases de presentación de los estados financieros consolidados intermedios

a) Principios contables

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios del Grupo correspondientes al primer trimestre de 2009, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 26 de mayo de 2009.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo la convención de costo histórico, a excepción de las siguientes partidas que se miden a) a valor justo:

- Instrumentos financieros derivados
- Activos financieros disponibles para la venta
- Activos biológicos
- Algunas partidas del activo fijo

La metodología para calcular su valor justo se explica en un punto posterior.

Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios reflejan fielmente la situación financiera del Grupo al 31 de marzo de 2009, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo del Grupo por el período terminado en esa fecha.

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 la NIIF.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2008 y al 01 de enero de 2008, y de sus resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período terminado al 31 de marzo de 2008, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a las NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados el 2009.

b) Período Contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados corresponden a los saldos iniciales al 01 de enero de 2008, y los períodos comprendidos entre el 01 de enero de 2008 y el 31 de marzo de 2008, entre el 01 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008 y entre el 01 de enero de 2009 y el 31 de marzo de 2009.

c) Moneda

Las cifras se presentan redondeadas a miles en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Base de Consolidación

Son Sociedad Filiales 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 Flujo de Efectivo de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y sus filiales:

	Mar- 2009 (%)	Dic-2008 (%)	01-01-2008 (%)
Invertec Seafood S.A.	99,9639	99,9639	99,9639
Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda.	99,9000	99,9000	99,9000
Empresa de Cultivos y Explotación de Productos del Mar Ltda.	99,0000	99,0000	99,0000
Invertec Ostimar S.A.	79,856	79,856	66,0060

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

La participación sobre los resultados de dichas empresas ha sido reconocida en Participación en ganancia (pérdida) de asociadas. Las inversiones han sido reconocidas a valor patrimonial proporcional.

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

e) Interés minoritario

La participación en el resultado después de impuestos atribuibles a intereses minoritarios se presenta en una línea separada en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. La participación en el patrimonio atribuible a intereses minoritarios se presenta en una línea separada en el Patrimonio.

Nota 4. 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:

a) Goodwill y activos intangibles

El valor contabilizado en goodwill y activos intangibles con vidas útiles indefinidas son revisadas en cuanto a su deterioro al menos 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 generados de efectivo (UGE) en las que el goodwill y 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 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.

b) Valor justo de activos biológicos

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 agua dulce y los reproductores se valorizan a su costo de producción.
- 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 empresa asociadas a contratos o en precios spot en los mercados donde opera el grupo de empresas. El cálculo del valor justo incluye estimaciones de volúmenes, calidades, mortalidades y el costo de cosecha y venta. El ingreso o pérdida que será reconocida en la venta puede variar en forma material de la calculada a valor justo al final de un período. El valor justo de las existencias no tiene un impacto en la generación de caja y no afecta el resultado operacional antes de ajustes a valor justo.

Nota 5. Políticas contables significativas

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 justo de lo cobrado o lo estimado por cobrar. Descuentos, otras reducciones de precios, impuestos, etc, son deducidos de los ingresos operacionales.

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

b) Valor justo de activos biológicos

Cambios en la estimación en el valor justo de activos biológicos en existencia, calculado como la diferencia entre el valor justo entre el inicio y el fin del período, se reconocerán en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

c) 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.

d) Principios de clasificación

La Sociedad presenta sus activos y pasivos de acuerdo al grado de liquidez.

e) Gastos Financieros

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

f) Inventarios

Los inventarios de materias primas e insumos se registran a su costo histórico, en base al costo medio ponderado.

Los inventarios de producto terminado se contabilizan al menor valor entre el costo (valor justo en el punto de cosecha) y el valor neto de realización.

g) Activos fijos material y depreciación

Los activos fijos materiales se contabilizan a su valor revalorizado, que es 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 harán con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera

significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable en la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidado.

El valor razonable se determina a partir de la evidencia basada en el mercado que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes cualificados profesionalmente.

La depreciación se inicia cuando el activo es puesto en operación, y es calculada basada en la vida útil del activo considerando su valor residual.

Distintas tasas de depreciación se aplican a un activo cuando existan componentes relevantes que se caractericen por tener vidas útiles económicas distintas. Las obras en proceso de construcción no son depreciadas hasta que entre en operación.

Las concesiones marítimas se clasifican dentro del activo fijo material, puesto que existe el dominio sobre la porción de fondo marino correspondiente a la proyección vertical de las coordenadas de la misma. De acuerdo a este criterio, el fondo marino es un activo material tangible que es utilizado en la producción de bienes para su titular por más de un ejercicio. Las concesiones tienen una vida útil indefinida.

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 calcula como la diferencia entre el precio de venta y el valor libro en la fecha de venta, y sus diferencias se reconocen en el Estados de resultados.

Los métodos de depreciación, valores residuales y vidas útiles de los activos son revisados anualmente.

h) Activos intangibles

Gastos incurridos en investigación se reconocen como pérdida en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. Gastos incurridos en desarrollo pueden ser capitalizados cuando se cumple con criterios específicos.

Al 31 de marzo de 2009 y 2008 todos los gastos en desarrollo fueron reconocidos como gastos.
(prestaciones definidas).

i) Capital

Las acciones ordinarias son clasificadas como capital. El costo directo atribuible a la emisión de acciones se reconocen como una rebaja del patrimonio, neto de impuestos.

Todas las ganancias y pérdidas, incluidas las reconocidas directamente en el patrimonio se muestran en la conciliación de patrimonio. El informe incluye otras transacciones del patrimonio.

Nota 6. Propiedades Plantas y equipos

	Mar-09	Dic-08	1-ene-08
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto (Presentación)			
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	121.381	114.112	107.478
Terrenos, Neto	7.324	7.150	5.957
Planta y Equipo, Neto	52.290	56.252	61.434
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	61.767	50.710	40.087
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)			
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	163.552	153.558	145.230
Terrenos, Bruto	7.324	7.150	7.867
Planta y Equipo, Bruto	82.710	84.462	73.607
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	73.517	61.947	63.756
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo (Presentación)			
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	42.171	39.446	35.842
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	30.421	28.209	12.173
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	11.750	11.237	23.669

Nota 7. Intangibles

RUT	SOCIEDAD	MUS\$		
		Mar-09	Dic-08	1-ene-08
96.562.800-2	MENOR VALOR DE INVERSIÓN SMOLTECNICS S.A.	109	113	130
78.258.990-3	MENOR VALOR DE INVERSIÓN INVERTEC OSTIMAR S.A.	121	154	284
	TOTAL	230	267	414

Nota 8. Activos Biológicos

Los salmónidos se han separado en dos grupos: peces de agua dulce (que incluye los reproductores) y peces en agua de mar. En el caso de ostiones los activos biológicos se han separado en dos grupos: semillas y ostiones.

Existe una mayor incertidumbre en la valorización de los peces de agua dulce para salmónidos y de semillas de ostiones debido al mayor período de tiempo requerido para su cosecha. Por otro lado, La falta de mercado en el caso de reproductores hace poco fiable cualquier estimación. Debido a lo anterior, estos grupos han sido valorados según su coste menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor.

En el caso de los peces de agua mar y de ostiones, las estimaciones de biomasa a cosechar se multiplican por el precio de mercado al cierre de cada período menos los costos incurridos y por incurrir hasta el punto de venta.

Las estimaciones del valor razonable de activos biológicos se basan en supuestos hechos por la administración. Cambios en dichos supuestos producirán un impacto sobre los cálculos del valor razonable, y variaciones en la producción y su costo final, y en el precio al que finalmente se vendan en el mercado de destino, se traducirán en variaciones en los márgenes calculados a través de esta metodología.

Movimientos Grupos de Activos Biológicos	CONSOLIDADO	
	Mar-09	Dic-08
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	41.419	73.736

Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	803	4.687
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos	-6	-392
Disminuciones Debidas a Cosecha, por Grupo de Activos Biológicos	-38.115	-85.463
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta, por Grupo de Activos Biológicos	-40	-52.789
Otros Incrementos (Disminuciones), por Grupo de Activos Biológicos	18.199	101.640
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	-19.159	-32.317

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	22.261	41.419
---	---------------	---------------

Movimientos Grupos de Activos Biológicos	MUS\$	
	PESQUERA	
	Mar-09	Dic-08
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	39.419	70.800
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	803	4.557
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos	-4	0
Disminuciones Debidas a Cosecha, por Grupo de Activos Biológicos	-37.838	-81.952
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta, por Grupo de Activos Biológicos	93	-52.482
Otros Incrementos (Disminuciones), por Grupo de Activos Biológicos	17.612	98.497
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	-19.334	-31.381

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	20.085	39.419
---	---------------	---------------

Movimientos Grupos de Activos Biológicos	MUS\$	
	OSTIMAR	
	Mar-09	Dic-08
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	2.000	2.936

Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	0	130
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos	-2	-392
Disminuciones Debidas a Cosecha, por Grupo de Activos Biológicos	-277	-3.510
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta, por Grupo de Activos Biológicos	-133	-307
Otros Incrementos (Disminuciones), por Grupo de Activos Biológicos	587	3.143
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	176	-936

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	2.175	2.000
---	--------------	--------------

Nota 9. Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación

RUT	Sociedad	Pais de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación			Patrimonio sociedades			Resultado del ejercicio	
					31-03-09	31-12-08	01-01-08	31-03-09	31-12-08	01-01-08	31-03-09	31-12-08
96562800-2	SMOLTECNICS S.A. (COLIGADA)	CHILE	\$	30	50	50	50	(542)	(575)	(520)	53	68
96677260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	\$	41.050	50	50	50	38.476	38.300	37.216	78	4.221
77758620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	\$		50	50	50	1.666	1.644	1.657	42	28
					TOTALES			39.600	39.369	38.353	173	4.317

RUT	Sociedad	Pais de origen	Moneda de control de la inversión	Resultado devengado				VP / VPP			Valor contable de la inversión	
				31-03-09	31-03-08	31-12-08	01-01-08	31-03-09	31-12-08	01-12-08	31-03-09	31-12-08
96562800-2	SMOLTECNICS S.A. (COLIGADA)	CHILE	\$	27	33	34	42	-		-	-	-
96677260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	\$	39	913	2.111	3.548	19.238	19.150	18.608	19.238	19.150
77758620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	\$	21	(4)	14	3	834	822	829	834	822
				TOTALES	87	942	2.159	3.593	20.072	19.972	19.437	20.072

Nota 10. Impuestos Diferidos Balance

	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo
	31-03-2009	31-03-2009	31-12-2008	31-12-2008	01-01-2008	01-01-2008
Provisión de vacaciones	133	-	133	-	87	-
Activos en leasing	-	969	-	969	-	1.170
Gastos de fabricación	-	1.857	-	1.857	-	2.725
Depreciación Activo Fijo	-	1.654	-	1.385	-	2.262
Perdida Tributaria	12.303	-	9.500	-	235	-
Acreeedores por Leasing	429	-	429	-	482	-
Resultado Diferido por Retrocompra	-	110	-	110	-	133
Obligacion Leasing	60	-	60	-	-	-
Totales	12.925	4.590	10.122	4.321	804	6.290

Nota 11. Impuesto Diferido Resultado

	MUS\$	
	31/03/2009	31/03/2008
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	6.234	205
Beneficio tributario por perdidas tributarias	-8.809	-1.286
Totales	-2.575	-1.081

Nota 12. Otros Activos Financieros

	MUS\$		
	Mar-09	Dic-08	1-ene-08
Acciones Cetecsal	6	6	6
Totales	6	6	6

Nota 13. Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

	MUS\$		
	Mar-09	Dic-08	1-ene-08
Cientes Extranjeros	3.696	12.865	4.784
Cientes Nacionales	2.282	2.343	931
Totales	5.978	15.208	5.716

Nota 14. Pagos Anticipados

	MUS\$		
	Mar-09	Dic-08	1-ene-08
SEGUROS PAGADOS ANTICIPADOS	304	1	170
Totales	304	1	170

Nota 15. Otros Activos

	MUS\$		
	Mar-09	Dic-08	1-ene-08
DEUDORES VARIOS	2.128	2.188	2.220
OTROS ACTIVOS	337	379	1.349
Totales	2.465	2.567	3.569

Nota 16. Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

RUT	Sociedad	MUS\$		
		Mar-09	Dic-08	1-ene-08
96.562.800-2	Smoltechnics S.A.	567	551	513
	TOTALES	567	551	513

Nota 17. Transacciones con Empresas Relacionadas

RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-03-2009		31-12-2008		01-Ene-08	
			Monto USD	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono
96677260-3	COLIGADA	COMPRA ALIMENTO	4.061	(4.061)	34.549	(34.549)	12.547	(12.547)
96677260-3	COLIGADA	OTROS SERVICIOS	193	(193)	1.142	(1.142)	-	-
96677260-3	COLIGADA	FARMACOS	19	(19)	181	(181)	281	(281)
77758620-3	COLIGADA	ASESORIAS	49	(49)	331	(331)	349	(349)
4103482-3	DIRECTOR	DIETA	5	(5)	52	(52)	29	(29)
6979758-K	DIRECTOR	DIETA	5	(5)	52	(52)	29	(29)
6022573-7	DIRECTOR	DIETA	2	(2)	13	(13)	20	(20)
4880979-0	DIRECTOR	DIETA	1	(1)	9	(9)	18	(18)
4773863-6	DIRECTOR	DIETA	-	-	4	(4)	17	(17)
7102306-0	DIRECTOR	DIETA	4	(4)	12	(12)	20	(20)
78996510-2	DIRECTOR COMUN	ASESORIA	7	(7)	31	(31)	24	(24)
5472262-1	DIRECTOR	DIETA	2	(2)	9	(9)	8	(8)
3560524-K	DIRECTOR	DIETA	2	(2)	12	(12)	20	(20)
5711480-0	DIRECTOR	DIETA	2	(2)	9	(9)	8	(8)
5225288-1	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	11	(11)	12	(12)
9909878-3	DIRECTOR	DIETA	2	(2)	9	(9)	8	(8)
7558381-8	DIRECTOR	DIETA	1	(1)	2	(2)	2	(2)
77758620-3	COLIGADA	OTROS DESEMBOLSOS	16	(16)	187	(187)	183	(183)
5225288-1	DIRECTOR COMUN	ASESORIAS	4	(4)	15	(15)	14	(14)
4588492-9	DIRECTOR	DIETA	-	-	6	(6)	5	(5)
5497304-7	DIRECTOR	DIETA	1	(1)	5	(5)	-	-
96528740-K	MATRIZ COMUN	RECUPERACION DE GASTOS	6	6	43	(43)	-	-
96844830-7	MATRIZ COMUN	SERVICIO DE FRIO	10	(10)	-	-	-	-

Nota 18. Inventarios

	MUS\$		
	Mar-09	Dic-08	1-ene-08
ALIMENTO SECO	644	907	1.488
FARMACOS	183	262	177
PRODUCTOS TERMINADOS COHO SALAR CONG.	19.067	16.833	4.735
PRODUCTOS TERMINADOS OSTION	607	1.069	768
EMBALAJE	426	449	839
OTROS	401	344	1.019
TOTAL	21.329	19.865	9.026

Nota 19. Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes

	MUS\$		
	Mar-09	Dic-08	1-ene-08
Impuestos por Recuperar	5.469	7.558	8.182
Totales	5.469	7.558	8.182

Nota 20. Efectivo y Equivalente de Efectivo

	MUS\$		
	Mar-09	Dic-08	1-ene-08
Disponible	1.855	543	371
Instrumentos Financieros	4.553	4.827	0
Totales	6.408	5.370	371

Nota 21. Prestamos que devengan Intereses

PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES, TOTAL													
RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE						\$ no reajutable			TOTALES		
		Dolares			UF								
		31-03-09	31-12-08	31-12-07	31-03-09	31-12-08	31-12-07	31-03-09	31-12-08	31-12-07	31-03-09	31-12-08	31-12-07
97006000-6	BCI	17.598	17.402	18.276		3	3				17.598	17.405	18.279
97053000-2	SECURITY	11.259	11.054	9.618						14	11.259	11.054	9.632
97004000-5	CHILE	7.503	7.504	504							7.503	7.504	504
97015000-5	SANTANDER SANTIAGO	6.316	6.424	306							6.316	6.424	306
97032000-8	BBVA	5.524	5.607	503							5.524	5.607	503
97023000-9	CORPBANCA	17.008	17.226	15.303							17.008	17.226	15.303
97080000-K	BICE	5.005	5.094								5.005	5.094	0
97041000-7	ITAU	5.981	6.060								5.981	6.060	0
55555555-5	CORPORACION INTERAMERICANA	10.108	10.157								10.108	10.157	0
97919000-K	THE ROYAL BANK	15.002	15.326								15.002	15.326	0
66666666-6	RABOBANK	25.234	25.430	25.487							25.234	25.430	25.487
	TOTALES	126.538	127.284	69.997	0	3	3	0	0	14	126.538	127.287	70.014

Nota 22. Provisiones

	MUS\$		
	Mar-09	Dic-08	1-ene-08
Provisión Alimentos			3
Provisión Vacaciones	716	804	521
Prov. por Patrim.Negativo Smoltechnics	271	275	260
Provisión Gastos	564	632	643
Otras Provisiones	463	777	360
Total	2.014	2.488	1.787

Nota 23. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

	MUS\$		
	Mar-09	Dic-08	Dic-07
CUENTAS POR PAGAR	9.839	15.916	20.516
ACREEDORES VARIOS	2.948	4.209	7.031
RETENCIONES	496	725	542
OTROS	46	50	-1
TOTALES	13.330	20.899	28.088

Nota 24. Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

RUT	Sociedad	MUS\$		
		Mar-09	Dic-08	Dic-07
96.677.260-3	Salmofood S.A.	20.640	28.324	9.473
	TOTALES	20.640	28.324	9.473

Nota 25. Diferencia de Cambio

	MUS\$	
	31/03/2009	31/03/2008
GANANCIAS O PERDIDAS DE OPERACIONES	1.506	101
TOTALES	1.506	101

Nota 26. 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 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.

a) Segmentos (activos y pasivos)

Activos y Pasivos Consolidados por Segmento

	al 31 de Marzo de 2009			al 31 de Diciembre de 2008			al 01 de Enero de 2008		
	MUSD			MUSD			MUSD		
Activos	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	121.381	109.974	11.407	114.112	104.165	9.947	107.478	96.350	11.128
Activos Intangibles, Neto	230	230	0	267	267	0	414	414	0
Activos Biológicos, Total	22.261	20.086	2.175	41.419	39.419	2.000	99.641	97.513	2.128
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	20.072	20.072	0	19.972	19.972	0	19.437	19.437	0
Activos por Impuestos Diferidos	12.925	12.240	685	10.122	9.516	606	804	2	802
Otros Activos Financieros, Total	6	6	0	6	6	0	6	6	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total	5.978	5.354	624	15.208	13.111	2.097	5.716	5.025	691
Pagos Anticipados, Total	304	301	3	1	1	0	170	170	0
Otros Activos, Total	2.465	2.399	66	2.567	2.511	56	3.569	3.552	17
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Total	567	567	0	551	551	0	513	513	0
InVentarios	21.329	20.554	775	19.865	18.616	1.249	9.026	6.853	2.173
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	5.469	5.326	143	7.558	7.297	261	8.182	7.638	544
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.407	4.895	1.512	5.370	4.910	460	371	242	129
Activos, Total	219.394	202.004	17.390	237.018	220.342	16.676	255.327	237.715	17.612

	al 31 de Marzo de 2009			al 31 de Diciembre de 2008			al 01 de Enero de 2008		
	MUSD			MUSD			MUSD		
Pasivos	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Préstamos que Devengan Intereses, Total	126.538	120.113	6.425	127.287	120.902	6.385	70.014	63.525	6.489
Provisiones, Total	2.014	1.876	138	2.488	2.363	125	1.787	1.642	145
Otros Pasivos Financieros, Total	272	272	0	248	248	0	256	256	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	4.590	4.057	533	4.321	3.784	537	6.290	5.546	744
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	13.057	12.647	410	20.650	19.696	954	27.833	26.323	1.510
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	20.640	20.606	34	28.324	28.290	34	9.474	8.383	1.091
Pasivos, Total	167.111	159.571	7.540	183.318	175.283	8.035	115.654	105.675	9.979

b) Segmentos Resultados

Estado de Resultados Integrales por Segmento

	al 31 de Marzo de 2009			al 31 de Marzo de 2008		
	MUSD			MUSD		
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ingresos Ordinarios, Total	26.207	25.336	871	8.857	7.300	1.557
Ajuste a Valor neto Existencia Producto en procesos Utilidad (perdida)	(42)	93	(135)	(4.651)	(4.338)	(313)
Ajuste a Valor neto Existencia Productos Terminados Utilidad (perdida)	(1.321)	(1.287)	(34)	(401)	(422)	21
Costo de Ventas	39.179	38.244	935	6.535	4.848	1.687
Margen bruto.	(14.335)	(14.102)	(233)	(2.730)	(2.308)	(422)
Gastos de Administración	(1.300)	(1.163)	(137)	(2.393)	(2.157)	(236)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	(1.848)	(1.740)	(108)	(1.829)	(1.698)	(131)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	87	87	-	942	942	-
Diferencias de cambio	1.506	1.503	3	101	(1)	102
Otras Ganancias (Pérdidas)	(29)	(32)	3	(67)	(68)	1
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(15.919)	(15.447)	(472)	(5.976)	(5.290)	(686)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(2.575)	(2.496)	(79)	(1.081)	(968)	(113)
Ganancia (Pérdida) por Segmento	(13.344)	(12.951)	(393)	(4.895)	(4.322)	(573)

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y 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	(13.265)	(12.872)	(393)	(4.701)	(4.129)	(572)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(79)	(79)	(0)	(194)	(193)	(1)
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	(13.344)	(12.951)	(393)	(4.895)	(4.322)	(573)