

INVERMAR S.A.

Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

INVERMAR S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Consolidados

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

MUS\$: Miles de Dólares estadounidenses



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Invermar S.A. y Subsidiaria

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Invermar S.A. y Subsidiaria, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

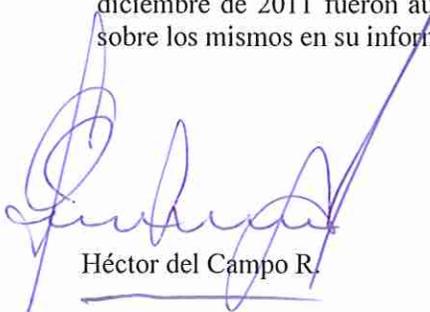


Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invermar S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Invermar S.A. y Subsidiaria por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 22 de marzo de 2012.



Héctor del Campo R.

Santiago, 27 de marzo de 2013

KPMG Ltda.



INVERMAR S.A.

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2012 y 2011

Y por los años terminados en esas fechas

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Consolidados

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses



INVERMAR



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

| Notas | Pág. |
|---|------|
| Estados financieros consolidados | 1 |
| 1 Actividad del grupo | 8 |
| 2 Bases de presentación de los estados financieros consolidados | 9 |
| 3 Políticas contables significativas | 19 |
| 4 Propiedades, plantas y equipos | 25 |
| 5 Activos intangibles distintos a la plusvalía | 28 |
| 6 Activos biológicos | 32 |
| 7 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 35 |
| 8 Otros activos no financieros no corrientes | 38 |
| 9 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos | 38 |
| 10 Otros activos financieros no corrientes | 41 |
| 11 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 41 |
| 12 Otros activos no financieros corrientes | 42 |
| 13 Otros activos | 42 |
| 14 Cuentas por cobrar y transacciones a entidades relacionadas | 43 |
| 15 Inventarios corrientes | 46 |
| 16 Activos por impuestos corrientes | 47 |
| 17 Efectivo y equivalente de efectivo | 47 |
| 18 Otros pasivos financieros | 48 |
| 19 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 52 |
| 20 Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 52 |





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

| Notas | Pág. |
|---|-------------|
| 21 Otras provisiones a corto plazo | 53 |
| 22 Pasivos por impuestos corrientes | 53 |
| 23 Otros pasivos no financieros, corrientes | 53 |
| 24 Información Financiera Segmento de Balance | 55 |
| 24 Información financiera por segmentos Resultado | 56 |
| 25 Ingresos de actividades ordinarias | 57 |
| 26 Costos de Ventas | 57 |
| 27 Costos de distribución | 58 |
| 28 Gastos de administración | 58 |
| 29 Costos financieros | 59 |
| 30 Diferencia de cambio | 59 |
| 31 Otras ganancias (pérdidas) | 60 |
| 32 Contingencias | 61 |
| 33 Riesgo financiero o productivo | 70 |
| 34 Manejo riesgo financiero | 72 |
| 35 Medio ambiente | 73 |
| 36 Capital social | 74 |
| 37 Otras reservas | 76 |
| 38 Participaciones no controladoras | 77 |
| 39 Movimiento accionario | 78 |
| 40 Planes de la Administración | 79 |
| 41 Hechos posteriores | 80 |



INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados
Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

| Activos | | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
|---|-------------|------------------|------------------|
| Activos Corrientes | Nota | MUS\$ | MUS\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 17 | 3.380 | 11.116 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 11 | 20.849 | 20.540 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 14 | 950 | 870 |
| Otros activos no financieros corrientes | 12 | | 21 |
| Activos por impuestos corrientes | 16 | 4.680 | 5.494 |
| Inventarios corrientes | 15 | 9.203 | 23.389 |
| Activos biológicos, corrientes | 6 | 63.089 | 102.276 |
| Otros activos corrientes | 13 | 377 | 1.361 |
| Total Activos Corrientes | | 102.528 | 165.067 |
| | | | |
| Activos No Corrientes | | | |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 7 | 2.023 | 21.516 |
| Otras inversiones contabilizadas por el método de la participación | | | 1 |
| Otros activos no financieros no corrientes | 8 | 3.251 | |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 5 | 12.893 | 12.794 |
| Propiedad, planta y equipos | 4 | 65.997 | 72.739 |
| Activos biológicos, no corrientes | 6 | 5.944 | 10.890 |
| Activo por impuestos diferidos | 9 | 24.720 | 12.183 |
| Otros activos financieros no corrientes | 10 | 4.898 | 431 |
| Total Activos No Corrientes | | 119.726 | 130.554 |
| TOTAL ACTIVOS | | 222.254 | 295.621 |

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados
Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Patrimonio y Pasivos

Pasivos

Pasivos Corrientes

| | Nota | 31-dic-12 MUS\$ | 31-dic-11 MUS\$ |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Otros pasivos financieros corrientes | 18 | 2.496 | 2.323 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 19 | 57.572 | 40.168 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 20 | 0 | 23.555 |
| Otras provisiones a corto plazo | 21 | 832 | 1.698 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 22 | 81 | 266 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 23 | 0 | 250 |

Total Pasivos Corrientes

60.981 **68.260**

Pasivos No Corrientes

| | | | |
|---|----|---------|---------|
| Otros pasivos financieros no corrientes | 18 | 154.058 | 163.437 |
|---|----|---------|---------|

Total Pasivos no Corrientes

154.058 **163.437**

TOTAL PASIVOS

215.039 **231.697**

Patrimonio

| | | | |
|---------------------|----|----------|----------|
| Capital emitido | 36 | 85.395 | 85.395 |
| Otras reservas | 37 | 16.270 | 15.061 |
| Pérdidas acumuladas | | (95.036) | (37.694) |

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

6.629 **62.762**

| | | | |
|----------------------------------|----|-----|-------|
| Participaciones no controladoras | 38 | 586 | 1.162 |
|----------------------------------|----|-----|-------|

Patrimonio total

7.215 **63.924**

Total Patrimonio y Pasivos

222.254 **295.621**

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS
Estados de Resultados Consolidados por Función
Por los períodos de doce y tres meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

| | Nota | 01 de ene a 31 de dic de | | 01 de oct al 31 de dic de | |
|--|------|--------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| | | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Ganancia (Pérdida) | | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 25 | 147.018 | 123.648 | 35.155 | 47.671 |
| Costo de Ventas | 26 | (165.100) | (100.890) | (50.604) | (38.514) |
| Margen bruto | | (18.082) | 22.758 | (15.449) | 9.157 |
| Fair value activos biológicos cosechados y vendidos | | (24.907) | (22.720) | (3.194) | (11.895) |
| Fair value activos biológicos del ejercicio | 6 | -3.491 | 46.091 | (4.542) | 8.169 |
| Ganancia (pérdida) bruta | | (46.480) | 46.129 | (23.185) | 5.431 |
| Costo de distribución | 27 | (11.316) | (6.468) | (3.050) | (2.631) |
| Gastos de administración | 28 | (7.928) | (8.171) | (2.540) | (2.051) |
| Costos financieros | 29 | (8.185) | (6.860) | (1.762) | (1.842) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación | 7 | (30) | 703 | 14 | 345 |
| Diferencias de cambio | 30 | (1.900) | 1.691 | (4) | 182 |
| Otras ganancias (pérdidas) | 31 | 165 | 458 | (6.828) | (12) |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto | | (75.674) | 27.482 | (37.355) | (578) |
| Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas | 8 | 17.711 | (6.336) | 8.132 | 2.165 |
| Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas | | (57.963) | 21.146 | (29.223) | 1.587 |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora | | (57.342) | 20.980 | (29.099) | 1.390 |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas | 38 | (621) | 166 | (124) | 197 |
| Ganancia (pérdida) | | (57.963) | 21.146 | (29.223) | 1.587 |

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS
Estados de Resultados Consolidados por Función

Por los períodos de doce y tres meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

| | Nota | 01 de ene a 31 de dic de | | 01 de oct al 31 de dic de | |
|--|------|--------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
| | | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | | MUS\$ | MUS\$ | 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 propietarios de la Controladora | | (57.342) | 20.980 | (29.099) | 1.390 |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas | 33 | (621) | 166 | (124) | 197 |
| Ganancia (pérdida) | | (57.963) | 21.146 | (29.223) | 1.587 |
| Ganancias por Acción | | | | | |
| | | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Ganancias (Pérdidas) básicas por Acción | | -0,00020070 | 0,00007322 | -0,00010119 | 0,00000550 |
| Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas | | -0,00020070 | 0,00007322 | -0,00010119 | 0,00000550 |
| Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas | | -0,00020070 | 0,00007322 | -0,00010119 | 0,00000550 |
| Acciones Comunes Diluidas | | | | | |
| Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción | | | | | |
| Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas | | 0,00000000 | 0,00000000 | 0,00000000 | 0,00000000 |
| Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas | | 0,00000000 | 0,00000000 | 0,00000000 | 0,00000000 |
| Número de acciones | | 288.805.366 | 288.805.366 | 288.805.366 | 288.805.366 |

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función****Por los períodos de doce y tres meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011**

| | 01 de ene a 31 de dic de | | 01 de oct a 31 de dic de | |
|--|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Estado de otros resultados integrales | | | | |
| Ganancia /(Pérdida) | (57.963) | 21.146 | (29.223) | 1.587 |
| Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto | 1.254 | (182) | 1.234 | (78) |
| Diferencia de cambio por conversión | | | | |
| Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuesto | | | | |
| Otros resultados integrales, antes de impuestos | 1.254 | (182) | 1.234 | (78) |
| Otros ajustes al Patrimonio neto | | - | - | - |
| Total otros resultados integrales | 1.254 | (182) | 1.234 | (78) |
| Resultado integral total | (56.709) | 20.964 | (27.989) | 1.509 |
| Resultado Integral atribuible a: | | | | |
| Propietarios de la controladora | (56.088) | 20.798 | (27.866) | 1.312 |
| Participaciones no controladoras | (621) | 166 | (179) | 197 |
| Resultado total integral | (56.709) | 20.964 | (28.045) | 1.509 |

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

| | Capital | Reservas por Revaluación | Otras reservas | Otras reservas Total | Resultados acumulados | Patrimonio atribuible a Propietario | Participaciones no Controladoras | Patrimonio Total |
|---|---------------|--------------------------------|-------------------|----------------------------|--------------------------|---|--|---------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo al 01 enero de 2012 | 85.395 | 5.192 | 9.869 | 15.061 | (37.694) | 62.762 | 1.162 | 63.924 |
| Cambios en patrimonio | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | | | | (57.342) | (57.342) | (621) | (57.963) |
| Otro resultado integral | | | | 0 | | 0 | 45 | 45 |
| Incremento (decremento) por Otros ajustes al Patrimonio neto | | | 1.209 | 1.209 | | 1.209 | | 1.209 |
| Total resultado integral | | | 1.209 | 1.209 | (57.342) | (56.133) | (576) | (56.709) |
| Otros cambios | | | | | | | | |
| Total cambios en patrimonio | | | | | | | | |
| Saldo final 31 de diciembre de 2012 | 85.395 | 5.192 | 11.078 | 16.270 | (95.036) | 6.629 | 586 | 7.215 |
| Saldo al 01 de enero de 2011 | 85.395 | 5.192 | 10.051 | 15.243 | (58.674) | 41.964 | 996 | 42.960 |
| Cambios en patrimonio | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | | | | 20.980 | 20.980 | 166 | 21.146 |
| Otro resultado integral | | | (182) | (182) | | (182) | | (182) |
| Total resultado integral | | | (182) | (182) | 20.980 | 20.798 | 166 | 20.964 |
| Otros cambios | | | | | | | | |
| Total cambios en patrimonio | | | | | | | | |
| Saldo final 31 de diciembre 2011 | 85.395 | 5.192 | 9.869 | 15.061 | (37.694) | 62.762 | 1.162 | 63.924 |

Otras Reservas Varias. Corresponde principalmente a revaluación de propiedades, planta y equipo de Invermar S.A., sus afiliadas y coligadas. Además de la reserva de conversión de la coligada Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda. ya que su moneda funcional es el peso chileno. Ver Nota 36.

INVERMAR S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo****Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011**

| | 01 de ene al 31 de dic de | |
|---|----------------------------------|-----------------|
| | 2012 | 2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Importes Cobrados de Clientes | 146.467 | 132.454 |
| Pagos a Proveedores | (132.626) | (127.368) |
| Remuneraciones Pagadas | (23.405) | (20.045) |
| Pagos Recibidos y Remetidos por Impuesto | 20.152 | 20.204 |
| Otros Cobros (Pagos) | | (16) |
| Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total | 10.588 | 5.229 |
| Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación | (23.928) | (1.223) |
| Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total | (23.928) | (1.223) |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación | (13.340) | 4.006 |
| Importes recibidos por desapropiación de Propiedades Plantas y Equipos | 20 | 1.950 |
| Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias | 29.024 | |
| Incorporación de propiedad, planta y equipo | (5.692) | (15.644) |
| Pagos para adquirir Activos Biológicos | | (89) |
| Pagos para Adquirir Asociadas | (18) | |
| Préstamos a empresas relacionadas | (19) | (69) |
| Pago adquisición acciones de subsidiaria | (319) | |
| Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión | 22.996 | (13.852) |
| Obtención de préstamos | | 3.571 |
| Préstamos de entidades relacionadas | | 19.999 |
| Pagos de préstamos | (8.954) | |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas | | (10.296) |
| Pagos por Intereses Clasificados como Financieros | (8.438) | (7.272) |
| Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación | (17.392) | 6.002 |
| Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo | (7.736) | (3.844) |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial | 11.116 | 14.960 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final | 3.380 | 11.116 |

INVERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Nota 1. ACTIVIDAD DEL GRUPO

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

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

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

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

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

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

a) Bases de Preparación

Los presente estados financieros consolidados del grupo correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y representan la adopción fiel, explícita y sin reservas de las referidas NIIF.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de marzo de 2013.

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

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

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

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

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

b) Período Contable

Los Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes períodos: Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados, terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011; Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función por los períodos de doce y tres meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011; Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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 2012 y 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

| Moneda | dic-12 | dic-11 |
|-----------------|---------------|---------------|
| Dólar observado | 479,96 | 519,20 |
| Euro | 632,90 | 672,97 |

d) Moneda Funcional

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

e) Base de Consolidación

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

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

| Sociedades | Rut | Moneda Funcional | País | Dic-2012 % | Dic-2011 % |
|---|--------------|-------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| Invertec Seafood S.A. | 96.561.970-4 | US\$ | Chile | - | 99,96 |
| Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda. | 78.145.180-0 | US\$ | Chile | - | 99,90 |
| Empresas de Cultivos y Exportación de Productos del Mar Ltda. | 79.525.250-9 | US\$ | Chile | - | 99,00 |
| Invertec Ostimar S.A. y subsidiarias | 78.258.990-3 | US\$ | Chile | 79,86 | 79,86 |

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

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

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

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

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

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

Las Sociedades asociadas se detallan a continuación:

| Sociedades | Rut | Moneda Funcional | País | Dic-2012 % | Dic-2011 % |
|--|--------------|-------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| Smoltecnics S.A. | 96.562.800-2 | US\$ | Chile | 50,00 | 50,00 |
| Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda. | 77.758.620-3 | US\$ | Chile | 50,00 | 50,00 |

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

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

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

f) Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité IFRS

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.

| Norma y/o Enmienda | Aplicación obligatoria para |
|---|---|
| NIIF 7: Instrumentos financieros, información a revelar | Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013 |
| NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición | Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2015 |
| Enmienda a NIIF 10: Estados financieros consolidados | Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013 |
| Enmienda a NIIF 11: Acuerdos conjuntos | Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013 |
| Enmienda a NIIF 12: Revelaciones de interés en otras entidades | Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013 |
| NIIF 13: Medición de valor razonable | Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013 |
| NIC 12 (Modificada) Impuesto a las ganancias | Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013 |
| NIC 19 (Revisada) Beneficios a los empleados | Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013 |
| Interpretación CINIIF 20 Costos de Desmonte | Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013 |
| NIC 27 (Revisada) Estados financieros consolidados e individuales | Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013 |
| NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013 |
| NIC 32 Instrumentos financieros presentación | Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2014 |
| CINIIF 20 "Stripping costs" en la fase de producción de minas a cielo abierto | Períodos anuales en o después de 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 períodos, lo que se haría en forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

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

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

g.1) Activos intangibles, de vida útil indefinida

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

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

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

g.2) Valor justo de activos biológicos

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

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

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

Los ingresos futuros esperados, serán los kilos esperados de producto terminado para cada producto multiplicado por los precios de las últimas transacciones registradas y los precios de los contratos vigentes al cierre de los estados financieros consolidados de diciembre de 2012.

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

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

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

Metodología aplicada según etapa del proceso

| 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 etapas. |
| 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 cierre de los estados financieros. |
| 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, crecimiento, mortalidades, rendimientos y el costo de cosecha y ventas. |

Modelo utilizado en el cálculo y valorización de valor justo

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

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

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

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

Las estimaciones periódicas del valor justo son aplicadas considerando los siguientes parámetros y supuestos: centro de engorda, zona geográfica y barrio de la concesión utilizada, tipo de especie en dicho centro, número de peces, peso promedio inicial, volumen de biomasa inicial de peces, costos reales incurridos, pesos promedios de la biomasa esperada a cosecha, volumen de la biomasa esperada en el punto de cosecha, porcentajes de mortalidad y factor de crecimiento estimados, costos directos e indirectos por incurrir, precios de venta vigentes de las últimas transacciones y/o los precios de contratos vigentes al mes de diciembre de 2012, distribución de materia prima a proceso planta, rendimientos según calidad de la misma, etc.

Biomasa de peces, volumen sembrado y cosecha

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

Pesos de siembra y estimación a cosecha

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

Distribución de materia prima a planta y rendimiento del proceso productivo

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

Precios de mercado

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

Costos

Los costos de cada producto terminado es el resultante del costo de la materia prima ajustado al factor de rendimiento del producto elaborado, más los gastos incurridos en la elaboración de dicho producto en la planta de proceso y el costo del embalaje asignado. Cada producto terminado entra en el inventario de la compañía y se deduce del inventario al momento de su venta, contabilizado como costo de venta el costo promedio ponderado de dicho producto del stock.

Activos biológicos ostión

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

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

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

Nota 3 POLITICAS CONTABLES

a) Reconocimiento de ingresos ordinarios y costos

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

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

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

b) Ingresos financieros

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

c) Principios de clasificación

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

d) Gastos financieros

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

e) Inventarios

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

f) Propiedades plantas y equipos

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

El valor razonable se determina a partir de la evidencia que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes calificados profesionalmente. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se han contabilizado revalorizaciones a las propiedades planta y equipos ya que su valor libro no difiere significativamente de su valor razonable.

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

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

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

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

g) Deterioro de activos

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos, dado que no presentan factores que pudieran hacer necesarias estas mediciones.

h) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros consolidados, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para el Grupo, cuyo monto y/o momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera consolidado como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que se tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

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

i) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

j) Ganancia (pérdida) por acción

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

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

k) Estado de flujos de efectivo

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

Flujo de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por 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 19 de abril de 2012, la política de Dividendos se ajusta a lo siguiente:

En conformidad a lo dispuesto por el artículo 78 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, las utilidades que se generaron en el período 2011 serán destinadas en su integridad a absorber pérdidas acumuladas.

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

n) Activos Intangibles

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

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

ñ) Segmentos

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

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

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

o) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

p) Provisión de incobrables

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

q) Activos financieros

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

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

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

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

r) Política de pasivos financieros

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

s) Política de arrendamientos

Invermar S.A. y subsidiarias no cuentan con leasing operativos ni financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ni tiene la política de adquirir activos a través de esta modalidad. La subsidiaria consolidada Ostimar S.A. en el año 2007, adquirió mediante esta modalidad algunas instalaciones de cultivos, que al 31 de diciembre de 2012 generan impuestos diferidos, cuyos contratos están vencidos al 31 de diciembre de 2012.

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

| | MUS\$ | |
|--|------------------|------------------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 65.997 | 72.739 |
| Terrenos, Neto | 8.052 | 8.052 |
| Planta y Equipo, Neto | 40.991 | 52.954 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto | 114 | 82 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto | 2.021 | 2.493 |
| Vehículos de Motor, Neto | 591 | 736 |
| Otros activos fijos | 259 | 310 |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 13.969 | 8.112 |
| Propiedades, Planta y Equipo, Bruto | 114.982 | 109.310 |
| Terrenos, Bruto | 8.052 | 8.052 |
| Planta y Equipo, Bruto | 82.892 | 84.911 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto | 264 | 174 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto | 3.475 | 3.696 |
| Vehículos de Motor, Bruto | 1.260 | 1.276 |
| Otros activos fijos | 648 | 1.022 |
| Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto | 18.391 | 10.179 |
| Depreciación del Periodo y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo | 12.423 | 10.717 |
| Depreciación y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo | 10.923 | 9.504 |
| Depreciación y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información | 37 | 47 |
| Depreciación y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios | 471 | 393 |
| Depreciación y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor | 136 | 138 |
| Depreciación y Deterioro de Valor, Otros activos fijos | 83 | 51 |
| Depreciación y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo | 773 | 584 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total | 48.985 | 36.571 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo | 41.901 | 31.957 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información | 150 | 92 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios | 1.454 | 1.203 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor | 669 | 540 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos | 389 | 712 |
| Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo | 4.422 | 2.067 |

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

| Período Actual | 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 | 8.052 | 52.954 | 82 | 2.493 | 736 | 310 | 8.112 | 72.739 |
| Cambios | | | | | | | | |
| Adiciones | | 5.232 | 20 | 223 | 0 | 46 | 171 | 5.692 |
| Desapropiaciones | | | | | (7) | | | (7) |
| Gasto por Depreciación | | (10.923) | (37) | (471) | (136) | (83) | (773) | (12.423) |
| Otros Incrementos (Decrementos) | | | | | | | (4) | (4) |
| Reclasificaciones Incrementos (Decrementos) * | | (6.272) | 49 | (224) | (2) | (14) | 6.463 | 0 |
| Cambios, Total | | (11.963) | 32 | (472) | (145) | (51) | 5.857 | (6.742) |
| Saldo Final | 8.052 | 40.991 | 114 | 2.021 | 591 | 259 | 13.969 | 65.997 |

| Período Anterior | 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 | | 13.428 | 71 | 722 | 82 | 62 | 1.280 | 15.646 |
| Desapropiaciones (Ventas) | | | (2) | | (78) | | | (80) |
| Gasto por Depreciación | | (9.504) | (47) | (393) | (138) | (51) | (584) | (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 |

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

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

El monto de la depreciación del ejercicio al 2012 asciende a MUS\$ 12.423, a Diciembre de 2011 asciende MUS\$ 10.717.

| Conciliación de Depreciación | Dic 2012 MUS\$ | Dic 2011 MUS\$ |
|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Depreciación ejercicio anual | 12.425 | 10.978 |
| Menos: | | |
| Depreciación por ventas y bajas | -2 | -261 |
| Saldo Depreciación Activo Fijo | 12.423 | 10.717 |

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

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

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

| SOCIEDAD | MUS\$ | MUS\$ |
|---------------------------|------------------|------------------|
| | 31-Dic-12 | 31-dic-11 |
| Concesiones de Lago y Mar | 12.869 | 12.770 |
| Derechos de Agua | 24 | 24 |
| TOTAL | 12.893 | 12.794 |

Movimiento Concesiones de Lago y Mar

| | MUS\$ | MUS\$ |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| | 31-Dic-12 | 31-dic-11 |
| Saldo Inicial | 12.770 | 13.369 |
| Devolución Concesiones en trámite | | (599) |
| Nueva Concesión | 99 | |
| Saldo Final | 12.869 | 12.770 |

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 | 27,28 | Uso-Propia |
| Mapue | Ensenada Mapue | Queilen | 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 | 14,78 | Uso-Propia |
| Tepun | Isla Cailin | Quellón | X | Acuícola | 767/97 | 1353/97 | 14,40 | Uso-Propia |
| Traiguen I | Pta. Cheguian | Quinchao | X | Acuícola | 1143/98 - 1323/99 | 1543/98- 2037/98 | 20,00 | 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 | 1599/2003 | 3,00 | Uso-Propia |
| Llinhua | 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 | Queilen | X | Acuícola | 1198/04 | 1237/04 - 964/06 | 9,74 | Cerrado-Propia |
| Isla Sin Nombre | Sur Isla Sin Nombre | Guaitecas | X | Acuícola | 926/05 | 1251/05 | 4,37 | Cerrado-Propia |
| Rio Aquellas | Canal Desertores | 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 |

Concesiones de Agua Mar

| NOMBRE | SECTOR | COMUNA | REGION | Tipo de Concesión | RESOLUCION SUBPESCA | RESOLUCION MARINA | SUPERFICIE HECTAREAS | ESTADO SITUACION |
|-----------------|-----------------------------------|----------|--------|-------------------|---------------------|-------------------|----------------------|------------------|
| 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 |
| Totalillo Norte | Totalillo Norte Comuna La Higuera | Coquimbo | IV | Acuícola | 1332/98 | 750/99 | 11,05 | Cerrado-Propia |
| Totalillo Norte | Totalillo Norte Comuna La Higuera | Coquimbo | IV | Acuícola | 1302/99 | 1697/99 | 22,70 | Cerrado-Propia |
| Bahia Barnes | Bahia Tongoy | Coquimbo | IV | Acuícola | 1235/09 | 3374/11 | 60,23 | Cerrado-Propia |

Concesiones de Agua Dulce

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

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

Derechos de Agua

| Propietario | Piscicultura | N° Derecho de Aguas | Año | Aprovechamiento | Tipo | Pozo/Estero/Río | Ejercicio y Caudal | | Comuna | Región |
|-------------|--------------|---------------------|------|-----------------|-----------------|---------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------|-----------|
| 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 | Eventual y Discontinuo por 21,7 l/s | Melipeuco | Araucanía |
| Invertec | Lago Verde | 886 | 1999 | No Consuntivo | Superficiales y | Estero Sin Nombre | Permanente y Continuo por 18,7 l/s | Eventual Continuo 79,8 l/s | Puerto Varas | Los Lagos |
| | | 191 | 1998 | No Consuntivo | Superficiales y | Río Patas | Permanente y Continuo por 1,155 m3/s | Eventual y Continuo por 1,846 m3/s | Puerto Varas | Los Lagos |
| | | 183 | 2009 | Consuntivo | Subterráneas | Pozo | Permanente y Continuo por 15 l/s | | Puerto Varas | Los Lagos |
| | | 184 | 2009 | Consuntivo | Subterráneas | Pozo | Permanente y Continuo por 2 l/s | | Puerto Varas | Los Lagos |
| | | 202 | 2009 | Consuntivo | Subterráneas | Pozo | Permanente y Continuo por 10 l/s | | Puerto Varas | Los Lagos |
| | | 203 | 2009 | Consuntivo | Subterráneas | Pozo | Permanente y Continuo por 15 l/s | | Puerto Varas | Los Lagos |
| | | 204 | 2009 | Consuntivo | Subterráneas | Pozo | Permanente y Continuo por 7 l/s | | Puerto Varas | Los Lagos |
| | | 216 | 2009 | Consuntivo | Subterráneas | Pozo | Permanente y Continuo por 15 l/s | | Puerto Varas | Los Lagos |
| Invertec | Colaco | 32 | 2010 | Consuntivo | Superficiales y | Estero Sin Nombre | Permanente y Continuo por 0,36 l/s | Eventual y Continuo por 0,64 l/s | Calbuco | Los Lagos |
| | | 289 | 2009 | No Consuntivo | Superficial y C | Río Aucha | Permanente y Continuo por 148,1 l/s | Eventual y Continuo por 327,8 l/s | Calbuco | Los Lagos |
| | | 290 | 2009 | Consuntivo | Subterráneas | Pozo | 189.213 m3/año | | Calbuco | Los Lagos |
| Invertec | Río Claro | 269 | 1989 | No Consuntivo | Superficiales | Río Hueñocoihue | Permanente y Continuo por 417 l/s | | Dalcahue | Los Lagos |
| | | 153 | 2006 | No Consuntivo | Superficiales y | Río Sin Nombre | Permanente y Continuo por 2,3 l/s | Eventual y Discontinuo por 5,6 l/s | Dalcahue | Los Lagos |

NOTA 6 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

a) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los activos biológicos corrientes y no corrientes están compuestos por:

| | Corrientes | | No Corrientes | |
|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-dic-12 MUS\$ | 31-dic-11 MUS\$ | 31-dic-12 MUS\$ | 31-dic-11 MUS\$ |
| Salmon, Trucha y Coho | 61.272 | 98.299 | - | - |
| Ovas, Alevín y Smolt | - | - | 5.944 | 10.890 |
| Ostiones | 1.817 | 3.977 | - | - |
| Totales | 63.089 | 102.276 | 5.944 | 10.890 |

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 letra g.2).

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.

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

b) El Movimiento de activos biológicos para el período terminado al 31 de diciembre 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

| | MUS\$ | |
|--|--------------------|------------------|
| | CONSOLIDADO | |
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Movimientos Grupos de Activos Biológicos | | |
| Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial | 113.166 | 56.696 |
| Incremento por adquisición | 274 | 957 |
| Decrementos por Ventas y Cosechas | (140.980) | (105.297) |
| Ajuste a valor justo del ejercicio | (3.775) | 46.091 |
| Incremento por engorda y producción | 105.768 | 117.556 |
| Mortalidades y eliminaciones | (5.420) | (2.837) |
| Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos | (44.133) | 56.470 |
| Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final | 69.033 | 113.166 |
| | MUS\$ | |
| | SALMONES | |
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Movimientos Grupos de Activos Biológicos | | |
| Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial | 109.189 | 54.420 |
| Incrementos por adquisicion | 184 | 868 |
| Decrementos por Ventas y Cosechas | (137.367) | (101.596) |
| Ajuste de valor justo del ejercicio | (2.446) | 43.734 |
| Incremento por engorda y producción | 103.076 | 114.600 |
| Mortalidades y eliminaciones | (5.420) | (2.837) |
| Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos | (41.973) | 54.769 |
| Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final | 67.216 | 109.189 |
| | MUS\$ | |
| | OSTIONES | |
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Movimientos Grupos de Activos Biológicos | | |
| Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial | 3.977 | 2.276 |
| Incrementos por adquisicion | 90 | 89 |
| Decrementos por Ventas y Cosechas | (3.613) | (3.701) |
| Ajuste de valor justo del ejercicio | (1.329) | 2.357 |
| Incremento por engorda y produccion | 2.692 | 2.956 |
| Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos | (2.160) | 1.701 |
| Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final | 1.817 | 3.977 |

c) Movimiento físico de activos biológicos

| | Stock Físico | |
|--|---------------------|------------------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Salmones Agua Dulce (Toneladas) | 152 | 750 |
| Salmones Agua Dulce (Miles de unidades) | 7.533 | 14.375 |
| Salmones Agua de Mar (Toneladas) | 13.124 | 16.236 |
| Salmones Agua de Mar (Miles de unidades) | 8.105 | 10.678 |
| Ostiones densidades Menores (Miles Unidades) | | 1.394 |
| Ostiones densidades Mayores (Miles Unidades) | 16.157 | 46.015 |

Conciliación Stocks Físicos

Movimientos Grupos de Activos Biológicos

| | |
|--|--|
| Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial | |
| *Decremento por cosechas (peso en mar) , por grupo de activos Biológicos | |
| Incrementos por engorda y produccion | |
| Mortalidades extraordinarias | |
| Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos | |
| Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final | |

Conciliación Stocks Físicos

Movimientos Grupos de Activos Biológicos

| | |
|---|--|
| Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial | |
| Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos | |
| Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos | |
| Decremento por cosecha, por Grupo de Activos Biológicos | |
| Decremento por Mortalidades, por grupo de Activos Biológicos | |
| Incrementos por Producción, por Grupo de Activos Biológicos | |
| Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos | |
| Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final | |

| | Toneladas SALMONES | |
|--|-------------------------------|------------------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| | 16.986 | 6.920 |
| | (34.414) | (23.808) |
| | 31.305 | 33.924 |
| | (601) | (50) |
| | (3.710) | 10.066 |
| | 13.276 | 16.986 |

| | Miles de Unidades OSTIONES | |
|--|---------------------------------------|------------------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| | 47.410 | 37.959 |
| | 5.058 | 8.770 |
| | (3.258) | 3.848 |
| | (19.025) | (15.899) |
| | (26.457) | (27.154) |
| | 12.429 | 39.886 |
| | (31.253) | 9.451 |
| | 16.157 | 47.410 |

NOTA 7 Inversiones Contabilizadas utilizando 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-dic-12 | 31-dic-11 | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| 96.562.800-2 | SMOLTECNICS S.A. | CHILE | US\$ | 30 | 50% | 50% | (617) | (568) |
| 96.677.260-3 | SALMOFOOD S.A. | CHILE | US\$ | 41.050 | | 50% | - | 41.370 |
| 77.758.620-3 | INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA. | CHILE | US\$ | - | 50% | 50% | 4.044 | 1.662 |
| | | | | | | | 3.427 | 42.464 |

| 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-dic-12 | 31-dic-11 | 31-dic-12 | 31-dic-11 | 31-dic-12 | 31-dic-11 | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| 96.562.800-2 | SMOLTECNICS S.A. | CHILE | US\$ | (50) | 65 | (25) | 32 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 96.677.260-3 | SALMOFOOD S.A. | CHILE | US\$ | - | 1.452 | - | 726 | - | 20.685 | - | 20.685 |
| 77.758.620-3 | INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA. | CHILE | US\$ | (10) | (111) | (5) | (55) | 2.022 | 830 | 2.022 | 830 |
| TOTALES | | | | (60) | 1.406 | (30) | 703 | 2.023 | 21.516 | 2.023 | 21.516 |

**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. (*) | US\$ | EMPRESA PRODUCTORA DE ALIMENTOS PARA SALMONES |
| 96.562.800-2 | SMOLTECNICS S.A. | US\$ | EMPRESA PRODUCTORA DE SALMONES EN AGUA DULCE |
| 77.758.620-3 | INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA. | \$ | EMPRESA DE CONSULTORÍAS ADMINISTRATIVAS Y GERENCIALES |

(*) Hasta junio 2012

NOTA 7 Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación**Cuadro Movimiento Inversiones en Entidades Coligadas**

| COMPAÑÍA | MONEDA FUNCIONAL | Pais | CAPITAL AL 01.01.2012 | | | DISMINUCION INVERSION 2012 | | | CAPITAL AL 31.12. 2012 | | |
|----------------------------|------------------|-------|-----------------------|-------------|-----------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------------|-----------------|
| | | | % PARTICIPACION | Nº ACCIONES | Capital Empresa MUS\$ | Nº ACCIONES | Capital Empresa | % PARTICIPACION | Nº ACCIONES | Capital Empresa MUS\$ | % PARTICIPACION |
| SMOLTECNICS S.A. | US\$ | Chile | 50% | 30 | 232 | | | | 30 | 232 | 50% |
| INVERTEC CORPORATIVO LTDA. | \$ | Chile | 50% | | 1 | | | | | 1 | 50% |
| SALMOFOOD S.A. | US\$ | Chile | 50% | 41.050 | 13.076 | -41.050 | 13.076 | 50% | 0 | 0 | 0,00% |

| COMPAÑÍA | MONEDA FUNCIONAL | Pais | CAPITAL AL 01.01.2011 | | | AUMENTO CAPITAL 2011 | | | CAPITAL AL 31.12.2011 | | |
|----------------------------|------------------|-------|-----------------------|-------------|-----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| | | | % PARTICIPACION | Nº ACCIONES | Capital Empresa MUS\$ | Nº ACCIONES | Capital Empresa | % PARTICIPACION | Nº ACCIONES | Capital Empresa MUS\$ | % PARTICIPACION |
| SMOLTECNICS S.A. | US\$ | Chile | 50% | 30 | 232 | | | | 30 | 232 | 50% |
| SALMOFOOD S.A. | US\$ | Chile | 50% | 41.050 | 13.076 | | | | 41.050 | 13.076 | 50% |
| INVERTEC CORPORATIVO LTDA. | \$ | Chile | 50% | | 1 | | | | | 1 | 50% |

Resumen Subsidiarias

Información Financiera resumida de las subsidiarias

Invertec Seafood S.A.

Moneda Funcional : US\$

| Balance | MUS\$ | MUS\$ |
|-----------------|-----------|-----------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Activos | - | 43.287 |
| Patrimonio Neto | - | 28.166 |
| Pasivos | - | 15.121 |

| Resultado | Enero a Diciembre de | |
|--------------------|----------------------|---------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Ingresos | - | 10.596 |
| Ganancia (Pérdida) | - | 498 |

Cexpromar Limitada

Moneda Funcional : US\$

| Balance | MUS\$ | MUS\$ |
|-----------------|-----------|-----------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Activos | - | 405 |
| Patrimonio Neto | - | 403 |
| Pasivos | - | 2 |

| Resultado | Enero a Diciembre de | |
|--------------------|----------------------|---------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Ingresos | | |
| Ganancia (Pérdida) | - | (44) |

Acuicultura Lago Verde Y Compañía Limitada

Moneda Funcional : US\$

| Balance | MUS\$ | MUS\$ |
|-----------------|-----------|-----------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Activos | - | 4.238 |
| Patrimonio Neto | - | 4.099 |
| Pasivos | - | 139 |

| Resultado | Enero a Diciembre de | |
|--------------------|----------------------|---------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Ingresos | - | 742 |
| Ganancia (Pérdida) | - | (213) |

Invertec Ostimar S.A. (Consolidado)

Moneda Funcional : US\$

| Balance | MUS\$ | MUS\$ |
|-----------------|-----------|-----------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Activos | 10.985 | 13.889 |
| Patrimonio Neto | 2.914 | 5.680 |
| Pasivos | 8.071 | 8.209 |

| Resultado | Enero a Diciembre de | |
|--------------------|----------------------|---------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Ingresos | 5.282 | 8.620 |
| Ganancia (Pérdida) | (3.084) | 826 |

NOTA 8 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

| | MUS\$ | MUS\$ |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Scrow a favor de los bancos (*) | 3.251 | 0 |
| Totales | 3.251 | 0 |

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

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

| | MUS\$ | MUS\$ |
|--|------------------|------------------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Cuentas de Activo | 24.720 | 12.183 |
| Activo por impuesto diferido | 24.720 | 12.183 |
| Variación entre 1 de enero y 31 de diciembre | 12.537 | |
| Ajuste activo diferido | 6.692 | |
| Efecto fusion sociedades | (1.518) | |
| Impuesto determinado | <u>17.711</u> | |

NOTA 9 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS, CONTINUACIÓN**b) Conciliación del gasto por Impuesto Renta**

| | | MUS\$ | MUS\$ |
|--------------------------------------|------|------------------|------------------|
| | | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| | Tasa | 20% | 18,50% |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuesto | | (68.982) | 27.482 |
| Gasto Impuesto tasa legal | | 13.796 | (5.084) |
| Efecto cambio de tasa | | 3.915 | (1.252) |
| | | <u>17.711</u> | <u>(6.336)</u> |

NOTA 9 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS, CONTINUACIÓN**c) Cuentas afectadas**

| | Impuesto Diferido Activo 31-dic-12 | Impuesto Diferido Pasivo 31-dic-12 | Impuesto Diferido Activo 31-dic-11 | Impuesto Diferido Pasivo 31-dic-11 |
|--|--|--|--|---|
| Provision Vacaciones | 176 | 0 | 150 | 0 |
| Perdida tributaria de arrastre inicial | 36.366 | 0 | 22.209 | 0 |
| Ventas facturadas y no entregadas | 0 | 0 | 31 | 6.456 |
| Depreciación de Activo Fijo | 0 | 6.574 | 0 | 0 |
| Despachos sin facturar | 0 | 0 | 156 | 0 |
| Provision deudores incobrables | 25 | 0 | 19 | 7.237 |
| Fair Value | 266 | 2.461 | 0 | 0 |
| Provison de produccion | 0 | 0 | 80 | 73 |
| Activo en Leasing | 0 | 60 | 0 | 3.337 |
| Gastos de Fabricación | 0 | 2.968 | 0 | 52 |
| Resultado Diferido por Retrocompra | 0 | 51 | 0 | 0 |
| Provision Indemnización | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otro Eventos | 0 | 0 | 6.693 | 17.154 |
| Totales | 36.833 | 12.113 | 29.337 | |
| | 24.720 | | 12.183 | |
| Ajusta Activo Diferido | 6.692 | | | |
| Efecto Fusion Subsidiarias | (1.518) | | | |
| Impuesto Determinado | 17.711 | | | |

La administración durante el ejercicio 2012 identificó una partida originada o producida por diferencias temporales dentro de los activos por impuestos diferidos ascendente a MUS\$6.692, este valor ha surgido por la reestructuración de sociedades y determinación de la renta líquida de la sociedad, debido a ello la administración decidió registrar los MUS\$6.692 con cargo a resultado del ejercicio”

La Sociedad presenta pérdida tributaria durante los años 2012 (MMUS\$ 172) y 2011 (MMUS\$ 132, la administración estima recuperar esta pérdida en un plazo no mayor a 10 años, por lo que no se hace necesario generar provisión por impuesto a renta a pagar.

NOTA 10 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es:

| | MUS\$ | MUS\$ |
|---|------------------|------------------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| a) Acciones Cetecsal S.A. (*) | 0 | 6 |
| b) Intereses derivados Swap (Santander) | 425 | 425 |
| c) Deposito en Garantía (**) | 4.473 | 0 |
| Totales | 4.898 | 431 |

(*) Las acciones de Cetecsal S.A. presentadas al 31 de diciembre de 2011 corresponden al 2% de la propiedad, estas acciones se vendieron durante el año 2012.

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

NOTA 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de deudores comerciales al 31 de diciembre 2012 y de 2011 de acuerdo a su vencimiento es la siguiente:

| | 31 de Diciembre de 2012 | | | | | 31 de Diciembre de 2011 | | | | |
|--------------------------|--------------------------------|------------------|-------------------|-------------------------|---------------|--------------------------------|------------------|-------------------|-------------------------|---------------|
| | 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 | 16,341 | 440 | 472 | | 17,253 | 15,206 | 2,034 | 142 | 126 | 17,508 |
| Cientes Nacionales | 3,029 | 289 | 248 | 212 | 3,778 | 2,963 | 52 | 91 | 27 | 3,133 |
| Provisión de incobrables | | | | (182) | (182) | | | | (101) | (101) |
| Totales | 19,370 | 729 | 720 | 30 | 20,849 | 18,169 | 2,086 | 233 | 52 | 20,540 |

La estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro, correspondiente a deudas de dudosa recuperación asciende a MU\$ 182 (dic. 2012) y MU\$ 101 (dic. 2011).

NOTA 12 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

| | MUS\$ | MUS\$ |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO | 0 | 21 |
| Totales | 0 | 21 |

NOTA 13 OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rubro Otros Activos es el siguiente:

| | MUS\$ | MUS\$ |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| ANTICIPOS AL PERSONAL | 7 | 63 |
| ANTICIPO DE PROVEEDORES | 116 | 27 |
| RETENCION JUICIO | 0 | 499 |
| SEGURO POR COBRAR SINIESTRO | 0 | 481 |
| OTROS | 254 | 291 |
| Totales | 377 | 1.361 |

NOTA 14 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Cuentas por Cobrar entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

| RUT | RAZON SOCIAL | PAIS | Naturaleza | MUS\$ 31-dic-12 | MUS\$ 31-dic-11 |
|----------------|---------------------|-------------|-------------------|----------------------------|----------------------------|
| 96.562.800-2 | Smoltecnicos S.A. | Chile | Gastos Comunes | 945 | 865 |
| 77.758.620-3 | Inetcorp Ltda. | Chile | Gastos Comunes | 5 | 5 |
| Totales | | | | 950 | 870 |

b) Transacciones con Empresas Relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

| Sociedad | | | | 31-dic-12 | | 31-dic-11 | |
|------------|--|---------------------------|-------------------------------|------------|------------------------------------|------------|------------------------------------|
| 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 Asesorias e Inv.Ltda. | COLIGADA | ARRIENDOS | 174 | (174) | 155 | (155) |
| 77758620-3 | Invertec Corporativo Asesorias e Inv.Ltda. | COLIGADA | ASESORIAS | 0 | 0 | 473 | (473) |
| 77758620-3 | Invertec Corporativo Asesorias e Inv.Ltda. | COLIGADA | GASTOS COMUNES | 16 | (16) | 39 | (39) |
| 96677260-3 | Salmofood S.A. | COLIGADA | FARMACOS | 0 | 0 | 1.171 | (1.171) |
| 96677260-3 | Salmofood S.A. | COLIGADA | ALIMENTO | 39.107 | (39.107) | 36.846 | (36.846) |
| 96677260-3 | Salmofood S.A. | COLIGADA | RECUPERACION DE GASTOS | 0 | 0 | 2 | 2 |
| 6979758-K | Alberto Montanari Mazzarelli | DIRECTOR | DIETA | 34 | (34) | 36 | (36) |
| 6979758-K | Alberto Montanari Mazzarelli | DIRECTOR | COMITÉ FINANZAS | 1 | (1) | 0 | 0 |
| 6979758-K | Alberto Montanari Mazzarelli | DIRECTOR | DIETA VARIABLE UTILIDAD | 11 | (11) | 0 | 0 |
| 6979758-K | Alberto Montanari Mazzarelli | DIRECTOR | REMUNERACION | 462 | (462) | 449 | (449) |
| 9982566-9 | Alberto Montanari Valdes | DIRECTOR | DIETA | 11 | (11) | 10 | (10) |
| 7102306-0 | Cristian Jara Taito | DIRECTOR | DIETA | 0 | 0 | 14 | (14) |
| 7102306-0 | Cristian Jara Taito | DIRECTOR | COMITÉ | 0 | 0 | 10 | (10) |
| 3560524-K | Gonzalo Andres Jordan Fresno | DIRECTOR | DIETA | 3 | (3) | 22 | (22) |
| 3560524-K | Gonzalo Andres Jordan Fresno | DIRECTOR | COMITÉ | 1 | (1) | 15 | (15) |
| 3560524-K | Gonzalo Andres Jordan Fresno | DIRECTOR | DIETA VARIABLE UTILIDAD | 11 | (11) | 0 | 0 |
| 5497304-7 | Hemyr Alex Obilinovic Arrate | DIRECTOR | DIETA | 22 | (22) | 22 | (22) |
| 5497304-7 | Hemyr Alex Obilinovic Arrate | DIRECTOR | COMITÉ | 16 | (16) | 10 | (10) |
| 5497304-7 | Hemyr Alex Obilinovic Arrate | DIRECTOR | DIETA VARIABLE UTILIDAD | 11 | (11) | 0 | 0 |
| 7244899-5 | Jorge Quiroz Castro | DIRECTOR | DIETA | 3 | (3) | 22 | (22) |
| 7244899-5 | Jorge Quiroz Castro | DIRECTOR | COMITÉ | 1 | (1) | 4 | (4) |
| 7244899-5 | Jorge Quiroz Castro | DIRECTOR | ASESORIA | 17 | (17) | 20 | (20) |
| 7244899-5 | Jorge Quiroz Castro | DIRECTOR | DIETA VARIABLE UTILIDAD | 11 | (11) | 0 | 0 |
| 7558381-8 | Ivan Vera Muñoz | DIRECTOR | DIETA | 1 | (1) | 4 | (4) |
| 15644036-1 | Stefano Montanari Valdes | DIRECTOR | DIETA | 20 | (20) | 4 | (4) |
| 15644036-1 | Stefano Montanari Valdes | DIRECTOR | ASESORIAS | 3 | (3) | 0 | 0 |
| 15644036-1 | Stefano Montanari Valdes | DIRECTOR | COMITÉ | 15 | (15) | 0 | 0 |
| 15644036-1 | Stefano Montanari Valdes | DIRECTOR | COMITÉ FINANZAS | 4 | (4) | 0 | 0 |
| 4880979-0 | Juan Pablo Montalva Rodriguez | DIRECTOR | DIETA | 3 | (3) | 22 | (22) |
| 4880979-0 | Juan Pablo Montalva Rodriguez | DIRECTOR | DIETA VARIABLE UTILIDAD | 11 | (11) | 0 | 0 |
| 4588492-9 | Luis Felipe Bravo Foster | DIRECTOR | DIETA | 30 | (30) | 10 | (10) |
| 4588492-9 | Luis Felipe Bravo Foster | DIRECTOR | COMITÉ FINANZAS | 5 | (5) | 0 | 0 |
| 16431662-9 | Mario Montanari Legassa | DIRECTOR | DIETA | 11 | (11) | 10 | (10) |
| 4103482-3 | Mario Montanari Mazzarelli | DIRECTOR | DIETA | 42 | (42) | 36 | (36) |
| 4103482-4 | Mario Montanari Mazzarelli | DIRECTOR | DIETA VARIABLE UTILIDAD | 11 | (11) | 0 | 0 |
| 4103482-4 | Mario Montanari Mazzarelli | DIRECTOR | REMUNERACION | 505 | (505) | 449 | (449) |
| 5711480-0 | Victor Manuel Jarpa Riveros | DIRECTOR | DIETA | 11 | (11) | 10 | (10) |

b) Transacciones con Empresas Relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

| Sociedad | | | | 31-dic-12 | | 31-dic-11 | |
|------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| RUT | NOMBRE O RAZON SOCIAL | Naturaleza de la | Descripción de la transacción | Monto MUS\$ | Efecto en | Monto | Efecto en |
| 5225288-1 | Ricardo Merino Goycoolea | DIRECTOR COMUN | DIETA | 30 | (30) | 10 | (10) |
| 5225288-1 | Ricardo Merino Goycoolea | DIRECTOR COMUN | ASESORIA | 10 | (10) | 0 | 0 |
| 96528740-K | Invertec Foods S.A. | MATRIZ COMUN | RECUPERACION DE GASTOS | 8 | 8 | 35 | 35 |
| 96528740-K | Invertec Foods S.A. | MATRIZ COMUN | GASTO COMUN | 0 | 0 | 1 | (1) |
| 79797990-2 | Invermar S.A. | MATRIZ COMUN | RECUPERACION DE GASTOS | 3 | 3 | 0 | 0 |
| 6964527-5 | Federico Humberto Silva pizarro | DIRECTOR | DIETA | 0 | 0 | 5 | (5) |
| 13271811-3 | Jorge Andres Le Blanc Matthaei | DIRECTOR | DIETA | 19 | (19) | 0 | 0 |
| 13271811-3 | Jorge Andres Le Blanc Matthaei | DIRECTOR | ASESORIA | 2 | (2) | 0 | 0 |
| 13271811-3 | Jorge Andres Le Blanc Matthaei | DIRECTOR | COMITÉ | 15 | (15) | 0 | 0 |

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave durante el año 2012, 2011 del grupo son las siguientes:

| Empresa | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| | MU\$ | MU\$ |
| Invermar S.A. | 1.838 | 1.886 |
| Invertec Ostimar S.A. | 216 | 198 |
| Totales | 2.054 | 2.084 |

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

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

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

NOTA 15 INVENTARIOS

La composición del inventario e insumos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

| | MUS\$ | MUS\$ |
|---|------------------|------------------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Productos terminados Salar-Trucha congelada | 7.184 | 20.636 |
| Alimento seco | 1.047 | 1.489 |
| Embalaje | 511 | 626 |
| Repuestos | 144 | 283 |
| Productos terminado Ostión | 260 | 235 |
| Fármacos | 0 | 73 |
| Combustible | 57 | 36 |
| Productos químicos | 0 | 6 |
| Ropa de trabajo | 0 | 5 |
| TOTAL | 9.203 | 23.389 |

Producto de la disminución observada en los precios internacionales, el valor de las existencias de salmones de la sociedad se vio afectada a la baja. Esta disminución esta valorizada en MUS\$ 2.584 al 31 de diciembre de 2012 y MUS\$ 932 al 31 de diciembre de 2011, la cual se presenta en el rubro Costo de ventas, del Estado de resultados.

NOTA 16 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

| | MUS\$ | MUS\$ |
|---------------------|------------------|------------------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Crédito activo fijo | | 3.388 |
| IVA crédito fiscal | 1.270 | 1.813 |
| Sence | 49 | 206 |
| Otros | 3.361 | 82 |
| Impuesto Especifico | 0 | 5 |
| TOTAL | 4.680 | 5.494 |

NOTA 17 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

El saldo del efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | MUS\$ | MUS\$ |
|------------------|------------------|------------------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Disponible | 418 | 1.406 |
| Depósito a Plazo | 1.585 | 1.675 |
| Fondos Mutuos | 1.377 | 8.035 |
| Totales | 3.380 | 11.116 |

| Efectivo o efectivo equivalente | 31-dic-12 | | 31-dic-11 | |
|------------------------------------|-----------|--------------|-----------|---------------|
| | Moneda | MUS\$ | Moneda | MUS\$ |
| Disponible | \$ | 351 | \$ | 1.230 |
| | EUR | | EUR | 9 |
| | US\$ | 67 | US\$ | 167 |
| Depósito a Plazo | \$ | | \$ | |
| | US\$ | 1.585 | US\$ | 1.675 |
| Fondos Mutuos | \$ | | \$ | |
| | US\$ | 1.377 | US\$ | 8.035 |
| Totales | | 3.380 | | 11.116 |

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

Nota 18 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

Las modificaciones al contrato de crédito sindicado son las siguientes:

- a) Autorización y alzamiento como Fiadores y Codeudores Solidarios a las empresas Invertec Seafood S. A., Empresa de Cultivos y Explotación de productos del Mar Limitada y Acuicultura Lago Verde y Compañía Ltda. De las obligaciones asumidas por el deudor, como consecuencia de que Invermar S.A. reunió el 100% de las acciones y derechos sociales de las empresas mencionadas y por consiguiente la disolución de cada una.
- b) Autorización para la enajenación de las 41.050 acciones emitidas por la sociedad Salmofood S. A. a favor de Invermar S. A. y la venta de 2 acciones de Cetecsal S. A. (filial de Salmofood S. A.), alzamiento y cancelación de la prenda sobre valores mobiliarios a favor de los bancos Acreedores y prenda mercantil.
- c) La modificación de los índices financieros (covenants), Relación de Endeudamiento y Cobertura de Gastos Financieros, de modo que para el año 2012 no se exigirá cumplir los ratios.
- d) Respecto de la venta de las acciones de Salmofood S.A. de propiedad de Invermar S.A., ascendente a la suma de US\$ 31.000.000, el deudor prepago a los acreedores la suma de US\$ 9.402.064,02 correspondiente al Tramo C y a la cuota de capital que vencía el día 31 de julio del año 2013. Adicionalmente tomar dos depósitos a plazo bancario y endosables por la suma de US\$ 4.4772.935,88 correspondiente a los intereses a devengarse al 31 de enero y 31 de julio del año 2013. De la venta efectuada de acciones de Salmofood se genero un Scrow de MUS\$ 3.251 a favor de bancos, el 50% vence en septiembre 2014 y el resto en septiembre de 2016.

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

| Tipo de Deuda | | MUS\$ | MUS\$ |
|----------------------------|----------------------|------------------|------------------|
| | | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Corrientes | Préstamo Vencimiento | 520 | |
| Corrientes | Interes Vencimiento | 1.976 | 2.323 |
| Total Corrientes | | 2.496 | 2.323 |
| No Corrientes | Préstamo Vencimiento | 154.058 | 163.437 |
| Total No Corrientes | | 154.058 | 163.437 |
| Totales | | 156.554 | 165.760 |

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

Vencimientos Corrientes

| Banco | País | Moneda | Tasa promedio | Vencimientos Corrientes | | | | | | | TOTAL 2012 MU\$ | TOTAL 2011 MU\$ |
|--------------------------------|-------|--------|---------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | | desde 1 a 2 meses MU\$ | desde 3 a 4 meses MU\$ | desde 5 a 6 meses MU\$ | desde 7 a 8 meses MU\$ | desde 8 a 9 meses MU\$ | desde 10 a 11 meses MU\$ | a 12 meses MU\$ | | |
| Banco BICE | Chile | Dólar | 3,65% | | 72 | | | | | | 72 | 282 |
| Banco de Chile | Chile | Dólar | 3,68% | 15 | 106 | 20 | | | | 20 | 161 | 165 |
| Banco de Crédito e Inversiones | Chile | Dólar | 3,67% | | 234 | 20 | | | | 20 | 274 | 137 |
| Banco ITAU | Chile | Dólar | 3,65% | | 139 | | | | | | 139 | 200 |
| Banco Santander | Chile | Dólar | 3,70% | | 159 | 12 | | | | 12 | 183 | 152 |
| Banco Security | Chile | Dólar | 3,65% | | 133 | 23 | | | | 23 | 179 | 286 |
| BBVA | Chile | Dólar | 3,65% | | 115 | 21 | | | | 21 | 157 | 93 |
| CI | Chile | Dólar | 3,48% | | 129 | | | | | | 129 | 180 |
| Corpbanca | Chile | Dólar | 3,55% | | 236 | | | | | | 236 | 154 |
| Rabobank | Chile | Dólar | 3,37% | 2 | 297 | 164 | | | | 164 | 627 | 285 |
| Raboinvestments (RBS) | Chile | Dólar | 3,35% | | 189 | | | | | | 189 | 349 |
| Banco Estado | Chile | Dólar | 3,86% | | 28 | | | | | | 28 | 40 |
| Banco Bci Miami | | Dólar | | | 122 | | | | | | 122 | |
| Banco de Crédito e Inversiones | Chile | PESO | | | | | | | | | 0 | |
| TOTAL | | | | 17 | 1.959 | 260 | | | | 260 | 2.496 | 2.323 |

Vencimientos no Corrientes

| BANCO O INSTITUCION FINANCIERA | VENCIMIENTOS | | | | | | | | | | | | TOTAL | |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 1 AÑO | | 1-2 AÑOS | | 2-3 AÑOS | | 3-4 AÑOS | | 4-5 AÑOS | | 5-+AÑOS | | 2012 | 2011 |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | | |
| BICE | | 42 | 134 | 223 | 356 | 589 | 801 | 2.457 | 2.707 | 1.078 | 1.935 | 1.914 | 5.933 | 6.286 |
| CHILE | | 62 | 197 | 348 | 575 | 930 | 1.251 | 3.589 | 4.298 | 1.933 | 2.842 | 2.861 | 9.163 | 9.723 |
| BCI | | 143 | 429 | 729 | 1.206 | 1.950 | 2.671 | 8.231 | 9.094 | 3.755 | 6.273 | 6.095 | 19.673 | 20.887 |
| ITAU | | 92 | 259 | 445 | 691 | 1.267 | 1.555 | 4.062 | 5.254 | 2.312 | 3.758 | 4.105 | 11.517 | 12.283 |
| SANTANDER | | 88 | 295 | 525 | 820 | 1.457 | 1.819 | 4.274 | 6.190 | 2.880 | 4.288 | 4.770 | 13.412 | 13.978 |
| SECURITY | | 79 | 242 | 430 | 715 | 1.095 | 1.563 | 4.996 | 5.358 | 2.230 | 3.577 | 3.331 | 11.455 | 12.144 |
| BBVA | | 76 | 209 | 434 | 624 | 1.131 | 1.361 | 3.198 | 4.669 | 2.307 | 3.108 | 3.525 | 9.971 | 10.654 |
| CORPORACION INTERAMERICANA | | 87 | 221 | 454 | 588 | 1.318 | 1.323 | 1.800 | 4.471 | 2.450 | 3.198 | 4.350 | 9.801 | 10.459 |
| CORPBANCA | | 137 | 438 | 668 | 1.167 | 1.908 | 2.628 | 8.221 | 8.878 | 3.486 | 6.351 | 6.190 | 19.462 | 20.610 |
| RABOBANK | | 272 | 817 | 1.623 | 2.678 | 4.016 | 5.707 | 17.370 | 19.828 | 9.087 | 12.329 | 11.572 | 41.359 | 43.923 |
| ESTADO | | 20 | 52 | 107 | 139 | 313 | 312 | 429 | 1.054 | 584 | 755 | 1.037 | 2.312 | 2.490 |
| TOTAL | | 1.098 | 3.293 | 5.986 | 9.559 | 15.974 | 20.991 | 58.627 | 71.801 | 32.102 | 48.414 | 49.750 | 154.058 | 163.437 |

COVENANTS FINANCIEROS

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

| | | 31-dic-13 | 30-jun-14 | 31-dic-14 | 30-jun-15 | 31-dic-15 | 30-jun-16 | 31-dic-16 | 30-jun-17 | 31-dic-17 |
|--|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Relacion de Endeudamiento | Menor o igual | 8,75 | 6,00 | 6,00 | 4,25 | 4,25 | 3,50 | 3,50 | 3,00 | 3,00 |
| Cobertura de Gastos Financieros Igual o superior | | 1,40 | 1,80 | 1,80 | 2,20 | 2,20 | 2,75 | 2,75 | 3,00 | 3,00 |

El Patrimonio mínimo exigido, según el contrato de crédito firmado el año 2009, para el período finalizado al 31 de diciembre de 2012 es MUS\$ 30.000, lo que no se cumpliría ya que el Patrimonio consolidado fue de MUS\$ 7.215, sin embargo según consta en oficio N° 7533 del año 2010 (fecha posterior a la firma del contrato de crédito) la Superintendencia de Valores y Seguros exigió el cambio de criterio utilizado por la empresa y con ello reclasificar las concesiones a Intangibles, con lo cual queda sujeto a lo establecido en la NIC 38, que en su párrafo 75 contempla que los intangibles, solo pueden ser revaluadas cuando su valor razonable sea determinado por referencia a un mercado activo, situación que de acuerdo a la SVS aún no ha sido acreditado, por lo que corresponde llevarlo a costo histórico. Producto de lo anterior hubo que hacer un ajuste al patrimonio de la sociedad, reduciéndolo en MUS\$ 29.841. Teniendo en consideración que el valor del Patrimonio actual considera este efecto, con la finalidad de analizar el cumplimiento del Covenant, la administración considera que dicho ajuste se debe adicionar al patrimonio neto de los estados financieros, por consiguiente el patrimonio para dicho efecto, resulta ser MUS\$ 37.056 que implica cumplir con lo exigido.

NOTA 19 AREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

| | MUS\$ | MUS\$ |
|----------------------|------------------|------------------|
| | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| PROVEEDORES | 54.740 | 23.553 |
| ACREEDORES VARIOS | 1.221 | 239 |
| RETENCIONES | 461 | 370 |
| FACTURAS POR RECIBIR | 936 | 12.342 |
| OTROS | 196 | 21 |
| DOCUMENTOS POR PAGAR | 18 | 3.643 |
| TOTALES | 57.572 | 40.168 |

Apertura por Vencimiento

| | 31 de Diciembre de 2012 | | | 31 de Diciembre 2011 | | |
|--|--------------------------------|---------------------------|---------------|-----------------------------|---------------------------|---------------|
| | 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 | 33.927 | 23.645 | 57.572 | 28.257 | 11.911 | 40.168 |
| Totales | 33.927 | 23.645 | 57.572 | 28.257 | 11.911 | 40.168 |

NOTA 20 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

| Sociedad | Naturaleza | RUT | MUS\$ | MUS\$ |
|-----------------|-------------------|--------------|------------------|------------------|
| | | | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
| Salmofood S.A | Coligada | 96,677,260-3 | 0 | 23.555 |
| TOTALES | | | 0 | 23.555 |

NOTA 21 OTRAS PROVISIONES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

| | MUS\$ 31-dic-12 | MUS\$ 31-dic-11 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos (1) | 309 | 284 |
| Provision vacaciones | 883 | 1.063 |
| Provision Bono | 0 | 351 |
| Provision indemnizacion ejecutivos | 1.000 | 0 |
| Provision costo cosecha en transito | (1.360) | 0 |
| Total | 832 | 1.698 |

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

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

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

| Movimientos | Provisión Patrimon Smoltecnicos MUS\$ | Provisión Bono MUS\$ | Provisión Vacaciones MUS\$ | Totales MUS\$ |
|-----------------------------|--|-------------------------------------|---|--------------------------|
| Saldo Inicial al 01-01-2011 | 317 | 195 | 889 | 1.401 |
| Decrementos | (33) | - | - | (33) |
| Incrementos | - | 156 | 174 | 330 |
| Saldos al 31-12-2011 | 284 | 351 | 1.063 | 1.698 |

NOTA 22 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

| | MUS\$ 31-dic-12 | MUS\$ 31-dic-11 |
|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Iva Debito Fiscal | 17 | 218 |
| Impto. 2da. Categoria | 11 | 5 |
| Impto. Unico Trabajador | 53 | 43 |
| TOTALES | 81 | 266 |

NOTA 23 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

| | MUS\$ 31-dic-12 | MUS\$ 31-dic-11 |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Sobregiro cuenta corriente Corpbanca | 0 | 87 |
| Sobregiro cuenta corriente BCI | 0 | 38 |
| Sobregiro cuenta corriente Chile | 0 | 125 |
| TOTALES | 0 | 250 |

Nota 25 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificadas por clientes nacionales, extranjeros y ubicación geográfica por el período terminado al 31 de diciembre 2012 y 2011 es la siguiente:

| | Enero a Diciembre 2012 | | | Enero a Diciembre 2011 | | |
|----------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ Total | MUS\$ Salmones | MUS\$ Ostiones | MUS\$ Total | MUS\$ Salmones | MUS\$ Ostiones |
| Clientes Nacionales | | | | | | |
| Chile | 17,896 | 13,997 | 3,899 | 14,788 | 9,572 | 5,216 |
| Total Nacionales | 17,896 | 13,997 | 3,899 | 14,788 | 9,572 | 5,216 |
| Clientes Externos | | | | | | |
| América | 71,602 | 71,504 | 98 | 51,907 | 51,460 | 447 |
| Asia | 36,150 | 36,150 | | 33,048 | 32,285 | 763 |
| Europa | 21,288 | 20,085 | 1,203 | 21,561 | 19,367 | 2,194 |
| Oceanía | - | | 82 | 211 | 211 | |
| Africa | | | | 2,133 | 2,133 | |
| Total Externos | 129,040 | 127,739 | 1,383 | 108,860 | 105,456 | 3,404 |
| Total Clientes | 147,018 | 141,736 | 5,282 | 123,648 | 115,028 | 8,620 |

Nota 26 COSTO DE VENTAS

| | Enero a Diciembre 2012 | | | Enero a Diciembre 2011 | | |
|----------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ Total | MUS\$ Salmones | MUS\$ Ostiones | MUS\$ Total | MUS\$ Salmones | MUS\$ Ostiones |
| Costo venta productos terminados | (141.066) | (136.153) | (4.913) | (91.349) | (85.171) | (6.178) |
| Costo venta biológicos | (3.834) | (3.834) | | (3.403) | (3.403) | |
| Mortalidad | (6.445) | (6.445) | | (2.837) | (2.837) | |
| Ajuste VNR | (2.741) | (2.585) | (156) | (1.008) | (932) | (76) |
| Costo Maquila | (877) | | (877) | | | |
| Otros costos | (10.137) | (9.956) | (181) | (2.293) | (81) | (2.212) |
| Total Costos de Ventas | (165.100) | (158.973) | (6.127) | (100.890) | (92.424) | (6.254) |

Nota 27 COSTOS DE DISTRIBUCION

El saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de los costo de distribución es el siguiente:

| | MUS\$ | MUS\$ |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| | 31-Dic-12 | 31-Dic-11 |
| Gasto de venta exportación | (7.550) | (3.785) |
| Costos de almacenamiento | (2.226) | (1.407) |
| Remuneraciones del Personal | (842) | (730) |
| Gastos de marketing | (307) | (668) |
| Otros gastos de ventas | (391) | 122 |
| Totales | (11.316) | (6.468) |

Nota 28 GASTOS DE ADMINISTRACION

El saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de los gastos de administración es el siguiente:

| | Enero a Diciembre 2012 | | | Enero a Diciembre 2011 | | |
|-------------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| | Total | Salmones | Ostiones | Total | Salmones | Ostiones |
| Gastos del Personal | (4.396) | (4.267) | (129) | (4.606) | (4.401) | (205) |
| Gastos Generales | (2.088) | (1.835) | (253) | (1.844) | (1.700) | (144) |
| Servicios de Terceros | (540) | (424) | (116) | (733) | (709) | (24) |
| Depreciación | (610) | (70) | (540) | (671) | (140) | (531) |
| Gastos Comercialización | (294) | (294) | - | (317) | (317) | - |
| Total | (7.928) | (6.890) | (1.038) | (8.171) | (7.267) | (904) |

Nota 29 COSTOS FINANCIEROS

| | Enero a Diciembre 2012 | | | Enero a Diciembre 2011 | | |
|-----------------------|------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| | Total | Salmones | Ostiones | Total | Salmones | Ostiones |
| Intereses Financieros | (7.129) | (6.765) | (364) | (6.262) | (6.160) | (102) |
| Otros Gastos | (934) | (934) | | (209) | (209) | |
| Comision Bancaria | (122) | (122) | | (389) | (123) | (266) |
| Total | (8.185) | (7.821) | (364) | (6.860) | (6.492) | (368) |

NOTA 30 DIFERENCIA DE CAMBIO

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

| | 01 de Enero al 31 de diciembre | | 01 de oct al 31 de dic de | |
|---|--------------------------------|--------------|---------------------------|------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Deudores comerciales y otras ctas por cobrar | 412 | (638) | (17) | (251) |
| Ctas por cobrar por impuesto corriente | 178 | 49 | (18) | 264 |
| Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas | 741 | (1.390) | (8) | (1.028) |
| Otros activos | 42 | (153) | (22) | (55) |
| Pagos anticipados | 2 | (7) | | |
| Pasivos por impuestos corrientes | 1 | | (2) | (47) |
| Provisiones | (64) | 104 | 11 | (3) |
| Efectivo equivalente | (320) | (39) | (12) | (36) |
| Acreedores comerciales y otras ctas.por pagar | (2.892) | 3.765 | 64 | 1.338 |
| TOTALES | (1.900) | 1.691 | (4) | 182 |

Nota 31 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)**Nota 31 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)**

| | MUS\$ Total | Enero a Diciembre 2012 | | MUS\$ Total | Enero a Diciembre 2011 | |
|-------------------------------|----------------|------------------------|-------------------|----------------|------------------------|-------------------|
| | | MUS\$ Salmones | MUS\$ Ostiones | | MUS\$ Salmones | MUS\$ Ostiones |
| Otros Ingresos | | | | | | |
| Varios | - | | | 370 | 370 | |
| Resultado venta Salmofood S.A | 10.435 | 10.435 | | | | |
| Reintegro Ley 18,708 | 530 | 530 | | | | |
| Efecto fusion filiales | 1.061 | 1.061 | | | | |
| Otros Egresos | | | | | | |
| Efecto Conflicto Aysén | (5.055) | (5.055) | | | | |
| Ajuste activo diferido | (6.692) | (6.692) | | - | | |
| Varios | (278) | (267) | (11) | (11) | | (11) |
| Intereses Percibidos | | | | | | |
| Intereses Ganados | 164 | 164 | | 99 | 99 | |
| Total | 165 | 176 | (11) | 458 | 469 | (11) |

NOTA 32 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**I. Hipotecas:**

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

- g) Inmueble ubicado en la comuna de Puqueldón, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 210 vuelta, número 232 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - h) Inmueble ubicado en la comuna Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 624 vuelta, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - i) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 340 vuelta, número 337 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - j) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 426, número 476 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, Provincia de Chiloé.
 - k) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1113, número 1255 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 602, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - m) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 259, número 252 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, Provincia de Chiloé.
 - n) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 522 vuelta, número 571 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - o) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 723, número 792 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - p) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1079 vuelta, número 1097 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
4. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, Temuco, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25316-2009. El dominio del inmueble se encuentra inscrito a fojas 2.810 número 3.754 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.

5. Contrato de Modificación de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25.314-2009.
 - a) Inmueble ubicado en Estero Hueñocoihue, comuna de Dalcahue, provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1019 vuelta, número 1119 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - b) Derecho consuntivo de agua superficial de ejercicio permanente y continuo, por 25.000 litros por minutos equivalente a 417 litros por segundo en el Río Hueñocoihue de la Provincia de Chiloé, el que se encuentran inscrito a fojas 17, número 8 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
6. Contrato de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25330-2009.
 - a) Inmueble ubicado en la comuna de Dalcahue, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1019 vuelta, número 2094 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - b) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo, por 25.000 litros por minuto, comuna de Hueñocoihue, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 17, número 8 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - c) Inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, el que se encuentra inscrito a fojas 230, número 187 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
 - d) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo por un promedio anual de 630 litros por segundo y de ejercicio eventual y discontinuo por un promedio anual de 260 litros por segundo del estero El Membrillo, comuna de Melipeuco, Provincia de Cautín, que se encuentra inscrito a fojas 3, número 6 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
 - e) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 5, número 5 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - f) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 117, número 105 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

- g) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 671 vuelta, número 732 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- h) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 622 vuelta, número 625 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- i) Inmueble ubicado en la comuna de Puqueldón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 210 vuelta, número 232 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- j) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 624, vuelta, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- k) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 340 vuelta, número 337 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 426, número 476 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- m) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1113, número 1255 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- n) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 602, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- o) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 259, número 252 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- p) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 522 vuelta, número 571 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- q) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1079 vuelta, número 1097 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- r) Inmueble ubicado en la comuna de Cochamó, el que se encuentra inscrito a fojas 504, número 699 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Puerto Montt.

7. Contrato de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25317-2009.
- a) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 721, número 776 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - b) Inmueble ubicado en la comuna de Queilen, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1001 vuelta, número 1045 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - c) Inmueble ubicado en la comuna de Queilen, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 448, número 449 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - d) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1573, número 1648 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - e) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 214 vuelta, número 223 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón.
 - f) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 320, número 421 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - g) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 410, número 460 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - h) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 301, número 311 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - i) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 313, número 313 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.
 - j) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 314, número 314 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.
 - k) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 315, número 315 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.
 - l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Quellón, el que se encuentra inscrito a fojas 727 vuelta, número 635 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - 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.

II. Prendas:

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

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

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

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

15) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de Eduardo Avello Concha, repertorio 25.333. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes centros de cultivo y engorda y pisciculturas: Centro de engorda de Salmones Mapué Uno (Isla Tranqui), Centro de engorda de Salmones Mapué Dos (Isla Tranqui), Piscicultura El Membrillo, Centro de Cultivo Chalihue, Centro de Cultivo Tepún, Centro de Cultivo Yelqui, Centro de Cultivo Puqueldón, Centro de Cultivo Compu, Centro de Cultivo Auchac, Centro de Cultivo Natri, y en otros centros de cultivo. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

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

NOTA 33 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 al 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 34 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-dic-12 | 31-dic-11 | Período promedio de ajuste de tasa | Tasa de interés promedio |
|-------------------------------|--------------------|-----------|------------------------------------|--------------------------|
| Deuda (MUS\$) | 156.554 | 165.760 | 12 meses | 5,40% |
| Análisis de sensibilidad: | | | | |
| | Ganancia / Pérdida | | Patrimonio | |
| Al 30-06-2012 | + 100 PB | - 100 PB | + 100 PB | - 100 PB |
| Sensibilidad en flujo de caja | 1.566 | 1,658 | - | - |
| | Ganancia / Pérdida | | Patrimonio | |
| Al 30-06-2012 | + 100 PB | - 100 PB | + 100 PB | - 100 PB |
| Sensibilidad en flujo de caja | 1.566 | 1,658 | - | - |

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de MUS\$1,565. 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 35 MEDIO AMBIENTE

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

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

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

- a) Gastos relacionados al cumplimiento normativo de la actividad:
 - Monitoreo de efluentes de la Pisciculturas y planta
 - Programa de vigilancia ambiental en pisciculturas
 - Monitoreo de efluentes del 100% plantas de tratamiento de aguas en artefactos navales
 - Informes ambientales de centros de cultivos
 - Presentación de declaraciones de impacto ambiental para evaluación de ensilajes de mortalidad
 - Manejo y disposición final de residuos no peligrosos

- b) Desembolsos destinados a mejorar los procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio ambiente, como por ejemplo:
 - Capacitación del personal en aspectos ambientales significativos
 - Auditorías internas al sistema integrado de gestión

Los gastos incurridos relacionados con temas medioambientales son:

| Concepto | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Estudio medio ambientales | 43 | 10 |
| Monitoreo Ambiental | 20 | 17 |
| Total | 63 | 27 |

Nota 36 CAPITAL

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

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

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

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

31-Diciembre-2012

| 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 |

31-diciembre-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 |

NOTA 37 Otras Reservas

| RESERVAS POR REEVALUACION | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
|---|------------------|------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| 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 | | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
|--|----------|------------------|------------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Invertec Seafood S.A. | Filial | 7.186 | 7.092 |
| Acuicultura Lago Verde y Cia. Ltda. | Filial | 993 | 993 |
| Empresa de Cultivos y Explotación de Prod. del N | Filial | 13 | 13 |
| Smoltecnicos S.A. | Coligada | 19 | 19 |
| Menor valor en ventas de acciones propias | Filial | -168 | -168 |
| Invertec Ostimar S.A. | Filial | 1.855 | 1.920 |
| Invertec Corporativo Ltda | Filial | 1.180 | |
| Totales | | 11.078 | 9.869 |

| OTRAS RESERVAS | | 31-dic-12 | 31-dic-11 |
|---|--------|------------------|------------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Menor valor en ventas de acciones propias | Filial | -168 | -168 |
| Totales | | -168 | -168 |

| | | |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| TOTAL OTRAS RESERVAS | 16.270 | 15.061 |
|-----------------------------|---------------|---------------|

Nota 38 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

| | | Patrimonio | | | |
|------------------------------|--------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | | % | | % | |
| | | Participacion | 31-dic-12 | Participacion | 31-dic-11 |
| | | Minoritaria | | Minoritaria | |
| Acuicultura Lago Verde Ltda. | Filial | 0,100000% | | 0,100000% | 4 |
| Invertec Ostimar S.A. | Filial | 20,14000% | 586 | 20,14000% | 1.144 |
| Invertec Seafood S.A. | Filial | 0,036100% | | 0,036100% | 10 |
| Cexpromar Ltda. | Filial | 1,000000% | | 1,000000% | 4 |
| Totales | | | 586 | | 1.162 |

| | | RESULTADO | | | |
|------------------------------|--------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | | % | | % | |
| | | Participacion | 31-dic-12 | Participacion | 31-dic-11 |
| | | Minoritaria | | Minoritaria | |
| Acuicultura Lago Verde Ltda. | Filial | 0,100000% | | 0,100000% | |
| Invertec Ostimar S.A. | Filial | 20,14000% | (621) | 20,14000% | 166 |
| Cexpromar Ltda. | Filial | 1,000000% | | 1,000000% | |
| Invertec Seafood S.A. | Filial | 0,036100% | | 0,036100% | |
| Totales | | | (621) | | 166 |

Nota 39 MOVIMIENTO ACCIONARIO

| COMPAÑÍA | MONEDA FUNCIONAL | ACCIONES AL 01-ENE-2012 | | MOVIMIENTO ACCIONARIO | | ACCIONES AL 31-DIC-2012 | |
|-----------------------|------------------|-------------------------|-------------|-----------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| | | % PARTICIPACION | Nº ACCIONES | Nº ACCIONES | % PARTICIPACION | Nº ACCIONES | % PARTICIPACION |
| INVERTEC OSTIMAR S.A | USD | 79,8600% | 383.096.480 | | | 383.096.480 | 79,86000% |
| INVERTEC SEAFOOD S.A. | USD | 99,9639% | 2.769 | -2.769 | -99,9639% | 0 | 0,00000% |
| SMOLTECNICS S.A. | USD | 50,0000% | 30 | | | 30 | 50,00000% |
| SALMOFOOD S.A. | USD | 50,0000% | 41.050 | -41.050 | 50,00% | 0 | 0,00000% |

| COMPAÑÍA | MONEDA FUNCIONAL | ACCIONES AL 01-ENE-2011 | | MOVIMIENTO ACCIONARIO | | ACCIONES AL 31-DIC-2011 | |
|-----------------------|------------------|-------------------------|-------------|-----------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| | | % PARTICIPACION | Nº ACCIONES | Nº ACCIONES | % PARTICIPACION | Nº ACCIONES | % PARTICIPACION |
| INVERTEC OSTIMAR S.A | USD | 79,8600% | 383.096.480 | | | 383.096.480 | 79,86000% |
| INVERTEC SEAFOOD S.A. | USD | 99,9639% | 2.769 | | | 2.769 | 99,96390% |
| SMOLTECNICS S.A. | USD | 50,0000% | 30 | | | 30 | 50,00000% |
| SALMOFOOD S.A. | USD | 50,0000% | 41.050 | | | 41.050 | 50,00000% |

Nota 40 PLANES DE LA ADMINISTRACIÓN

Las pérdidas obtenidas y la situación financiera por la que atraviesa la compañía durante los primeros nueve meses del año, responden a diversos factores entre los cuales se pueden mencionar i) el importante deterioro de los precios internacionales en todas las especies producidas (Salmón Atlántico, Trucha y Coho) la exigencia de un mayor capital de trabajo producto de los mayores niveles de producción (32.000 toneladas WFE para el año 2012) y además menores márgenes, en una industria con escaso nivel de financiamiento bancario, iii) por el efecto del ajuste de los activos biológicos Fair Value que en términos netos generó una pérdida por US\$ 28 millones y iv) por un evento exógeno a la administración y no recurrente, la pérdida de US\$ 10 millones provocada en la mortalidad en la especie Trucha por el conflicto de Aysén de febrero de este año.

La Sociedad ha tomado conciencia de los eventos adversos que enfrenta la industria salmonera y ha aplicado diversas medidas tendientes a mitigar y sobrellevar este periodo hasta que las condiciones de mercado mejoren, las que entre otras, se exponen a continuación:

Venta de Salmofood: Invermar S.A. con fecha 5 de septiembre de 2012, en conjunto con sus socios Pesquera Yadrán S.A. e Inmobiliaria, Asesorías y Desarrollos Degán Limitada procedió a la venta del 100% de las acciones de Salmofood S.A. a la empresa peruana Alicorp S.A.A., compañía perteneciente a uno de los grupos económicos más grande del Perú, el Grupo Romero. Salmofood es una empresa dedicada a la elaboración de alimentos para peces, coligada de Invermar S.A. en la cual ostenta el 50% de participación. El valor de la transacción es por USD 65 millones, correspondiéndole a Invermar S.A. USD 32 millones. Los fondos producto de la operación fueron destinados a prepagar a los bancos acreedores del crédito sindicado por un monto total de US\$ 14 millones, US\$ 3 millones quedaron como garantía usuales en este tipo de transacciones a recuperarse en un plazo máximo de 48 meses y US\$ 15 millones fueron destinados a para fortalecer la situación financiera de la compañía.

Los US\$ 14 millones cancelados a los bancos acreedores, permitieron a la compañía adelantar los pagos de amortización e intereses a pagar en 2013, permitiendo de esta manera liberarse prácticamente de la totalidad de las obligaciones bancarias en 2013.

Al 31 de diciembre de 2012, la utilidad financiera producto de la venta fue de US\$ 10 millones.

Covenants Financieros: Con fecha 5 de septiembre, la compañía firmó una modificación al contrato de reconocimiento de deuda y reestructuración de pasivo financiero de fecha 30 de diciembre de 2009, entre Invermar S.A. y los bancos acreedores del crédito sindicado vigente, dentro de los cuales los bancos acreedores acordaron modificar los covenants Relación de Endeudamiento y Cobertura de Gastos Financieros, afectados por las pérdidas en que ha incurrido la sociedad, de modo que para el año 2012 no se exigirá cumplir estos ratios.

Nivel de cosechas en 2013: a fines del año 2011, la compañía y el directorio en virtud de las señales de precios que existían en el momento y las proyecciones que el mercado apostaba para los precios de referencia, tomó la decisión de mantener el nivel productivo para el año 2013 y frenar el crecimiento que la compañía había experimentado en los últimos años (posterior al virus ISA), de modo que la producción para el año 2013 fuese en torno a las 30.000 toneladas WFE en las distintas especies. En ese sentido, el Directorio de la Sociedad instruyó a la administración a eliminar peces que se mantenían en agua dulce a sembrar en mar, lo que significó al 31 de diciembre de 2011 reconocer un gasto aproximado de US\$ 6 millones reconocidos íntegramente en los Estados Financieros de cierre del año 2011.

Control de Gastos: La compañía ha tomado diversas acciones en distintas etapas y en todos los ámbitos a lo largo del año 2012 tendientes a disminuir costos, racionalizando los recursos humanos y materiales en sus diferentes etapas productivas.

Reorganizaciones Societarias: Al 31 de diciembre de 2012, se han disuelto las sociedades Invertec Seafood S.A., Empresa de Cultivos y Explotación de Productos del Mar Limitada y Acuicultura Lago Verde y Compañía Limitada y absorbidas por Invermar S.A., permitiendo simplificar la estructura societaria de la compañía y entre otros, disminuir los costos administrativos asociados a mantener activas estas filiales.

En segundo lugar, la compañía ha destinado un porcentaje importante de la cosecha en la producción de porciones, 53% de la materia prima extraída en el Salmón Atlántico. La estrategia de venta de porciones, productos de valor agregado, consiste principalmente en contratos a plazos, cantidades y precios fijos a los intermediarios y cadenas de supermercados más grandes del mundo. Esta estrategia permite fijar precios, en periodos de tiempo acordes a la duración de los contratos y permite mitigar en parte las caídas de precios. En ese sentido, mientras el precio promedio de los primeros nueve meses de este año del commodity del Salmón Atlántico cayó un 21% con respecto al primer semestre del año 2011, el precio promedio de la porción cayó un 11%.

Nota 41 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que puedan afectar la adecuada presentación y/o interpretación de los mismos.