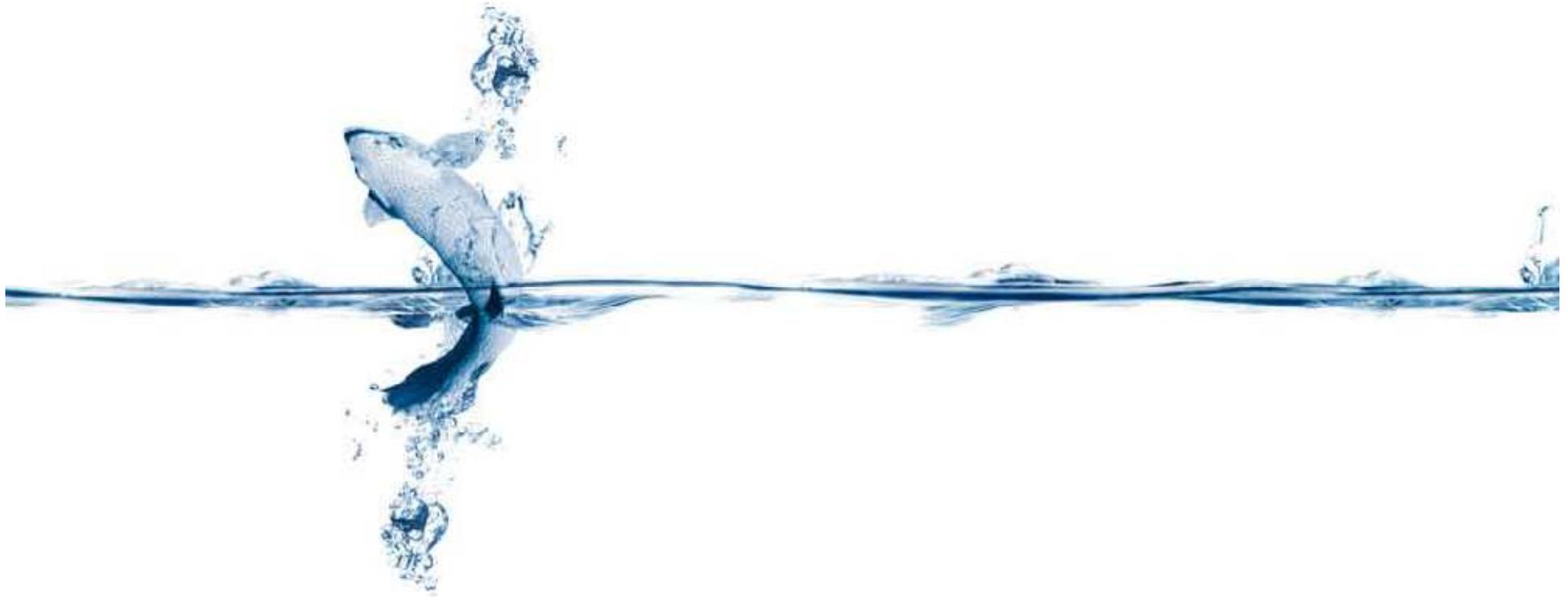


INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOÉ S.A.





INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.

Estados Financieros Consolidados

al 30 de Septiembre de 2010 y al 31 de Diciembre de 2009

CONTENIDO

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

MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses

Indice de los estados financieros consolidados de Sociedad Invertec Pesquera Mar de Chile S.A y filiales

Notas	Pagina
1 Actividad del Grupo	6
2 Moneda Funcional	6
3 Bases de presentación de los estados financieros consolidados	6
4 Criterios y estimaciones contables	11
5 Politicas contables significativas	12
6 Propiedades, plantas y equipos	21
7 Activos Intangibles	24
8 Activos biológicos	25
9 Inversiones en asociadas	29
10 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	33
11 Otros activos financieros	34
12 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar cobrar	35
13 Pagos anticipados	36
14 Otros activos.	36
15 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	37
16 Inventario	40
17 Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	41
18 Efectivo y equivalente de efectivo	42
19 Prestamos que devengan intereses	43
20 Provisiones	44
21 Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	44
22 Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	45
23 Diferencia de Cambio	45
24 Adopcion de normas internacionales de informacion financiera	46
25 Reformulacion estados financieros	48
26 Reconciliacion patrimonial y de resultado	49
27 Informacion financiera por segmentos operativos	51
28 Garantias	54
29 Riesgo financiero o productivo	55
30 Evolución del Negocio	58
31 Medio ambiente	62
32 Notas Ptrimoniales	63
33 Capital social	65

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.
Estado de Situación Financiera Consolidado
Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009

Activos	Nota	MUS\$	MUS\$
		30-Sep-10	31-Dic-09
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6	69,591	74,497
Activos Intangibles, Neto	7	13,387	13,910
Activos Biológicos, Total	8	63,687	19,972
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	9	20,749	20,072
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación		1	1
Activos por Impuestos Diferidos	10	23,484	31,630
Otros Activos Financieros, Total	12	6	6
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total	13	5,656	7,521
Pagos Anticipados, Total	14	90	-
Otros Activos, Total	14	1,527	634
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Total	16	785	678
Inventarios	17	5,463	5,467
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	18	5,031	4,835
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	19	26,204	2,942
Activos, Total		235,660	182,165

Pasivos y Patrimonio		MUS\$	MUS\$
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	Nota	30-Sep-10	31-Dic-09
		Capital Emitido	
Otras Reservas		15,262	14,477
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		(65,598)	(73,109)
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		33,319	(10,418)
Participaciones Minoritarias		939	1,554
Patrimonio Neto, Total		34,258	-8,864

Pasivos	Nota	MUS\$	MUS\$
		30-Sep-10	31-Dic-09
Préstamos que Devengan Intereses, Total	20	160,965	157,438
Provisiones, Total	21	1,275	1,235
Otros Pasivos Financieros, Total		-	227
Pasivos por Impuestos Diferidos	11	10,764	17,541
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	22	16,422	9,100
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		45	100
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	23	11,930	5,388
Pasivos, Total		201,401	191,029
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		235,660	182,165

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009

	Nota	01 de Ene a 30 de Sep de		01 de Jul al 30 de Sep de	
		2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Operaciones					
Ingresos Ordinarios, Total		24,540	46,363	5,526	10,516
Costo de Ventas		(5,447)	(70,660)	(293)	(15,381)
Margen bruto.		19,093	(24,297)	5,233	(4,865)
Gastos de Administración		(5,559)	(4,666)	(2,447)	(1,370)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]		(5,789)	(5,026)	(2,370)	(1,477)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	9	401	193	81	115
Diferencias de cambio	23	597	1,970	(53)	480
Otras Ganancias (Pérdidas)		52	18	(20)	(20)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		8,795	(31,808)	424	(7,137)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	10	1,297	(5,219)	(73)	(1,114)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		7,498	(26,589)	497	(6,023)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)		7,498	(26,589)	497	(6,023)

	Nota	2010	2009	2010	2009
		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 Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		7,511	(26,328)	494	(6,033)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		(13)	(261)	3	10
Ganancia (Pérdida)		7,498	(26,589)	497	(6,023)

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, Metodo Directo
Por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009

Estado de Flujo de Efectivo Método Directo	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	26,349	57,292
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo	-	-
Pagos a Proveedores	(24,604)	(52,474)
Remuneraciones Pagadas	(10,397)	(11,730)
Otros Cobros (Pagos)	-	-
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	(8,652)	(6,912)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	399	10,048
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	399	10,048
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	(8,253)	3,136
	-	-
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(1,593)	(352)
Préstamos a empresas relacionadas	(74)	(109)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(1,667)	(461)
	-	-
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera	35,442	-
Obtención de préstamos	2,166	-
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(4,426)	(2,252)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	33,182	(2,252)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	23,262	423
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	2,942	5,370
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	26,204	5,793

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Cambios en Capital	Cambios en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias	Reservas de Conversión	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones							
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2010	48,214	-	5,192	9,285	(73,109)	(10,418)	1,554	(8,864)
Ajustes de Periodos Anteriores (Presentación)	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	48,214	-	5,192	9,285	(73,109)	(10,418)	1,554	(8,864)
Cambios (Presentación)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de Acciones Ordinarias	35,442	-	-	-	-	35,442	-	35,442
Emisión de Acciones Preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	-	-	-	-	7,511	7,511	(13)	7,497
Adquisición de Acciones Propias	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de Acciones Propias en Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Cancelación de Acciones Propias en Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de Deuda en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de Acciones Liberadas de Pago	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Patrimonio Neto hacia Pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Pasivo hacia Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	-	785	-	785	(602)	183
Saldo Final Periodo Anterior 30/09/10	83,656	-	5,192	10,070	(65,598)	33,319	939	34,258

	Cambios en Capital	Cambios en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias	Reservas de Conversión	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones							
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2009	48,214	-	5,192	8,811	(28,238)	33,979	1,939	35,918
Ajustes de Periodos Anteriores (Presentación)	-	-	-	-	-	-	-	-
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	48,214	-	5,192	8,811	(28,238)	33,979	1,939	35,918
Cambios (Presentación)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de Acciones Ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	-	-	-	-	(26,329)	(26,329)	(261)	(26,590)
Adquisición de Acciones Propias	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de Acciones Propias en Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Cancelación de Acciones Propias en Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de Deuda en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de Acciones Liberadas de Pago	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Patrimonio Neto hacia Pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Pasivo hacia Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	-	(2,976)	(1,900)	(4,876)	-	(4,876)
Saldo Final Periodo Anterior 30/09/09	48,214	-	5,192	5,835	(56,467)	2,774	1,678	4,452

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO

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

2. MONEDA FUNCIONAL

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

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

a) Principios contables

Los Estados Financieros Consolidados del Grupo correspondientes al 30 de septiembre de 2010, han sido preparados de acuerdo a las NIIF y NIFCH, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de noviembre de 2010.

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

- Instrumentos financieros derivados
- Activos financieros disponibles para la venta
- Activos biológicos
- Activo fijo

La metodología para calcular su valor justo se explica en el punto 4.b).

Los Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera del Grupo al 30 de septiembre de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo del Grupo por el período terminado en esa fecha.

Los presentes Estados Financieros Consolidados 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 NIIF y NIFCH.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, y los resultados integrales consolidados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo consolidado al 30 de septiembre de 2010 y por el período terminado al 31 de diciembre de 2009, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a las NIIF y NIFCH, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados el 2010.

b) Período Contable

Los Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes períodos: Estado de Situación Financiera, terminado al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009; Estado de Cambios en el Patrimonio por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009, Estado integrales de Resultados por los períodos intermedios comprendidos entre el 1 de julio y 30 de septiembre de 2010 y 2009, y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009 y el Estado de Flujos de Efectivo por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

c) Moneda

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

d) Base de Consolidación

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

Los Estados Financieros Consolidados incluyen los Activos, Pasivos, Resultados y Flujos de Efectivo de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y sus afiliadas:

SOCIEDADES	PARTICIPACIÓN	
	Sep- 2010 (%)	Dic-2009 (%)
Invertec Seafood S.A.	99.96	99.96
Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda.	99.90	99.90
Empresa de Cultivos y Explotación de Productos del Mar Ltda.	99.00	99.00
Invertec Ostimar S.A. y Afiliadas	79.86	79.86

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

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

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

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

Las Sociedades Coligadas se detallan a continuación:

SOCIEDADES	PARTICIPACIÓN	
	Sep- 2010 (%)	Dic-2009 (%)
Salmofood S.A.	50	50
Smoltecnicos S.A.	50	50
Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Limitada	50	50

e) Interés no controladora

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por operaciones comerciales realizadas entre entidades relacionadas de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Empresa, se modifican las políticas contables de las afiliadas.

El interés no controladora se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible al interés no controladora se presenta en el Estado de Resultados por Naturaleza después de la utilidad del ejercicio. Las transacciones entre los accionistas minoritarios y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambio en el Patrimonio.

f) Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones IFRS

Las mejoras y enmiendas a las IFRS, así como las interpretaciones, que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de cierre estas normas aún no se encuentran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada.

Normas		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
IFRS 1 primera vez	Adopción por	1 de enero de 2011
IFRS 3 Combinaciones de negocios		1 de enero de 2011
IFRS 3 Financieros y Revelaciones	Instrumentos	1 de enero de 2011
IFRS 9 Instrumentos financieros		1 de enero de 2013
IAS 1 de estados financieros	Presentación	1 de enero de 2011
IAS 24 Revisada Partes vinculadas		1 de enero de 2011
IAS 27 financieros Consolidados y Separados	Estados	1 de enero de 2011
IAS 32 Instrumentos Financieros Presentación		1 de enero de 2011

IAS 34 Financiera Intermedia	Información	1 de enero de 2011
IFRIC 13 de Fidelización de Clientes	Programa	1 de enero de 2011
Enmienda IFRIC 14 Prepago de requisitos mínimos de Financiación		1 de enero de 2011
IFRIC 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio		1 de enero de 2011

La Administración del Grupo estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros Consolidados del Grupo en el periodo de su aplicación inicial.

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 y NIFCH.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos.
- Para el cálculo del valor razonable de las maquinarias y equipos
- Para la valorización de los activos biológicos (Salmones y Ostiones) se ha considerado factores técnicos como la mortalidad y los niveles de maduración en términos de producción.

Estas estimaciones se sustentan en los respectivos informes técnicos.

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

4. Criterios y estimaciones significativas de contabilización

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

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

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

a) Goodwill y activos intangibles

El valor contabilizado en goodwill y activos intangibles con vidas útiles indefinidas son revisadas en cuanto a su deterioro anualmente. Si existiesen fundamentos materiales 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 el goodwill y los activos intangibles han sido asignados.

La identificación del valor del uso requiere hacer estimaciones respecto a los flujos futuros de las respectivas UGE y escoger una tasa de descuento 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.

b) Valor justo de activos biológicos

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

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

5. Políticas contables significativas

a) Reconocimiento de ingresos

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

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

b) Valor justo de activos biológicos

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

c) Ingresos financieros

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

d) Principios de clasificación

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

e) Gastos Financieros

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

f) Inventarios

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

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

g) Activo fijo material y depreciación

Los activos fijos materiales 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 harán con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable.

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

La depreciación se inicia cuando el activo esta puesto en operación, y es calculada basada en la vida útil del activo. De acuerdo a NIC 16 párrafo 55 que señala que la depreciación del activo comenzará cuando el activo este 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 esten 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. De existir evidencias de bienes destinados a la venta, la sociedad tiene como política de clasificarlos en el rubro de activos destinados para la venta.

h) Activos intangibles

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

Las concesiones de acuicultura adquiridas se valorizan a costo histórico. La vida útil de dichas concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, por lo que no son amortizadas y solo se les realizan pruebas de deterioro en forma anual.

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, todos los gastos en desarrollo fueron reconocidos como gastos.

i) Capital

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

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

j) Variaciones del perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2010 y 2009, no se produjeron cambios significativos en el perímetro de consolidación del Grupo.

k) 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 plusvalías compradas o 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. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, de la plusvalía comprada, y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

Para los segmentos operacionales de la Compañía no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos dado que no presentan factores que pudieran hacer aconsejable estas mediciones. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido en forma considerable el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos que entrega la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos.

l) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran de la misma forma. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo, la Sociedad designa determinando derivados como:

- a) Cobertura de tasa.
- b) Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivos).

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada periodo, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor contable de los instrumentos derivados registrados de acuerdo a los criterios anteriormente señalados, no difiere significativamente de su valor razonable.

Los derivados de inversión se clasifican como un activo o pasivo corriente.

1) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto.

2) Cobertura de flujos de caja

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del patrimonio neto en el rubro Otras reservas para coberturas. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

Los importes acumulados en patrimonio neto se traspasan al estado de resultados en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado se realiza.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento se traspasa a resultados, dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

3) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Determinados derivados no califican para contabilidad de cobertura y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultados, dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

m) Provisiones

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

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

n) Impuesto a las ganancias

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

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo y pasivo que no provengan de combinaciones de negocios, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

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.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en afiliadas, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuesto a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o corresponden a incentivos tributarios específicos.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del respectivo análisis.

o) Reconocimiento de Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de los beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportes de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Solo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha de del estado de situación financiera.

p) 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 diluido diferente del beneficio básico por acción.

q) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujo de efectivo 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 tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones 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.

Los movimientos de las actividades de operación son determinados por el método indirecto.

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.

La compañía considera Efectivo y Equivalentes al Efectivo los saldos de efectivo mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras operaciones financieras que se estipula liquidar a menos de 90 días.

r) Relación con entidades relacionadas

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

NOTA 6.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipo

	MUS\$	
	30-Sep-10	31-Dic-09
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto (Presentación)		
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	69,591	74,497
Construcción en Curso, Neto	0	0
Terrenos, Neto	8,020	8,020
Planta y Equipo, Neto	23,255	25,504
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	105	153
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	13,373	14,037
Vehículos de Motor, Neto	1,505	1,836
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	23,333	24,947
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	94,054	92,010
Construcción en Curso, Bruto	0	0
Terrenos, Bruto	8,020	8,020
Edificios, Bruto	0	0
Planta y Equipo, Bruto	29,982	30,439
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	299	295
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	16,697	16,339
Vehículos de Motor, Bruto	2,743	2,743
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	36,312	34,174
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo (Presentación)		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	24,463	17,513
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	0	0
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	6,727	4,935
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	194	142
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	3,325	2,302
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	1,239	907
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	0	0
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	12,979	9,227

Todas las garantías y restricciones asociadas a los bienes del activo fijo se señalan en su totalidad en la nota 31 de acuerdo a los requerimientos de le NIC 16.

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

Período Actual	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial	-	8,020	0	25,504	153	14,037	1,837	0	24,947	74,497
Cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones	-	-	-	255	5	359	0	-	975	1,593
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Desapropiaciones	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Retiros	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Gasto por Depreciación	-	-	-	(1,868)	(53)	(1,023)	(332)	-	(3,675)	(6,951)
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Patrimonio Neto	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones)	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en el Estado de Resultados	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	-	0	0	0	0	-	0	0
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	-	-	0	0	0	-	452	452
Cambios, Total	-	-	-	(1,614)	(49)	(664)	-332	-	(2,248)	(4,907)
Saldo Final	-	8,020	-	23,890	104	13,373	1,505	0	22,699	69,591

A; Desde enero 2010, las Concesiones Acuicolas esta presentadas bajo el rubro Intangibles, ver NOT

NOTA 6.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

b) Criterios y fecha de revaluación de plantas y equipos

Fechas de revaluación

Todos los componentes de las propiedades plantas y equipos fueron tasados en enero de 2008.

Criterios e Hipótesis utilizados para las tasaciones

Terrenos:

En general, se trata de propiedades relacionadas directamente con la actividad de centros de operación administrativos y de producción. También hay terrenos que corresponden a proyectos de desarrollo y crecimiento. El respaldo de los valores referidos se basa en la experiencia del tasador en el tema y en el conocimiento de transacciones de lugares similares. Por otra parte, estos terrenos han sido seleccionados por sus características específicas, como puede ser la cercanía al mar o que tengan playa, que estén vecinos a un centro o a una concesión, según posibilidades de agua dulce y una serie de otros factores relevantes para la actividad acuícola, como un pueblo cercano con mano de obra disponible, accesos fáciles, entre otras.

Maquinarias, planta y equipos

Se valorizaron al costo de reposición, considerando adicionalmente el estado de conservación de los mismos.

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

Política de estimación de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

La empresa no tiene la obligación de incurrir en costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación. Cualquier gasto que se incurra producto del desmantelamiento o retiro de activos se considera un gasto de producción.

NOTA 7.- INTANGIBLES

RUT	SOCIEDAD	MUS\$	
		30-Sep-10	31-Dic-09
96.562.800-2	MENOR VALOR DE INVERSIÓN SMOLTECNICS S.A.	53	97
78.258.990-3	MENOR VALOR DE INVERSIÓN INVERTEC OSTIMAR S.A.		23
	CONCESIONES DE LAGO Y MAR	13,324	13,790
	CONCESIONES DE AGUA PISCICULTURA	11	
	TOTAL	13,387	13,910

Concesiones de Agua Mar

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGION	RESOLUCION SUBPESCA	RESOLUCION MARINA	SUPERFICIE HECTAREAS
Puqueldon	Puqueldon	Puqueldon	X	1190	476	27.28
Mapue	Ensenada Mapue	Quellen	X	1143	717	70.73
Chalihue	Punta Chalihue	Puqueldon	X	1334	1633	13.0
Auchac	Caserio Auchac	Quellón	X	966	1819	27.77
Yelqui	Puqueldon	Puqueldon	X	298	1395	14.78
Tepun	Isla Cailin	Quellón	X	767	1353	14.4
Traiguén I	Pta. Cheguian	Quinchao	X	1143	1543 / 2037	20.05
Traiguén II	Pta. Putique	Quinchao	X	741	1409 / 1750	18.93
Yatac	Caleta Lattec	Quellón	X	2156	1268	5.03
Nayahue	Norte Isla Nayahue	Chaiten	X	1851	1599	3.01
Linhua	Sur Pta. Lonhui	Quinchao	X	1911	1587 / 735	2.92
Chulin	Oeste Pta. Gaona	Chaiten	X	1699	1601	1.98
Vivero Compu	Estero Compu	Quellón	X	4215	196	4.8
Noroeste Pta. Nef	Isla Talcan	Chaiten	X	2483	1749	6.31
Sur Isla Ahullifi	Sur Isla Ahullifi	Chaiten	X	1624	1755	23.92
Oeste Isla Chuit	Oeste Isla Chuit	Chaiten	X	2590	1772	14.76
N.0. Isla Imerquiña	Noroeste Isla Imerquiña	Chaiten	X	2610	1784	16.15
Punta Cascada	Estero Comau	Hualahue	X	2606	72	1.7
Suroeste Bajo Salvo	Bajo Salvo, Isla Talcan	Chaiten	X	1693	1678	8.07
Punta Centineia	Sureste Pta. Centineia	Quellen	X	1198	1237 / 964	9.74
Isla Sin Nombre	Sur Isla Sin Nombre	Guaitecas	X	926	1251	4.37
Rio Aquellas	Canal Desertoires	Chaiten	X	3310	487	5.91
Rio Vilcun	Desembocadura Rio Vilcun	Chaiten	X	1895	488	18.16
NE Punta Tugnao	Isla Butachauques	Quemchi	X	1654	1608	24.58
Punta Tugnao	Isla Butachauques	Quemchi	X	3075	1174	31.96
Andruche	Costa Este Isla Andruche	Aisen	XI	370	1201	6.0
Isla Ester	Sur Isla Ester	Aisen	XI	371	81	6.0
Canal Devia	Noreste Islote Villouta	Aisen	XI	537	1631	6.0
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	1105	777	60.0
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	1910	1563	35.3
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	543	1205	16.3
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	2594	855	79.3
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	1867	1345	20.0
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	827	1956/1526	34.9
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	1894	525	51.9
Bahia Barnes	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	2061	87	42.2
Totoralillo Norte	Totoralillo Norte	Coquimbo	IV	1332	750	9.4
Totoralillo Norte	Totoralillo Norte	Coquimbo	IV	1302	1697	21.6
Bahia Barnes	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	127	1276	43.7
Bahia Barnes	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	937	1555	49.7
					Total	872.53

Concesiones de Agua Dulce

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGION	RESOLUCION SUBPESCA	RESOLUCION MARINA	SUPERFICIE HECTAREAS
Natri	Lago Natri	Chonchi	X	1136	563	0.6
	Natri II	Chonchi	X	592	862	12.5
					Total	13.1

A contar del 1 de enero de 2010, las concesiones acuicolas se presentan bajo este rubro de acuerdo a Oficio N° 11.521 de fecha 8 de julio de 2010 de la SVS, mayor información ver NOTA 25

NOTA 8.- ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

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

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

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

Las disminuciones debidas a cosecha que se presentan corresponden al valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta de los activos biológicos cosechados durante el período, determinando el mismo en el punto de cosecha, los cuales posteriormente son tratados como existencia de acuerdo a NIC 2.

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro relativos a Activos Biológicos. No existen limitaciones significativas en la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas ni otras razones análogas, ni circunstancias de carácter sustantivo que afecten a la titularidad, disponibilidad o valoración de las existencias, tales como litigios, seguros ó embargos, e excepción de las señaladas en el contrato de reestructuración firmado el 30 de diciembre de 2009 respecto del 60 % de la biomasa otorgada en prenda a los acreedores.

La Sociedad no recibe ningún tipo de subvención del gobierno.

Los Activos Biológicos no estuvieron afectados por pérdidas por deterioro del valor.

La sociedad no posee activos biológicos que se midan a su costo menos depreciación acumulada.

NOTA 8.- ACTIVOS BIOLÓGICOS

	MUS\$	
	CONSOLIDADO	
Movimientos Grupos de Activos Biológicos	30-Sep-10	31-Dic-09
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	19,972	41,419
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	2,849	1,101
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos	(1,246)	(1,196)
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, por Grupo de Activos Biológicos	-	-
Disminuciones Debidas a Cosecha, por Grupo de Activos Biológicos	(16,925)	(55,994)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta, por Grupo de Activos Biológicos	21,801	(13,203)
Otros Incrementos (Disminuciones), por Grupo de Activos Biológicos	37,235	47,845
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	43,714	(21,447)
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	63,686	19,972

Movimientos Grupos de Activos Biologicos	MUS\$	
	SALMONES	
	30-Sep-10	31-Dic-09
Total Por Grupo de Activos Biologicos, Saldo Inicial	18,492	39,419
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biologicos	2,745	1,015
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biologicos	(839)	(1,157)
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, por Grupo de Activos Biologicos		-
Disminuciones Debidas a Cosecha, por Grupo de Activos Biologicos	(15,348)	(53,601)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta, por Grupo de Activos Biologicos	21,459	(12,396)
Otros Incrementos (Disminuciones), por Grupo de Activos Biologicos	35,214	45,212
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biologicos	43,231	(20,927)
Total Por Grupo de Activos Biologicos, Saldo Final	61,723	18,492

Movimientos Grupos de Activos Biologicos	MUS\$	
	OSTIONES	
	30-Sep-10	31-Dic-09
Total Por Grupo de Activos Biologicos, Saldo Inicial	1,480	2,000
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biologicos	104	87
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biologicos	(407)	(39)
Disminuciones Debidas a Cosecha, por Grupo de Activos Biologicos	(1,577)	(2,393)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta, por Grupo de Activos Biologicos	342	(808)
Otros Incrementos (Disminuciones), por Grupo de Activos Biologicos	2,021	2,633
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biologicos	483	(520)
Total Por Grupo de Activos Biologicos, Saldo Final	1,964	1,480

NOTA 8.- ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Stock Físico	
	30-Sep-10	31-Dic-09
Salmones Agua Dulce (Miles de Unidades)	18,960	4,845
Salmones Agua Dulce (Toneladas)	232	200
Salmones Agua de Mar (Toneladas)	9,531	4,592
Ostiones densidades Menores (Miles de Unidades)	700	2,126
Ostiones densidades Mayores (Miles de Unidades)	45,690	47,081

Movimientos Grupos de Activos Biológicos	Toneladas	
	SALMONES	
	30-Sep-10	31-Dic-09
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	4,791	12,806
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	123	10
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos	(33)	-
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta, por Grupo de Activos Biológicos	-	-
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, por Grupo de Activos Biológicos		-
Disminuciones Debidas a Cosecha, por Grupo de Activos Biológicos	(4,300)	(12,623)
Otros Incrementos (Disminuciones), por Grupo de Activos Biológicos	9,182	4,599
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	4,972	(8,014)
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	9,763	4,791

Movimientos Grupos de Activos Biológicos	Miles de Unidades	
	OSTIONES	
	30-Sep-10	31-Dic-09
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	49,207	56,211
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	4,802	2,125
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos	(3,487)	(1,319)
Disminuciones Debidas a Cosecha, por Grupo de Activos Biológicos	(15,671)	(26,371)
Otros Incrementos (Disminuciones), por Grupo de Activos Biológicos	11,540	18,561
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(2,817)	(7,004)
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	46,390	49,207

NOTA 9: Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación

Sociedad		Pais de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL				30-09-10	31-12-09	30-09-10	31-12-09
96562800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50	50	(608)	(506)
96677260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	41,050	50	50	39,575	37,328
77758620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50	50	1,922	1,643
							40,889	38,465

Sociedad		Pais de origen	Moneda de control de la inversión	Resultado del ejercicio MUS\$		Resultado devengado MUS\$		VP MUS\$		Valor contable de la inversión MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL			30-09-10	30-09-09	30-09-10	30-09-09	30-09-10	31-12-09	30-09-10	31-12-09
96562800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	(40)	(44)	(20)	(22)		-	-	-
96677260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	815	(146)	408	(73)	19,788	19,168	19,788	19,168
77758620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	26	345	13	173	961	904	961	904
TOTALES				801	155	401	78	20,749	20,072	20,749	20,072

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

Sociedad		Moneda	Actividad
RUT	RAZON SOCIAL		
96.561.970-4	INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	EMPRESA PROCESADORA DE PECES Y MARISCOS
79.525.250-9	CEXPROMAR LIMITADA	USD	EMPRESA DE EXPORTACION DE PRODUCTOS DEL MAR
78.145.180-0	ACUICULTURA LAGO VERDE LIMITADA	USD	EMPRESA PRODUCTORA DE SALMONES EN AGUA DULCE
78.258.990-3	INVERTEC OSTIMAR S.A.	USD	EMPRESA PRODUCTORA DE OSTIONES
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	USD	EMPRESA PRODUCTORA DE ALIMENTOS PARA SALMONES
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	USD	EMPRESA PRODUCTORA DE SALMONES EN AGUA DULCE
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	\$	EMPRESA DE CONSULTORÍAS ADMINISTRATIVAS Y GERENCIALES

NOTA 9 Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participacion

Cuadro Movimiento Inversiones en Entidades Asociadas

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	CAPITAL AL 01/01/2009			AUMENTO CAPITAL AL 31/12/2009			CAPITAL AL 30/09/2010		
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79.86000%	383,096,480	4,179	0	0	0.00%	383,096,480	4,179	79.86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99.96390%	2,769	21,073	0	0	0.00%	2,769	21,073	99.96390%
CEXPROMAR LTDA.	USD	99.00000%	-	60	0	0	0.00%	-	60	99.00000%
LAGO VERDE LTDA.	USD	99.90000%	-	589	0	0	0.00%	-	589	99.90000%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50.00000%	30	232	0	0	0.00%	30	232	50.00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50.00000%	41,050	13,076	0	0	0.00%	41,050	13,076	50.00000%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	USD	50.00000%	-	1	0	0	0.00%	-	1	50.00000%

AÑO 2009

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	CAPITAL AL 31/12/2008			AUMENTO CAPITAL 2009			CAPITAL AL 31/12/2009		
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79.86000%	383,096,480	4,179	0	0	0.00%	383,096,480	4,179	79.86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99.96390%	2,769	21,073	0	0	0.00%	2,769	21,073	99.96390%
CEXPROMAR LTDA.	USD	99.00000%	-	60	0	0	0.00%	-	60	99.00000%
LAGO VERDE LTDA.	USD	99.90000%	-	589	0	0	0.00%	-	589	99.90000%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50.00000%	30	232	0	0	0.00%	30	232	50.00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50.00000%	41,050	13,076	0	0	0.00%	41,050	13,076	50.00000%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	USD	50.00000%	-	1	0	0	0.00%	-	1	50.00000%

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



NOTA : 9 Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación

Resumen de Balance y Resultado de Subsidiarias y Asociadas

Invertec Seafood S.A. (Subsidiaria)

Balance	MUS\$	MUS\$
	30-Sep-10	31-Dic-09
Activos	42,684	42,331
Patrimonio Neto	28,775	30,833
Pasivos	13,909	11,498

Resultado	Enero a Sep de		Abril a Septiembre	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	1,817	5,021	371	1,040
Ganancia (Pérdida)	(2,315)	(976)	(1,617)	(270)

Cexpromar Limitada (Subsidiaria)

Balance	MUS\$	MUS\$
	30-Sep-10	31-Dic-09
Activos	442	430
Patrimonio Neto	433	419
Pasivos	9	11

Resultado	Enero a Sep de		Abril a Septiembre	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos				
Ganancia (Pérdida)	15	31	32	(9)

Acuicultura Lago Verde Y Compañía Limitada (Subsidiaria)

Balance	MUS\$	MUS\$
	30-Sep-10	31-Dic-09
Activos	4,786	5,237
Patrimonio Neto	4,221	4,491
Pasivos	565	746

Resultado	Enero a Sep de		Abril a Septiembre	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	17	62	-	-
Ganancia (Pérdida)	(270)	(146)	(52)	(118)

Invertec Ostimar S.A. (Consolidado) Subsidiaria

Balance	MUS\$	MUS\$
	30-Sep-10	31-Dic-09
Activos	12,752	17,457
Patrimonio Neto	4,569	8,464
Pasivos	8,183	8,993

Resultado	Enero a Sep de		Abril a Septiembre	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	3,064	2,471	1,559	1,019
Ganancia (Pérdida)	(58)	(1,297)	14	46

Salmofood S.A. (Consolidado) Coligada

Balance	MUS\$	MUS\$
	30-Sep-10	31-Dic-09
Activos	86,014	76,860
Patrimonio Neto	39,575	38,335
Pasivos	46,439	38,525

Resultado	Enero a Sep de		Abril a Septiembre	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos	46,363	42,974	17,138	11,241
Ganancia (Pérdida)	815	(104)	217	271

Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Limitada (Coligada)

Balance	MUS\$	MUS\$
	30-Sep-10	31-Dic-09
Activos	5,393	5,035
Patrimonio Neto	1,922	1,809
Pasivos	3,471	3,226

Resultado	Enero a Sep de		Abril a Septiembre	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos	720	512	227	57
Ganancia (Pérdida)	36	345	1	(35)

Smoltecnicos S.A. (Coligada)

Balance	MUS\$	MUS\$
	30-Sep-10	31-Dic-09
Activos	381	374
Patrimonio Neto	(608)	(568)
Pasivos	989	942

Resultado	Enero a Sep de		Abril a Septiembre	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos				
Ganancia (Pérdida)	(40)	(40)	(50)	4

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

NOTA 10.- Impuestos Diferidos

a) Cuentas de Balance

	Impuesto	Impuesto Diferido	Impuesto	Impuesto
	Diferido Activo	Pasivo	Diferido Activo	Diferido Pasivo
	30-Sep-10	30-Sep-10	31-Dic-09	31-Dic-09
Provisión cuentas incobrables	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	127	-	131	-
Activos en leasing	-	100	-	100
Gastos de fabricación	-	1,617	-	1,615
Depreciación Activo Fijo	-	7,922	52	8,818
Otros eventos	-	1,035	7,953	6,915
Pérdida Tributaria	21,892	-	22,029	-
Acreedores por Leasing	17	-	17	-
Resultado Diferido por Retrocompra	-	90	-	93
Obligación Leasing	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	-
Provisión de varias	29	-	29	-
Productos en Proceso	1,321	-	1,321	-
Productos Terminados	98	-	98	-
Totales	23,484	10,764	31,630	17,541

b) Cuentas de Resultados

	01 de Ene a 30 de Septiembre de		1 de Julio a 30 de septiembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Pérdida Tributaria	1,296	(5,227)	-73	(1,013)
Acreedores por Leasing				
Resultado Diferido por Retrocompra				
Impuesto Corriente	1	8		-101
Totales	1,297	(5,219)	(73)	(1,114)

NOTA 11.- Otros Activos Financieros

Al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre 2009.

el detalle de Otros activos financieros es el siguiente:

	MUS\$	
	30-Sep-10	31-Dic-09
Acciones Cetecsal	6	6
Totales	6	6

NOTA 12.- Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se componen de acuerdo con el siguiente cuadro:

	MUS\$	
	30-Sep-10	31-Dic-09
Cientes Extranjeros	3,924	6,270
Cientes Nacionales	1,732	1,251
Totales	5,656	7,521

La composición de deudores comerciales al 30 de Septiembre de 2010 de acuerdo a su vencimiento es la siguiente:

	MUS\$	
	Menor a un año	Mayor a un año
Deudores comerciales	5,191	465
Totales	5,191	465

La entidad tiene como política de deudores comerciales, provisionar como gasto del ejercicio las deudas que se clasifiquen como Incobrables o de dudoso cobro

No existen deudores incobrables al 30 de Septiembre de 2010.

NOTA 13.- Pagos Anticipados

Los pagos anticipados al 30 de septiembre 2010 corresponden a seguros vigentes contratados por la Sociedad

	MUS\$	
	30-Sep-10	31-Dic-09
SEGUROS PAGADOS ANTICIPADOS	90	-
Totales	90	-

NOTA 14.- Otros Activos

Al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, El rubro Otros Activos se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	MUS\$	
	30-Sep-10	31-Dic-09
DEUDORES VARIOS	1,450	155
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	77	333
BONIFICACION MANO DE OBRA (*)	0	146
OTROS	0	0
Totales	1,527	634

(*) Corresponde al subsidio que otorga el Estado para el fomento de la contratación de mano de obra en zonas extremas y la provincia de Chiloé y Palena, según DL 889 de 1975

NOTA 15.- Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Sociedad		MUS\$	MUS\$
RUT	RAZON SOCIAL	30-Sep-10	31-Dic-09
96.562.800-2	Smoltecnicos S.A.	785	678
TOTALES		785	678

NOTA 15.- Transacciones con Empresas Relacionadas

Sociedad				30-Sep-10		31-Dic-09	
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
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	OTROS SERVICIOS	-	-	268	(268)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	FARMACOS	-	-	99	(99)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	ALIMENTO	14,222	(14,222)	14,485	(12,231)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inversiones Ltda.	COLIGADA	ASESORIAS	103	(103)	238	(238)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	17	(17)	21	(21)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	17	(17)	21	(21)
6022573-7	Daniel Yarur Elsaca	DIRECTOR	DIETA	2	(2)	9	(9)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	DIRECTOR	DIETA	7	(7)	8	(8)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	DIETA	9	(9)	8	(8)
78996510-2	Inv.y Asesorias Merino Silva Ltda.	DIRECTOR COMUN	ASESORIA	4	(4)	22	(22)
5472262-1	Rafael Concha	DIRECTOR	DIETA	-	-	5	(5)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	DIETA	7	(7)	9	(9)
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	DIRECTOR	DIETA	7	(7)	9	(9)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR	DIETA	-	-	3	(3)
9909878-3	Ricardo Merino Silva	DIRECTOR	DIETA	-	-	3	(3)
7558381-8	Ivan Vera	DIRECTOR	DIETA	2	(2)	2	(2)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inversiones Ltda.	COLIGADA	OTROS DESEMBOLSOS	21	(21)	29	(29)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	ASESORIAS	12	(12)	25	(25)
4588492-9	Luis Bravo Foster	DIRECTOR	DIETA	6	(6)	11	(11)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	DIETA	7	(7)	9	(9)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	RECUPERACION DE GASTOS	22	22	24	24
96844830-7	Invertec Natural Juice S.A.	MATRIZ COMUN	SERVICIO DE FRIO	-	-	10	(10)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inversiones Ltda.	COLIGADA	ARRIENDOS	114	(114)	142	(142)
96677260-3	Salmofood S.A	COLIGADA	ARRIENDO CASA	3	(3)	2	2
96528740-K	Invertec Foods S.A	MATRIZ COMUN	RECUPERACION DE GASTOS	-	-	0	0
16431662-9	Mario Montanari Legassa	DIRECTOR	DIETA	7	(7)	5	(5)
9982566-9	Alberto Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	7	(7)	5	(5)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	DIETA	4	(4)		

NOTA 15 Transacciones con Empresas Relacionadas

Remuneraciones personal clave

Empresa	Enero a Septiembre de		Julio a Septiembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.	1,080	1,484	365	474
Invertec Ostimar S.A.	173	220	60	52
Invertec Seafood S.A.	187	202	53	49
	1,440	1,906	478	575
TOTALES	1,440	1,906	478	575

No existen saldos pendientes con los ejecutivos clave, deudas incobrables o de dudoso cobro.

NOTA 16.- INVENTARIOS

La composición del Inventario al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	MUS\$	
	30-Sep-10	31-Dic-09
ALIMENTO SECO	759	933
FARMACOS	470	138
PRODUCTOS TERMINADOS COHO, SALAR, TRUCHA CONG.	3,160	3,698
PRODUCTOS TERMINADOS OSTION	396	232
EMBALAJE	384	267
OTROS	294	198
TOTAL	5,463	5,467

Reconocimiento en resultados de la variación de los inventarios

	Enero a Septiembre						Junio a Septiembre					
	2010 MUS\$			2009 MUS\$			2010 MUS\$			2009 MUS\$		
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ajuste a Valor neto Existencia Productos Terminados	10	-	10	3,330	3,330	-	0	-	0	72	-	72
Utilidad (perdida)												

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

El costo de producción Fresco y Congelado de Salmones y Ostiones se determina a partir del último valor justo del activo biológico en el punto de cosecha, más los gastos directos e indirectos de producción.

NOTA 17.- Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes

La composición de los activos por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	MUS\$	
	30-Sep-10	31-Dic-09
I.V.A Crédito Fiscal	1,449	1,186
Crédito Activo Fijo	3,394	3,385
Sence	40	155
Otros	143	103
Impuesto Específico	4	6
Totales	5,031	4,835

NOTA 18.- Efectivo y Equivalente de Efectivo

La composición del efectivo y efectivo equivalente al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	MUS\$	
	30-Sep-10	31-Dic-09
Disponible	1,474	580
Instrumentos Financieros	24,730	2,362
Totales	26,204	2,942

NOTA 19: Préstamos que Devengan Intereses

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES, TOTAL													
	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE Dolares		\$ no reajutable		TOTALES		Vencimientos					
		30-Sep-10	31-Dic-09	30-Sep-10	31-Dic-09	30-Sep-10	31-Dic-09	1 Año		1 a 5 años		Mas de 5 años	
								30-Sep-10	31-Dic-09	30-Sep-10	31-Dic-09	30-Sep-10	31-Dic-09
97006000-6	BCI	20,644	20,297	0	0	20,644	20,297	124	503	498	2,109	20,021	17,684
97053000-2	SECURITY	12,026	11,837	0	0	12,026	11,837	73	551	548	1,166	11,406	10,120
97004000-5	CHILE	9,616	9,450	43	0	9,616	9,450	104	500	498	1,540	9,057	7,411
97015000-5	SANTANDER SANTIAGO	13,185	12,185	0	0	13,185	12,185	451	300	300	1,387	12,436	10,498
97032000-8	BBVA	10,521	10,322	0	0	10,521	10,322	69	500	498	1,188	9,954	8,634
97023000-9	CORPBANCA	20,361	20,029	0	0	20,361	20,029	116	0		2,132	20,245	17,897
97080000-K	BICE	6,209	6,107	0	0	6,209	6,107	35	0		658	6,173	5,449
97041000-7	ITAU	12,100	11,865	0	0	12,100	11,865	75	0		1,385	12,026	10,479
55555555-5	CORPORACION INTERAMERICANA	10,313	10,138	0	0	10,313	10,138	58	0		1,072	10,255	9,066
97919000-K	THE ROYAL BANK	15,377	15,147	0	0	15,377	15,147	84	0		1,548	15,293	13,599
66666666-6	RABOBANK	28,126	27,677	0	0	28,126	27,677	201	4,000	3,984	2,416	23,941	21,262
97030000-7	BANCO ESTADO	2,443	2,385	0	0	2,443	2,385	17	0		334	2,427	2,051
	TOTALES	160,922	157,439	43	0	160,922	157,439	1,407	6,354	6,325	16,935	153,233	134,150

NOTA 20.- Provisiones

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	MUS\$	
	30-Sep-10	31-Dic-09
Provisión Vacaciones	782	768
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos	304	284
Otras Provisiones	73	72
Provision Indemnización Ejecutivos	117	111
Total	1,275	1,235

NOTA 21.- Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	MUS\$	
	30-Sep-10	31-Dic-09
CUENTAS POR PAGAR	13,178	6,628
ACREEDORES VARIOS	1,560	754
RETENCIONES	409	319
OTROS	28	15
FACTURAS POR RECIBIR	1,249	1,384
TOTALES	16,422	9,100

NOTA 22.- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

RUT	Sociedad	MUS\$	
		30-Sep-10	31-Dic-09
96.677.260-3	Salmofood S.A.	11,930	5,388
		0	
	TOTALES	11,930	5,388

NOTA 23.- Diferencia de Cambio

	01 de Ene a 30 de septiembre de		01 de Julio al 30 de Sept de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
GANANCIAS O PERDIDAS DE OPERACIONES	597	1,970	-53	480
TOTALES	597	1,970	-53	480

NOTA 24 : ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

Hasta el ejercicio 2008 Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A., emitió sus estados financieros consolidados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (en adelante "PCGA" en Chile). A partir de 2009 la Sociedad emite sus estados financieros consolidados de acuerdo con las normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), siendo su fecha de transición el 1 de enero de 2008.

Moneda Funcional

La Sociedad ha determinado que su moneda funcional es el dólar de los Estados Unidos de América, al igual que la moneda funcional de sus afiliadas.

Los estudios que respaldan la determinación de cada moneda funcional fueron examinados por nuestros auditores externos, quienes avalaron sus resultados y conclusiones. Lo anterior, en cumplimiento de lo establecido en el punto 2e) del Oficio Circular N°427, de fecha 28 de diciembre de 2007.

Principales ajustes aplicados

1. Valorización de las propiedades, plantas y equipos

Bajo PCGA en Chile, los activos fijos se valorizaban a su costo de adquisición corregidos monetariamente menos depreciaciones acumuladas y deterioro realizados, Bajo NIIF y NIFCH son valorados bajo dos modelos, el primero es a costo de adquisición menos la depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro (modelo del costo), el segundo es a valor justo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro (modelo del valor justo o revalorización). La sociedad adoptó este último.

2. Incorporación de los accionistas minoritarios

Bajo PCGA en Chile, el patrimonio neto lo constituyen únicamente la participación correspondiente a los accionistas de la sociedad dominante, sin embargo, en NIIF, el patrimonio neto lo constituyen tanto la participación correspondiente a los accionistas de la sociedad dominante, como la de los accionistas minoritarios. Por lo tanto, la participación de los accionistas minoritarios presentados en el estado de situación financiera consolidado de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A, elaborados de acuerdo a PCGA en Chile se incorpora al patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado elaborado de acuerdo a NIIF, este último adoptado por la compañía.

3. Corrección monetaria

Se elimina la corrección monetaria reconocida de acuerdo a PCGA en Chile, dado que bajo NIIF y NIFCH los ajustes por inflación solo son aceptados en países hiperinflacionarios. Chile no califica como país hiperinflacionario, de acuerdo a los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N°29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias".

4. Impuestos Diferidos

Bajo NIIF se sigue el criterio de balance, de forma que cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o un pasivo representa la existencia de impuesto diferido que debe registrarse en el estado de situación financiera.

Bajo PCGA en Chile la determinación de los impuestos diferidos sigue un esquema similar al de NIIF, sin embargo ciertas exenciones establecidas por el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. "Contabilización del impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos" y otros complementarios, originan diferencias con la citada norma internacional que debieron ser ajustadas en el proceso de adopción.

La principal diferencia se origina por el hecho que los PCGA en Chile permitían contabilizar el efecto de la primera aplicación contra una cuenta del estado de situación financiera denominada "activo (pasivo) complementario por pasivos (activos) diferidos". Dichos activos (pasivos) complementarios eran amortizados contra resultado en el período estimado de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, excepto para el caso de pasivos complementarios que hubiesen sido originados por el periodo contable de activos por impuestos diferidos por pérdidas tributarias, en cuyo caso la amortización se realizaba en función de la utilización real de dichas pérdidas.

5. Dividendo mínimo

El artículo N° 79 de la ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Bajo NIIF, considerando el criterio de obligaciones constructivas, se debe considerar sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubiera acordado a la fecha de cierre. Bajo PCGA en Chile esta obligación no se contabilizaba sino hasta el momento del pago.

NOTA 25.- Reformulación de Estados Financieros

Por instrucción de la SVS, a través de oficio 11.521 de fecha 8 de julio de 2010, la administración ha procedido a reclasificar las concesiones acuicolas desde el rubro "Propiedades, Planta y Equipo, Neto" al rubro de Activos Intangibles, lo que ha significado valorizar dichos activos a costo historico.

Al 31 de diciembre de 2009, los estados financieros, presentaban las concesiones acuicolas bajo el rubro "Propiedades, Planta y Equipo, Neto", dentro de "Otros activos fijos", aplicando para efectos de valorizacion lo señalado en la NIC 16.

Activos	Mar-10 Anterior MUS\$	Mar-10 Final MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	123,756	72,442
Activos Intangibles, Neto	94	13,884
Activos Biológicos, Total	26,121	26,121
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	20,298	20,298
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	1	1
Activos por Impuestos Diferidos	22,607	30,560
Otros Activos Financieros, Total	6	6
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total	5,247	5,247
Pagos Anticipados, Total	257	257
Otros Activos, Total	922	922
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Total	741	741
InVentarios	7,184	7,184
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	4,391	4,391
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6,697	6,697
Activos, Total	218,322	188,751

Patrimonio Neto y Pasivos	Mar-10 Anterior	Mar-10 Final
Patrimonio Neto (Presentación)		
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	MUS\$	MUS\$
Capital Emitido	48,214	48,214
Otras Reservas	51,642	14,634
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	-77,416	-70,725
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	22,440	-7,876
Participaciones Minoritarias	1,760	1,552
Patrimonio Neto, Total	24,200	-6,325

Pasivos	MUS\$	MUS\$
Préstamos que Devengan Intereses, Total	158,854	158,854
Provisiones, Total	1,213	1,213
Otros Pasivos Financieros, Total	233	233
Pasivos por Impuestos Diferidos	15,990	16,943
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	10,667	10,667
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	2	2
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	7,163	7,163
Pasivos, Total	194,122	195,076
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	218,322	188,751

NOTA 26.- Reconciliaciones Patrimoniales y de resultados

a) Reconciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 01 de Enero de 2009

	01-01-2009
	MUS\$
Patrimonio de Acuerdo Normas Contables Chilena	34,957
Mayor (Menor) Valor Productos en Proceso	28,194
Mayor (Menor) Valor Productos Terminados	- 86
Revaluación Terrenos	2,931
Revaluación Plantas y Equipos	2,123
Revaluación Equipamiento de Tecnología de la Información	- 47
Revaluación Instalaciones Fijas	- 1,157
Revaluación Vehículos de Motor	312
Revaluación Otras Propiedades Plantas y Equipos	1,029
Mayor (Menor) Valor Derechos Seafood	9,138
Mayor (Menor) Valor Derechos Smoltecnicos	- 27
Mayor (Menor) Valor Derechos Cexpromar	36
Mayor (Menor) Valor Derechos Lago Verde	1,672
Mayor (Menor) Valor Derechos Ostimar	693
Eliminación Cuentas Complementarias por Impuesto Diferido	- 92
Reconocimiento Impuesto Diferido por Revaluaciones	734
Reconocimiento Impuesto Diferido por Revalorización Existencias	- 6,567
Reconocimiento en Resultado Ajustes por IFRS	- 39,864
Sub- Total	- 978
Patrimonio de Acuerdo a IFRS	33,979

b) Reconciliación entre resultado del ejercicio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 01 de Enero de 2009.

	01-01-2009	
	MUS\$	
Conciliación de ganancias y pérdidas, normas Contables Chilenas	-	33,856
Ajustes a NIIF		
Variación costos ventas		5,723
Ajuste Mortalidad		76
Ajuste de valor neto realizado productos en Proceso	-	52,482
Ajuste de valor neto realizado productos en terminados	-	3,174
Reconocimiento Mayor Depreciacion por Revaluacion de Activos Fijos	-	1,418
Resultado Empresa relacionada Cexpromar	-	7
Resultado Empresa relacionada Lago verde	-	273
Resultado Empresa relacionada Smoltecnicos		54
Resultado Empresa relacionada Ostimar	-	820
Resultado Empresa relacionada Seafood		209
Reconocimiento mayor impuesto diferido por aumento valor existencias		3,697
Reconocimiento menor impuesto diferido por variación valor existencias		-
Impuesto diferido por variación resultado		8,505
Eliminacion Cta. complementaria impuesto diferido		46
Total Ajustes	-	39,864
Estado de Resultado de acuerdo a IFRS	-	73,720

NOTA 27: Segmentos (explicación)

El grupo de empresas Invertec Pesquera Mar de Chiloé tiene como área de negocio principal la acuicultura, el que está formado por dos segmentos principales: la producción de salmónidos y la producción de ostiones.

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

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

Dentro del segmento salmones, el salmón coho presenta en forma natural una estacionalidad en su período de cosecha, la que se realiza en los meses de noviembre a enero. Esta estacionalidad tiene un efecto en las ventas de ese segmento en ese período.

Durante el año 2010 la empresa no presenta eliminaciones y mortalidades anormales.

NOTA 27 a) Segmentos (activos y pasivos)

Activos y Pasivos Consolidados por Segmento

Activos	al 30 de Septiembre de 2010			al 31 de Diciembre de 2009		
	MUS\$			MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	69,591	62,507	7,084	74,497	67,130	7,367
Activos Intangibles, Neto	13,387	12,855	532	13,910	13,378	532
Activos Biológicos, Total	63,687	61,723	1,964	19,972	18,492	1,480
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	20,749	20,749	-	20,072	20,072	-
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	1	1	-	1	1	-
Activos por Impuestos Diferidos	23,484	22,553	931	31,630	30,706	924
Otros Activos Financieros, Total	6	6	-	6	6	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total	5,656	4,527	1,129	7,521	6,511	1,010
Pagos Anticipados, Total	90	85	5	0	-	0
Otros Activos, Total	1,527	1,227	300	634	558	76
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Total	785	785	-	678	678	-
Inventarios	5,463	4,895	568	5,467	5,077	390
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	5,031	4,975	56	4,835	4,751	84
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	26,204	26,020	184	2,942	2,025	917
Activos, Total	235,660	222,909	12,752	182,165	169,386	12,780

Pasivos	al 30 de Septiembre de 2010			al 31 de Diciembre de 2009		
	MUS\$			US\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Préstamos que Devengan Intereses, Total	160,965	154,504	6,461	157,438	151,084	6,354
Provisiones, Total	1,275	1,147	128	1,235	1,116	119
Otros Pasivos Financieros, Total	-	-	-	227	227	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	10,764	9,819	945	17,541	16,596	945
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	16,422	15,823	599	9,100	8,473	627
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	45	12	33	100	10	90
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	11,930	11,913	17	5,388	5,371	17
Pasivos, Total	201,401	193,218	8,183	191,029	182,877	8,152

NOTA 27 b) Segmentos (Resultado)

Estado de Resultados Integrales por Segmento

	Enero a Septiembre						Julio a Septiembre					
	2010			2009			2010			2009		
	MUS\$			MUS\$			MUS\$			MUS\$		
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ingresos Ordinarios, Total	24,540	21,476	3,064	46,363	43,892	2,471	5,526	3,967	1,559	10,516	9,497	1,019
Ajuste a Valor neto Existencia Producto en procesos Utilidad (perdida)	21,801	21,459	342	(3,532)	(3,149)	(383)	4,267	4,115	152	(574)	(757)	183
Ajuste a Valor neto Existencia Productos Terminados Utilidad (perdida)	(10)		(10)	(3,700)	(3,330)	(370)	0	-	0	(72)	-	(72)
Eliminados y Mortalidades Anormales	(3,191)	(3,191)	-	(11,929)	(11,929)	-	-1,057	(1,057)	-	(730)	(730)	
	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(24,047)	(21,267)	(2,780)	(51,499)	(48,888)	(2,611)	-3,503	(2,054)	(1,449)	(14,005)	(13,098)	(907)
Margen bruto.	19,093	18,477	616	-24,297	-23,404	-892	5,233	4,971	262	-4,865	-5,088	223
Gastos de Administración	(5,559)	(5,024)	(535)	(4,666)	(4,169)	(497)	-2,447	(2,247)	(200)	(1,370)	(1,202)	(168)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	(5,789)	(5,595)	(194)	(5,026)	(4,766)	(260)	-2,370	(2,296)	(74)	(1,477)	(1,405)	(72)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	401	401	-	193	193	-	81	81	-	115	115	
Diferencias de cambio	597	578	19	1,970	1,911	59	-53	(80)	27	480	497	(17)
Otras Ganancias (Pérdidas)	52	27	25	18	(1)	19	-20	(24)	4	(20)	(27)	7
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	8,795	8,864	-69	-31,808	-30,236	-1,572	424	406	19	-7,137	-7,111	-27
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	1,297	1,309	(12)	(5,219)	(4,944)	(275)	(73)	(76)	3	(1,114)	(1,041)	(73)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	7,498	7,555	-57	-26,589	-25,292	-1,297	497	482	16	-6,023	-6,070	46
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	0		-	-	-	-	0	-	-			
Ganancia (Pérdida) por Segmento	7,498	7,555	-57	-26,589	-25,292	-1,297	497	482	16	-6,023	-6,070	46

0

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	7,511	7,569	(58)	(26,328)	(25,031)	(1,299)	494	485	16	(6,033)	(6,082)	44
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(13)	(14)	1	(261)	(261)	(2)	3	3	0	10	12	(2)
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	7,498	7,555	(57)	(26,589)	(25,292)	(1,297)	497	482	16	(6,023)	(6,070)	46

	Enero a Septiembre						Julio a Septiembre					
	2010			2009			2010			2009		
	MUS\$			MUS\$			MUS\$			MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Gasto por Depreciación	6,952	6,569	383	6,026	5,695	331	2,329	2,201	128	1,806	1,705	101

NOTA 28 Garantías

Las garantías que la sociedad tiene son las siguientes:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	30-09-2010	31-12-2009
RABOBANK CURACAO	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				23,940,546.36	23,674,225.74	
BANCO BILBAO VIZCAYA	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				9,954,049.18	9,821,054.65	
BANCO SANTANDER CHILE	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				12,435,526.83	11,883,724.68	
BANCO SECURITY	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				11,405,982.16	11,285,222.15	
BANCO DE CHILE	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				9,056,821.45	8,949,273.83	
BANCO ITAU CHILE	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				12,025,631.35	11,863,593.28	
BANCO BICE	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				6,173,470.06	6,105,589.06	
THE ROYAL BANK OF SCOTLAND (CHIL	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				15,293,181.04	15,145,700.00	
CORPBANCA	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				20,245,406.18	20,027,463.67	
CORPORACION INTERAMERICANA DE I	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				10,254,615.28	10,136,365.28	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				2,426,538.43	2,384,614.46	
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				20,021,470.71	19,790,769.68	
RABOBANK CURACAO	INVERTEC OSTIMAR S.A.	RELACIONADA			4,042,890.46		
BANCO SECURITY	INVERTEC OSTIMAR S.A.	RELACIONADA			555,731.36		
BANCO DE CHILE	INVERTEC OSTIMAR S.A.	RELACIONADA			505,210.33		
BANCO BILBAO VIZCAYA	INVERTEC OSTIMAR S.A.	RELACIONADA			505,210.33		
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	INVERTEC OSTIMAR S.A.	RELACIONADA			505,210.33		
BANCO SANTANDER CHILE	INVERTEC OSTIMAR S.A.	RELACIONADA			303,126.20		

Nota

Las garantías otorgadas por la Compañía se encuentran detalladas en Anexo del Contrato de Reestructuración de Pasivos Financieros suscrito entre Invertec Pesquera Mar de Chiloe S.A. y la Banca el pasado 30 de Diciembre de 2009.

Las Garantías otorgadas son:

Concesiones
Terrenos
Equipos de Piscicultura mas Bienes Muebles y Construcciones
Biomasa Existente 60%

Las garantías otorgadas por la Compañía se encuentran detalladas en Anexo del Contrato de Reestructuración de Pasivos Financieros suscrito entre Invertec Ostimar S.A. y la Banca el pasado 26 de Abril de 2010.

Las Garantías otorgadas son:

Concesiones
Terrenos
Centros de Cultivos mas Bienes Muebles Construcciones y Embarcaciones

CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES GARANTIAS INDIRECTAS

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	30-09-2010	31-12-2009
BCI	SMOLTECNICS		BIEN RAIZ	HIPOTECA	512	124	180

NOTA : 29 Riesgo Financiero o Productivo

Política de riesgo de tasa de interés:

La deuda de la compañía está expresada en dólares norteamericanos a tasa Libor más un spread. La compañía cuenta con un swap de tasas de interés para atenuar en parte la volatilidad de estas tasas.

Política de riesgo de tipo de cambio:

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

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 Invertec 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. 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.

Política de riesgo de precios internacionales:

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 como pudimos apreciar este año de los shock de oferta que puedan producirse por enfermedades, por lo que no se hace fácil proyectar los crecimientos mundiales en el largo plazo. Este potencial descalce entre la oferta y la demanda puede producir cierta volatilidad en los precios. Esta volatilidad afecta principalmente a los productos con menor valor agregado elaborados a partir del salmón, siendo los precios de los productos de mayor valor agregado elaborados por la compañía mucho más estables. Adicionalmente, con el fin de mitigar este riesgo, Invertec 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 asegurar un adecuado control de la enfermedad.

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

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

Política de commodities:

El alimento entregado a lo peces durante toda su etapa de engorda del mar cuenta como materia prima principal la harina y aceite de pescado o sustitutos que aporten similar calidad nutricional a los peces. La principal empresa proveedora es Salmofood S.A., propiedad en un 50% de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. a través de su filial Invertec Seafood S.A., con la que cuenta con contratos de abastecimiento de mediano plazo de modo de asegurar el abastecimiento necesario.

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

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 America:

	31-12-2009	31-12-2008	Período promedio de ajuste de tasa	Tasa de interés promedio
Deuda (MUS\$)	151,067	127,287	1 mes	3.51%

Análisis de sensibilidad:

	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
Al 31-12-2009	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flu -	1,511	1,511	-	-
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
Al 31-12-2008	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flu -	1,256	1,256	-	-

Un cambio de 100 puntos base (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de US\$1,5 millones. Este análisis asume que las demás variables se mantienen constantes.

Riesgo de tipo de cambio:

El siguiente cuadro muestra los saldos de las cuentas de mayor exposición en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad. Los siguientes tipos de cambio promedio se aplicaron durante el período (valores en US\$):

	31-12-2009	31-12-2008
CH\$	0.0020	0.0019
UF	41.30	39.24
Al 30-9-2009 (cifras en MUS\$)		
	CH\$	UF
Efectivo y equivalentes al efectivo	253	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1,251	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	678	
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	1,547	
Otros Activos	266	
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	-	-
Exposición Total	466	-
Variación tipo de cambio	9%	12%
Efecto en resultados (- variación)	42	-
Efecto en resultados (+ variación)	-	42
Al 31-12-2008 (cifras en MUS\$)		
	CH\$	UF
Efectivo y equivalentes al efectivo	319	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	2,343	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	551	
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	4,271	
Otros Activos	1,595	
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	-	16
Exposición Total	4,530	16
Variación tipo de cambio	9%	12%
Efecto en resultados (- variación)	408	2
Efecto en resultados (+ variación)	-	408

Las variaciones en el tipo de cambio utilizado en las sensibilizaciones corresponden a la desviación estándar de los últimos 5 años. Si ocurrieran cambios en el tipo de cambio de la magnitud indicada, se generarían ganancias (pérdidas) por MUS\$42 (42). No existe efectos sobre el patrimonio.

NOTA 30 Evolucion del Negocio

a) Situación Sanitaria

Durante el primer semestre del año 2010 la compañía no registra ningún centro con brote o sospecha de virus ISA. Esto, principalmente se explica por la reglamentación y normativa establecida por la autoridad y por las medidas implementadas a partir del gremio salmonero y por los planes de bioseguridad establecidos por la compañía. Los niveles de mortalidad mostrados durante el primer semestre del 2010 se encuentran dentro de los más bajos registrados en el pasado.

b) Situación Financiera

En función del refinanciamiento de los pasivos financieros firmados el pasado 30 de diciembre de 2009 entre Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y las distintas instituciones financieras, rigen a contar de esa fecha, dentro de otros, covenants financieros y productivos.

El detalle y características generales del acuerdo suscrito se resumen en las siguientes tablas:

Tabla 1

DEUDA FINANCIERA AL 31-DIC-2009								
Bancos	TRAMO A1 (PAE)	TRAMO A2 (Cred.Comerc.)	TRAMO B (PAE)	TRAMO C (Capit.Inter.)	TRAMO D (Salmofood)	TRAMO E (Swap)	TRAMO F	Totales MUS\$
BICE	3,335.5		1,664.5	40.8	1,064.8			6,105.6
CHILE	4,000.0	669.7	2,330.3	41.9	1,907.4			8,949.3
BCI	9,192.7	2,096.8	5,633.7	145.3	2,722.4			19,791.0
ITAU	3,500.0	1,235.0	2,362.9	62.8	4,702.9			11,863.6
SANTANDER	3,000.0	1,520.5	2,255.9	43.7	4,702.9	360.7		11,883.7
SECURITY	6,274.2	810.5	3,535.5	92.8	572.2			11,285.2
BBVA	3,335.5		1,664.5	52.6	4,768.4			9,821.1
CII		6,671.0		136.4			3,329.0	10,136.4
CORPBANCA	11,340.7		5,659.3	138.1	2,889.3			20,027.5
RABOBANK	14,009.1		6,990.9	89.3	2,585.0			23,674.2
RBS	10,006.5		4,993.5	145.7				15,145.7
ESTADO				0.0	2,384.6			2,384.6
MUS\$	67,994.2	13,003.5	37,090.9	989.4	28,300.0	360.7	3,329.0	151,067.8

Tabla 2

		TRAMO A1 (PAE)	TRAMO A2 (Cred.Comerc.)	TRAMO B (PAE)	TRAMO C (Capit.Inter.)	TRAMO D (Salmofood)	TRAMO E (Swap)	TRAMO F
Monto (hasta)	MMUS\$	68,0	13,0	37,0	13,0	28,3	3,7	3,3
Plazo (años)		8	8	5	5	8	8	8
Periodo de Gracia (años)		4	4	Revolving	3	4	4	Bullet a 8 años
Pagos de Capital		semestral	semestral	semestral	semestral	semestral	semestral	semestral
Pagos de Interes		semestral	semestral	semestral	semestral	semestral	semestral	semestral
** Tasas de interes 1 (hasta dic-11)		Libor + 0	Libor + 0	Libor + 0	cto fondo + 2%	Libor + 0	cto fondo + 2%	Libor + 0
Tasas de interes 2 (desde ene-12)		cto fondo + 2.25%						

**** Tasa de Intereses:** el costo total de la tasa de intereses hasta el 31-dic-2011 es de costo de fondo bancos más un 2%. Se cancela hasta esa fecha solamente una tasa de Libor + 0, con un mínimo de 1,5%. El saldo de dicho costo total se capitaliza en el tramo C.

Los covenants financieros medidos sobre la base de los Estados Financieros cerrados a diciembre y unió de cada año son:

a.-		2013	2014	2015	2016	2017
Nivel de Endeudamiento o Leverage	≤ veces	9.75	6.00	3.50	2.25	1.50

b.-		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Relación de Endeudamiento	≤ veces	9.75	8.75	8.00	6.00	4.25	3.50	3.00

c.-		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cobertura Gastos Financieros	≥ veces	2.00	1.40	1.40	1.80	2.20	2.75	3.00

d.-		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Patrimonio Mínimo	≥ MUS\$	17,500	30,000	35,000	37,000	39,000	41,000	43,000

Medición de índices

↳ Los índices financieros indicados en las letras (a) y (d) serán medidos anualmente con los EEFF consolidados auditados al 31/dic.

↳ Los índices financieros indicados en las letras (b) y (c) serán medidos semestralmente con los EEFF consolidados auditados al 31/dic. y con los EEFF no auditados y consolidados al 30 de Junio de cada año.

d.-		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Patrimonio Mínimo	≥ MUS\$	17,500	30,000	35,000	37,000	39,000	41,000	43,000

Medición de índices

ˆ Los índices financieros indicados en las letras (a) y (d) serán medidos anualmente con los EEFF consolidados auditados al 31/dic.

ˆ Los índices financieros indicados en las letras (b) y (c) serán medidos semestralmente con los EEFF consolidados auditados al 31/dic. y con los EEFF no auditados y consolidados al 30 de Junio de cada año.

Los covenants productivos establecidos son:

a.-

Indices de Mortalidad (acumulado)	TRAMOS			
	0 - 1 KG.	1,1 - 2,0 KG.	2,10 - 3,0 KG.	+ 3,1 KG.
ESPECIES				
SALAR	14%	7%	5%	4%
TRUCHA	14%	6%	5%	3%
COHO	14%	6%	5%	3%

Notas:

- i.- se consideraran todos los lotes vivos en el semestre respectivo, promediando la biomasa de c/u de ellos
- ii.- no se consideraran las perdidas asociadas a siniestros cubiertos por polizas de seguro vigentes
- iii.- no se consideraran en el rango de las especies de 0-1 kg., los primeros 15 días de introducida al agua.
- iv.- los índices de mortalidad se miden en forma consolidada por especie.

b.-

Densidad Máxima	
ESPECIES	Kg. / Mt3
SALAR	17
TRUCHA	12
COHO	12

Medición de índices

- Los índices productivos precedentes serán medidos semestralmente, dentro de los 15 días siguientes de cada semestre terminado el 30 de Junio y 31 de Diciembre de cada año.

- La primera medición de los índices productivos se efectuará respecto del semestre que termina el 30/dic/2010.

Medición de índices

- Los índices productivos precedentes serán medidos semestralmente, dentro de los 15 días siguientes de cada semestre terminado el 30 de Junio y 31 de Diciembre de cada año.
- La primera medición de los índices productivos se efectuará respecto del semestre que termina el 30/dic/2010.

Nota 31. Medio Ambiente

La Empresa cumple con todas las normas medioambientales que le exige la legislación Chilena, además con las exigencias de estándares mundiales por este concepto ya que es una Empresa Exportadora de productos alimenticios.

Los desembolsos efectuados por concepto de calificaciones ambientales de concesiones de Acuicultura

	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Concepto		
Estudio del medio ambiente	25	73
Total	25	73

Nota 32. INTERES NO CONTROLADOR

Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial
Invertec Ostimar S.A.	Filial
Invertec Seafood S.A.	Filial
Cexpromar Ltda.	Filial
Totales	

Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial
Invertec Ostimar S.A.	Filial
Cexpromar Ltda.	Filial
Invertec Seafood S.A.	Filial
Totales	

Patrimonio			
% Participacion Minoritaria	30-Sep-10	% Participacion Minoritaria	31-Dic-09
0.10000%	4	0.10000%	4
20.14000%	920	20.14000%	1,535
0.03610%	11	0.03610%	11
1.00000%	4	1.00000%	4
	939		1,554

RESULTADO			
% Participacion Minoritaria	30-Sep-10	% Participacion Minoritaria	31-Dic-09
0.10000%	(0.27)	0.10000%	(0.03)
20.14000%	(11.62)	20.14000%	(271.48)
1.00000%	0.15	1.00000%	0.40
0.03610%	(0.84)	0.03610%	(0.25)
	(13)		(271)

RESERVAS

RESERVAS POR RETASACION		MUS\$	
		30-Sep-10	31-Dic-09
Terrenos		2,932	2,932
Planta y Equipo		2,123	2,123
Equipamiento de Tecnologías de la Información		(47)	(47)
Instalaciones Fijas y Accesorios		(1,157)	(1,157)
Vehículos de Motor		312	312
Otras Propiedades Planta y Equipo		1,029	1,029
Totales		5,192	5,192

OTRAS RESERVAS POR VPP		MUS\$	
		30-Sep-10	31-Dic-09
Invertec Seafood S.A.	Filial	7,293	7,038
Acuicultura Lago Verde y Cia. Ltda.	Filial	993	994
Empresa de Cultivos y Explotación de Prod. del Mar Ltda.	Filial	13	14
Smoltecnicos S.A.	Coligada	19	19
Invertec Ostimar S.A.	Filial	1,920	1,388
Totales		10,238	9,453

OTRAS RESERVAS		MUS\$	
		30-Sep-10	31-Dic-09
Menor valor en ventas de acciones propias	Filial	(168)	(168)
Totales		-168	-168

TOTALES RESERVAS		15,262	14,477
-------------------------	--	---------------	---------------

Nota 33 Capital

2010

Serie	Nº Acciones suscritas	Nº Acciones pagadas	Nº Acciones con derechos a voto
Única	286,692,668	286,692,668	286,692,668

0

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	83,656	83,656

Valor Nominal por acción (US\$)
0.291796789

2009

Serie	Nº Acciones suscritas	Nº Acciones pagadas	Nº Acciones con derechos a voto
Única	232,805,366	232,805,366	232,805,366

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	48,214	48,214

Valor Nominal por acción (US\$)
0.207100037

NOTA 34.- HECHOS POSTERIORES

El 27 de julio de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros inscribió bajo el N° 900 la emisión de 56.000.000 acciones de pago, lo que equivale a US\$ 19.051.480,39, sin valor nominal, de una misma serie y única. Las acciones se colocarán a un precio que determine el Directorio de acuerdo a la demanda de mercado por éstas.

Este aumento de capital se encuentra dentro del marco definido e iniciado en el presente año, este se utilizará para el financiamiento del crecimiento operacional, específicamente por la siembra de peces para las temporadas 2010 y 2011, lo que servirá como base para el crecimiento de la empresa y su consolidación en el mercado. Lo anterior fue aprobado en junta Extraordinaria de Accionistas, la que se celebró con fecha 29 de abril de 2010.

Con fecha 17 de septiembre se cierra el periodo de opción preferente, lográndose suscribir 53.889.103 acciones, correspondientes al 96,23% de la emisión, con fecha 21 y 22 de octubre de 2010, se procedió a colocar en bolsa las acciones remanentes de dicha emisión, con lo que la totalidad de las 56.000.000 de acciones de pago emitidas, quedaron debidamente suscritas y pagadas