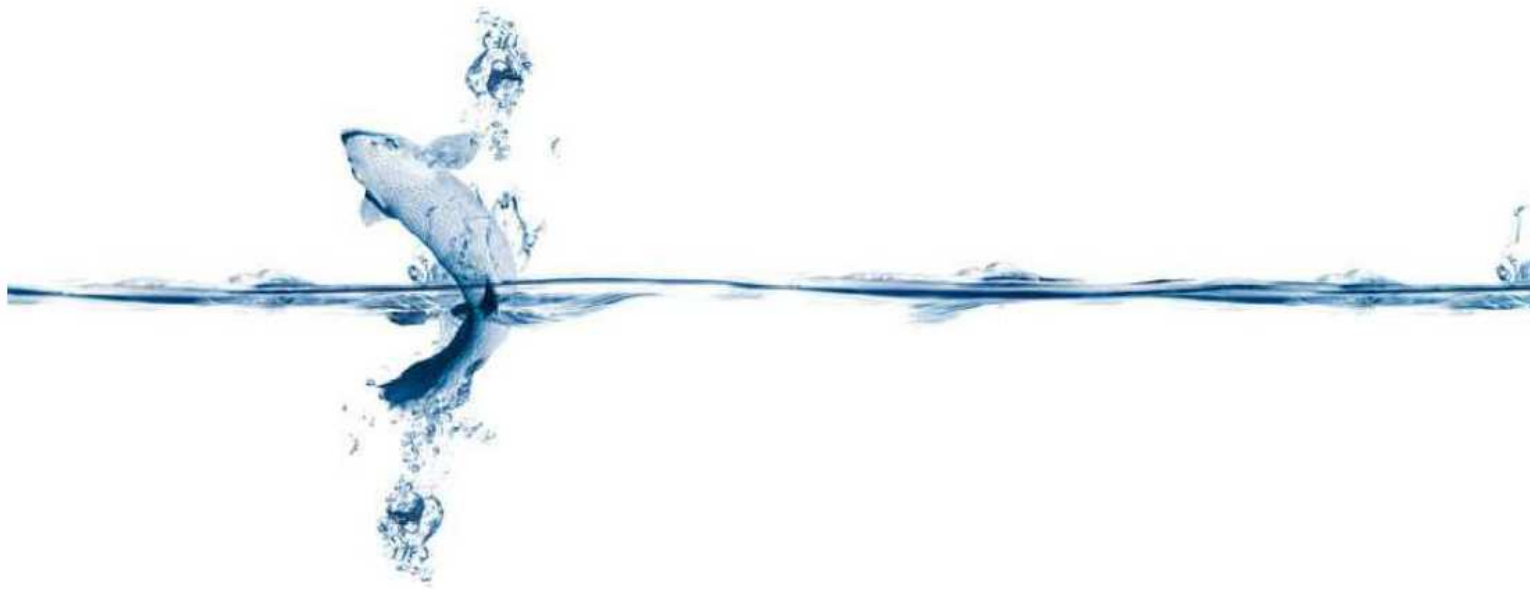


INVERMAR



INVERMAR



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

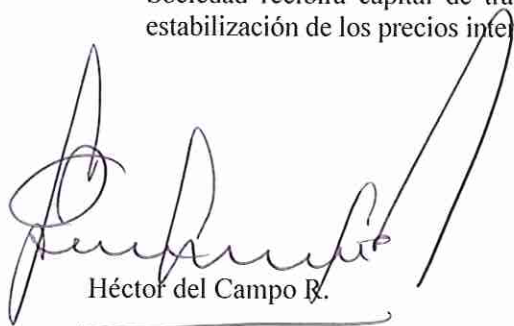
Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores

Invermar S.A. y Subsidiarias (ex Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.):

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Invermar S.A. y Subsidiarias (ex Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.) al 30 de junio de 2012 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2012, y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo intermedios por el período de seis meses terminado en esa fecha. La Administración de Invermar S.A. y Subsidiarias es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 – *Información financiera intermedia*, incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). Los estados financieros intermedios de Invermar S.A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2011 y por los períodos de seis meses y tres meses terminados en esa fecha, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, fueron revisados por otros auditores quienes emitieron su informe con fecha 8 de septiembre de 2011, indicando que no tenían conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a esos estados financieros para que estuvieran de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera con fecha.
2. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con normas establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Los estados financieros de Invermar S.A. y Subsidiarias (ex Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.) al 31 de diciembre de 2011, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 22 de marzo de 2012.

5. Al 30 de junio de 2012 la Sociedad presenta pérdida del período, los planes de la administración para enfrentar esta situación se describen en Nota 37. La Sociedad solicitó formalmente y obtuvo la readecuación de los covenants estipulados en el contrato de reconocimiento de deuda celebrado con fecha 30 de diciembre de 2009, para que su medición sea a partir de diciembre de 2013; por lo tanto al 30 de junio de 2012 no existe incumplimiento de los mismos. El revertir las pérdidas generadas este semestre dependerá del cumplimiento de las proyecciones financieras y productivas formuladas por la administración, así como de la estabilización de los precios internacionales de la industria en que opera. Asimismo, producto de la autorización obtenida para la venta de su subsidiaria Salmofood S.A., la Sociedad recibirá capital de trabajo que le permitirá operar hasta el momento que se produzca la estabilización de los precios internacionales antes descritos.



Héctor del Campo R.

KPMG Ltda.

Santiago, 13 de septiembre de 2012



INVERMAR S.A.

**Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de Junio de 2012**

CONTENIDO

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

MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses





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

Notas	Pág.
Estados financieros intermedios consolidados	1
1 Actividad del grupo	8
2 Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados	9
3 Políticas contables significativas	19
4 Propiedades, plantas y equipos	25
5 Activos intangibles distintos a la plusvalía	28
6 Activos biológicos	32
7 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	35
8 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	38
9 Otros activos financieros	40
10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	41
11 Otros activos no financieros corrientes	41
12 Otros activos	42
13 Cuentas por cobrar y transacciones a entidades relacionadas	42
14 Inventarios corrientes	45
15 Activos por impuestos corrientes	45
16 Efectivo y equivalente de efectivo	46
17 Otros pasivos financieros	46
18 Otras provisiones a corto plazo	51
19 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	52





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

Notas	Pág.
20 Pasivos por impuestos corrientes	53
21 Cuentas por pagar a empresas relacionadas	53
22 Diferencia de cambio	54
23 Información financiera por segmentos operativos	55
24 Costos de distribución	57
25 Ingresos de actividades ordinarias	57
26 Gastos de administración	58
27 Costos financieros	58
28 Otras ganancias (pérdidas)	59
29 Contingencias	60
30 Riesgo financiero o productivo	70
31 Manejo riesgo financiero	72
32 Medio ambiente	73
33 Participaciones no controladoras	74
34 Otras reservas	75
35 Capital social	77
36 Movimiento accionario	79
37 Planes de la Administración	80
38 Hechos posteriores	82



INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios Clasificados
Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Activos		30-Jun-12	31-dic-11
Activos Corrientes	Nota	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	6.999	11.116
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	18.390	20.540
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	899	870
Otros activos no financieros corrientes	11	503	21
Activos por impuestos corrientes	15	5.551	5.494
Inventarios corrientes	14	12.799	23.389
Activos biológicos, corrientes	6	97.957	102.276
Otros activos corrientes	12	694	1.361
Total Activos Corrientes		143.792	165.067
Activos No Corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7	22.689	21.516
Otras inversiones contabilizadas por el método de la participación		1	1
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5	12.843	12.794
Propiedad, planta y equipos	4	70.533	72.739
Activos biológicos, no corrientes	6	10.846	10.890
Activo por impuestos diferidos	8	20.210	13.702
Otros activos financieros no corrientes	9	431	431
Total Activos No Corrientes		137.553	132.073
TOTAL ACTIVOS		281.345	297.140



INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios Clasificados
Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Patrimonio y Pasivos

Pasivos

Pasivos Corrientes

	Nota	30-Jun-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	17	11.699	2.323
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	29.744	40.168
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	21	35.114	23.555
Otras provisiones a corto plazo	18	1.713	1.698
Pasivos por impuestos corrientes	20	150	266
Otros pasivos no financieros, corrientes		113	250

Total Pasivos Corrientes

78.533 68.260

Pasivos No Corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes	17	156.019	163.437
Pasivos por impuestos diferidos	8	1.579	1.519

Total Pasivos no Corrientes

157.598 164.956

TOTAL PASIVOS

236.131 233.216

Patrimonio

Capital emitido	35	85.395	85.395
Otras reservas	34	15.154	15.061
Pérdidas acumuladas		(55.776)	(37.694)

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

44.773 62.762

Participaciones no controladoras

33 441 1.162

Patrimonio total

45.214 63.924

Total Patrimonio y Pasivos

281.345 297.140



INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS
Estados de Resultados Intermedios Consolidados por Función
Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011

		01 de ene a 30 de jun de		01 de abr a 30 de jun de	
		2012	2011	2012	2011
Ganancia (Pérdida)	Nota	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	25	77.950	41.840	35.098	17.305
Costo de Ventas		(74.877)	(37.296)	(33.028)	(14.985)
Margen bruto		3.073	4.544	2.070	2.320
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos		(14.114)	(4.672)	(6.915)	(2.126)
Fair value activos biológicos del ejercicio	6	4.344	28.127	1.326	18.662
Ganancia (pérdida) bruta		(6.697)	27.999	(3.519)	18.856
Costo de distribución	24	(5.683)	(2.518)	(2.896)	(1.387)
Gastos de administración	26	(3.819)	(3.515)	(2.407)	(2.372)
Costos financieros	27	(4.559)	(3.314)	(2.470)	(1.892)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	7	1.075	123	443	(59)
Diferencias de cambio	22	(687)	(499)	425	(482)
Otras ganancias (pérdidas)	28	(4.873)	1	(3.672)	(32)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		(25.243)	18.277	(14.096)	12.632
Ingreso (Gasto)por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	8	6.449	(6.484)	3.891	(5.347)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		(18.794)	11.793	(10.205)	7.285
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		(18.083)	11.836	(9.832)	7.276
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	33	(711)	(43)	(373)	9
Ganancia (pérdida)		(18.794)	11.793	(10.205)	7.285

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS
Estados de Resultados Intermedios Consolidados por Función
Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y
2011

		01 de ene a 30 de jun de		01 de abr a 30 de jun de	
		2012	2011	2012	2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria	Nota				
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		(18.083)	11.836	(9.832)	7.276
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	33	(711)	(43)	(373)	9
Ganancia (pérdida)		(18.794)	11.793	(10.205)	7.285
Ganancias por Acción					
		2012	2011	2012	2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) básicas por Acción		-0,00006507	0,00004083	-0,00003534	0,00002522
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas		-0,00006507	0,00004083	-0,00003534	0,00002522
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas		-0,00006507	0,00004083	-0,00003534	0,00002522
Acciones Comunes Diluidas					
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción					
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas		0,00000000	0,00000000	0,00000000	0,00000000
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas		0,00000000	0,00000000	0,00000000	0,00000000
Número de acciones		288.805.366	288.805.366	288.805.366	288.805.366



INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**Estados de Resultados Integrales Intermedios Consolidados por Función**
Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011

	01 de ene a 30 de jun de		01 de abr a 30 de jun de	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Estado de otros resultados integrales				
Ganancia /(Pérdida)	(18.794)	11.793	(10.205)	7.285
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	84	20	(3)	35
Diferencia de cambio por conversión				
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuesto				
Otros resultados integrales, antes de impuestos	84	20	(3)	35
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio por conversión		-	-	-
Total otros resultados integrales	84	20	(3)	35
Resultado integral total	(18.710)	11.813	(10.208)	7.320
Resultado Integral atribuible a:				
Propietarios de la controladora	(17.999)	11.856	(9.826)	7.311
Participaciones no controladoras	(711)	(43)	(373)	9
Resultado total integral	(18.710)	11.813	(10.199)	7.320



INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital	Reservas por Revaluación	Otras reservas	Otras reservas Total	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a Propietario	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01 enero de 2012	85.395	5.192	9.869	15.061	(37.694)	62.762	1.162	63.924
Cambios en patrimonio								
Ganancia (pérdida)					(18.082)	(18.082)	(712)	(18.794)
Otro resultado integral			93	93		93	(9)	84
Total resultado integral			93	93	(18.082)	(17.989)	(721)	(18.710)
Otros cambios								
Total cambios en patrimonio								
Saldo final 30 de junio de 2012	85.395	5.192	9.962	15.154	(55.776)	44.773	441	45.214
Saldo al 01 de enero de 2011	85.395	5.192	10.051	15.243	(58.674)	41.964	996	42.960
Cambios en patrimonio								
Ganancia (pérdida)					11.836	11.836		11.836
Otro resultado integral			20	20		20	-43	(23)
Total resultado integral			20	20	11.836	11.856	(43)	11.813
Otros cambios								
Total cambios en patrimonio								
Saldo final 30 de junio de 2011	85.395	5.192	10.071	15.263	(46.838)	53.820	953	54.773

Otras Reservas Varias. Corresponde principalmente a revaluación propiedades, planta y equipos de Invermar S.A, sus afiliadas y coligadas. Además de la reserva de conversión de la coligada Invertec Corporativo Asesorías e inversiones Ltda. ya que su moneda funcional es el peso chileno. Ver Nota 29.



INVERMAR S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo, Método Directo**
Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011

	01 de ene a 30 de jun de 2012 MUS\$	2011 MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	80.203	52.883
Pagos a Proveedores	(60.474)	(42.282)
Remuneraciones Pagadas	(11.795)	(9.121)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	7.934	1.480
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(5.391)	(489)
Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	(5.391)	(489)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	2.543	991
Importes recibidos por desapropiación de Propiedades Plantas y Equipos		
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(3.904)	(7.517)
Préstamos a empresas relacionadas	(2)	(4)
Pago adquisición acciones de subsidiaria	(319)	
Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión	(4.225)	(7.521)
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en cartera		
Obtención de préstamos		1.522
Préstamos de entidades relacionadas		
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(2.488)	(3.358)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	(2.488)	(1.836)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(4.170)	(8.366)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	53	(673)
Efectos de los de los Cambio del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	11.116	14.960
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	6.999	5.921



INVERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Nota 1. ACTIVIDAD DEL GRUPO

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

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

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

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

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



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

a) Bases de Preparación

Los presente estados financieros intermedios consolidados del grupo correspondientes al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y representan la adopción fiel, explícita y sin reservas de las referidas NIIF.

Los estados financieros al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 13 de septiembre de 2012 y de fecha 22 marzo de 2012 respectivamente.

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

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

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

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera del Grupo al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo del Grupo por los períodos terminados en esas fechas.

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

b) Período Contable

Los Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes períodos: Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado, terminado al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011; Estado de Resultados Consolidado por Función por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011; Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y al 30 de junio de 2011 y el Estado de Flujos de Efectivo por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.



c) Moneda

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

Los tipos de cambios de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizadas al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

Moneda	30-06-2012	31-12-2011
Dólar Observado	501,84	519,20
EURO	635,08	672,97

d) Moneda Funcional

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

e) Base de Consolidación

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

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



Sociedades	Rut	Moneda Funcional	País	Junio-2012 %	Dic-2011 %
Invertec Seafood S.A.	96.561.970-4	US\$	Chile	100,00	99,96
Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda.	78.145.180-0	US\$	Chile	99,90	99,90
Empresas de Cultivos y Exportación de Productos del mar Ltda.	79.525.250-9	US\$	Chile	99,00	99,00
Invertec Ostimar S.A. y subsidiarias	78.258.990-3	US\$	Chile	79,86	79,86

Con fecha 27 de junio de 2012 y en el marco del proceso de reorganización de subsidiarias de Invermar S.A., esta adquirió de Inversiones y Tecnología Ltda., 1 acción de la que esta última era titular en la subsidiaria Invertec Seafood S.A.. En virtud de dicha compraventa, se reunieron en poder de la sociedad la totalidad de las acciones emitidas por Invertec Seafood S.A..

Con fecha 8 de julio de 2012 se produjo la disolución de Invertec Seafood S.A., de conformidad con lo dispuesto en el número 2 del artículo 108 de la Ley 18.046 sobre sociedades anónimas.

Como consecuencia de dicha disolución, con esa misma fecha Invermar S.A. adquirió la totalidad del activo de Invertec Seafood S.A. y se hizo cargo de sus pasivos, pasando a suceder a dicha sociedad en todos sus negocios, operaciones y actividades.

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

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

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



Las Sociedades asociadas se detallan a continuación:

Sociedades	Rut	Moneda Funcional	País	Junio-2012 %	Dic-2011 %
Salmofood S.A.	96.667.260-3	US\$	Chile	50,00	50,00
Smoltechnics S.A.	96.562.800-2	US\$	Chile	50,00	50,00
Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	77.758.620-3	US\$	Chile	50,00	50,00

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

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

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



f) Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité IFRS

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

Norma y/o Enmienda	Aplicación obligatoria para
NIIF 7: Instrumentos financieros, información a revelar	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 10: Estados financieros consolidados	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 12: Revelaciones de interés en otras entidades	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición de valor razonable	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
Enmienda a NIC 1: Presentación de otros resultados integrales	Períodos anuales en o después de 1 de julio de 2012
NIC 19 (Revisada) Beneficios a los empleados	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIC 27 Estados financieros consolidados e individuales	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIC 32 Instrumentos financieros presentación	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2014

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



g) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

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

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

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

g.1) Activos intangibles, de vida útil indefinida

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

La identificación del valor del uso requiere hacer estimaciones respecto a los flujos futuros de las respectivas UGE y escoger una tasa de descuento de mercado adecuada de manera de poder calcular el valor presente de dichos flujos. Estimaciones de flujos de caja



futuros variarán entre períodos. Cambios en las condiciones de mercado y flujos de cajas esperados pueden ocasionar deterioro a futuro.

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

g.2) Valor justo de activos biológicos

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

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

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

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

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

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

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



Metodología aplicada según etapa del proceso

Etapa Proceso	Tipo de Proceso	Valorización
Agua Dulce	Ovas	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Alevines	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Smolt	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapa
Agua Mar	Salmones, truchas	Valor justo: los activos biológicos en su fase de engorda en agua mar (a excepción de aquellos que se encuentran en proceso de siembra y cosecha), se valorizan a su valor justo menos lo costos estimados en punto de venta. El cálculo de valor justo incluye estimaciones de volúmenes de cosecha, pesos promedios estimados, calidades, especies, crecimiento, mortalidades, costo de cosecha, rendimientos y precios de ventas vigentes al cierre de los estados financieros.
Agua Mar	Ostiones	Valor justo: los activos biológicos en su fase de crecimiento en agua mar se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en punto de venta. El cálculo de valor justo incluye estimaciones de volúmenes, calidades, crecimiento, mortalidades, rendimientos y el costo de cosecha y ventas.



Modelo utilizado en el cálculo y valorización de valor justo

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

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

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

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

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

Biomasa de peces, volumen sembrado y cosecha

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

Pesos de siembra y estimación a cosecha

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



Distribución de materia prima a planta y rendimiento del proceso productivo

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

Precios de mercado

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

Costos

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

Activos biológicos ostión

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

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

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



Nota 3 POLITICAS CONTABLES**a) Reconocimiento de ingresos ordinarios y costos**

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

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

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

b) Ingresos financieros

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

c) Principios de clasificación

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

d) Gastos financieros

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

e) Inventarios

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



f) Propiedades plantas y equipos

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

El valor razonable se determina a partir de la evidencia que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes calificados profesionalmente. Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 no se han contabilizado revalorizaciones a las propiedades planta y equipos ya que su valor libro no difiere significativamente de su valor razonable.

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

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

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

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



g) Deterioro de activos

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

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

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

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos, dado que no presentan factores que pudieran hacer necesarias estas mediciones.

h) Provisiones

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

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

i) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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



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

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

j) Ganancia (pérdida) por acción

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

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

k) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

l) Relación con entidades relacionadas

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



m) Política de Pago de Dividendos

Según lo expresado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de abril de 2012, la política de Dividendos se ajusta a lo siguiente:

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

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

n) Activos Intangibles

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

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

ñ) Segmentos

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

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

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



o) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

p) Provisión de incobrables

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

q) Activos financieros

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

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

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

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

r) Política de pasivos financieros

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

s) Política de arrendamientos

Invermar S.A. y filiales no cuenta con leasing operativo ni financiero al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, ni tiene la política de adquirir activos a través de esta modalidad. La subsidiaria consolidada Ostimar S.A. en el año 2007, adquirió mediante esta modalidad algunas instalaciones de cultivos, que al 30 de junio de 2012 generan impuestos diferidos, cuyos contratos están vencidos al 30 de junio de 2012.



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

	MUS\$	
	30-jun-12	31-dic-11
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	70.533	72.739
Terrenos, Neto	8.052	8.052
Planta y Equipo, Neto	50.967	52.954
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	79	82
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	2.771	2.493
Vehículos de Motor, Neto	665	736
Otros activos fijos	160	310
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.839	8.112
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	113.214	109.310
Terrenos, Bruto	8.052	8.052
Planta y Equipo, Bruto	88.718	84.911
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	187	174
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	4.374	3.696
Vehículos de Motor, Bruto	1.271	1.276
Otros activos fijos	383	1.022
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	10.229	10.179
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	42.681	36.571
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Planta y Equipo	37.751	31.957
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	108	92
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1.603	1.203
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	606	540
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	223	712
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Otras Propiedades, Planta y Equipo	2.390	2.067

Todas las garantías y restricciones asociadas a los bienes del activo fijo se señalan en su totalidad en la nota 29 de acuerdo a los requerimientos de la NIC 16.



Activo temporalmente paralizado (*)

	Costo MU\$	Depreciación Acumulada MU\$	Valor neto MU\$
Otras propiedades, planta y equipo	375	117	258
Instalaciones fijas y accesorios	130	45	85
Planta y equipo	19.596	10.407	9.189
Vehículo de Motor	27	4	23
Otros activos fijos	46	20	26
Equipamiento de tecnologías de la información	17	7	10
Totales	20.191	10.600	9.591

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



NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El movimiento de Propiedades, Plantas y Equipos al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

Período Actual	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otros Activos Fijos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial	8.052	52.954	82	2.493	736	310	8.112	72.739
Cambios								
Adiciones		3.590	15	222	0	34	45	3.906
Desapropiaciones					(3)			(3)
Gasto por Depreciación		(5.418)	(17)	(251)	(70)	(35)	(318)	(6.109)
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos) *		(159)	(1)	307	2	(149)		0
Cambios, Total		(1.987)	(3)	278	(71)	(150)	(273)	(2.206)
Saldo Final	8.052	50.967	79	2.771	665	160	7.839	70.533

El movimiento de Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Período Anterior	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipam. de Tecnol. de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otros Activos Fijos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial	8.052	50.790	74	1.893	925	334	7.075	69.143
Cambios								
Adiciones		13.428	71	722	82	62	1.280	15.646
Desapropiaciones (Ventas)			(2)		(78)			(80)
Gasto por Depreciación		(9.504)	(47)	(393)	(138)	(51)	(584)	(10.717)
Otros Incrementos (Decrementos)		(233)	(11)	(268)	(4)		(737)	(1.253)
Cambios, Total		2.164	8	600	(189)	(24)	1.037	3.596
Saldo Final	8.052	52.954	82	2.493	736	310	8.112	72.739

(*) La reclasificación efectuada en el 2011 corresponde a un reordenamiento de las cuentas de Propiedades Plantas y equipos que se enfoca principalmente en las cuentas Plantas y Equipos y Otras propiedades Plantas y Equipos que se intercambian entre sí. El efecto en resultado producto a estas reclasificaciones es cero.

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

El monto acumulado al mes de junio de 2012 asciende a MUS\$6.109, a diciembre de 2011 asciende a MUS\$ 10.717.



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

SOCIEDAD	MUS\$	MUS\$
	30-Jun-12	31-dic-11
Concesiones de Lago y Mar	12.819	12.770
Derechos de Agua	24	24
TOTAL	12.843	12.794

Movimiento Concesiones de Lago y Mar

	MUS\$	MUS\$
	30-Jun-12	31-dic-11
Saldo Inicial	12.770	13.369
Devolución Concesiones en trámite		(599)
Nueva Concesión	49	
Saldo Final	12.819	13.369



Concesiones de Agua Mar

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

Concesiones de Agua Mar

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

Concesiones de Agua Dulce

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

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

Derechos de Agua

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



NOTA 6 ACTIVOS BIOLOGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

a) Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los activos biológicos corrientes y no corrientes están compuestos por:

	Corrientes		No Corrientes	
	30-jun-12	31-dic-11	30-jun-12	31-dic-11
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmon,Trucha y Coho	95.613	98.299	-	-
Ovas,Alevein y Smolt	-	-	10.846	10.890
Ostiones	2.344	3.977	-	-
Totales	97.957	102.276	10.846	10.890

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

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

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



b) El Movimiento de activos biológicos para el período terminado al 30 de junio 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	MUS\$	
	CONSOLIDADO	
	30-jun-12	31-dic-11
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	113.166	56.696
Incremento por adquisición	225	957
Decrementos por Ventas y Cosechas	(71.805)	(105.297)
Ajuste a valor justo del ejercicio	4.344	46.091
Incremento por engorda y producción	63.359	117.556
Mortalidades y eliminaciones	(486)	(2.837)
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(4.363)	56.470
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	108.803	113.166
	MUS\$	
	SALMONES	
	30-jun-12	31-dic-11
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	109.190	54.421
Incrementos por adquisicion	184	868
Decrementos por Ventas y Cosechas	(69.622)	(101.596)
Ajuste de valor justo del ejercicio	5.302	43.734
Incremento por engorda y producción	61.891	114.600
Mortalidades y eliminaciones	(486)	(2.837)
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(2.731)	54.769
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	106.459	109.190
	MUS\$	
	OSTIONES	
	30-jun-12	31-dic-11
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	3.977	2.276
Incrementos por adquisicion	41	89
Decrementos por Ventas y Cosechas	(2.183)	(3.701)
Ajuste de valor justo del ejercicio	(958)	2.357
Incremento por engorda y produccion	1.468	2.956
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(1.632)	1.701
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	2.345	3.977

c) Movimiento físico de activos biológicos

	Stock Físico	
	30-jun-12	31-dic-11
Salmones Agua Dulce (Toneladas)	280	750
Salmones Agua Dulce (Miles de unidades)	21.292	14.375
Salmones Agua de Mar (Toneladas)	17.610	16.236
Salmones Agua de Mar (Miles de unidades)	11.060	10.678
Ostiones densidades Menores (Miles Unidades)	830	1.394
Ostiones densidades Mayores (Miles Unidades)	27.437	46.015

Conciliación Stocks Físicos

Movimientos Grupos de Activos Biológicos

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial

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

Incrementos por engorda y produccion

Mortalidades extraordinarias

Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final

	Toneladas SALMONES	
	30-jun-12	31-dic-11
	16.986	6.920
	(16.173)	(23.808)
	17.371	33.924
	(294)	(50)
	904	10.066
	17.890	16.986

Conciliación Stocks Físicos

Movimientos Grupos de Activos Biológicos

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial

Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos

Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos

Decremento por cosecha, por Grupo de Activos Biológicos

Decremento por Mortalidades, por grupo de Activos Biológicos

Incrementos por Producción, por Grupo de Activos Biológicos

Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final

	Miles de Unidades OSTIONES	
	30-jun-12	31-dic-11
	47.410	37.959
	4.464	8.770
	(995)	
	(12.077)	(19.747)
	(19.103)	
	8.568	20.428
	(19.143)	9.451
	28.267	47.410



NOTA 7 Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades MUS\$	
					30-jun-12	31-dic-11	30-jun-12	31-dic-11
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50%	50%	(598)	(568)
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	41.050	50%	50%	42.871	41.370
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50%	50%	1.696	1.662
							43.969	42.464

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	País de origen	Moneda de control de la inversión	Resultado del ejercicio MUS\$		Resultado devengado MUS\$		VP MUS\$		Valor contable de la inversión MUS\$	
				30-jun-12	31-dic-11	30-jun-12	31-dic-11	30-jun-12	31-dic-11	30-jun-12	31-dic-11
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	(30)	65	(14)	32		1		1
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	2.202	1.452	1.101	726	21.841	20.685	21.841	20.685
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	(24)	(111)	(12)	(55)	848	830	848	830
TOTALES				2.148	1.406	1.075	703	22.689	21.516	22.689	21.516

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

RUT	Sociedad Razón Social	Moneda	Actividad
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	US\$	EMPRESA PRODUCTORA DE ALIMENTOS PARA SALMONES
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	US\$	EMPRESA PRODUCTORA DE SALMONES EN AGUA DULCE
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	\$	EMPRESA DE CONSULTORÍAS ADMINISTRATIVAS Y GERENCIALES

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

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	País	CAPITAL AL 01.01.2012			AUMENTO CAPITAL 2012			CAPITAL AL 30.06. 2012		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	US\$	Chile	50%	30	232				30	232	50%
SALMOFOOD S.A.	US\$	Chile	50%	41.050	13.076				41.050	13.076	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%		1					1	50%

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



Resúmen Subsidiarias

Información Financiera resumida de las subsidiarias

Invertec Seafood S.A.

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	30-jun-12	31-dic-11
Activos	46.217	43.287
Patrimonio Neto	28.400	28.166
Pasivos	17.817	15.121

Resultado	Enero a Junio de	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos	7.180	1.162
Ganancia (Pérdida)	149	(358)

Cexpromar Limitada

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	30-jun-12	31-dic-11
Activos	436	405
Patrimonio Neto	414	403
Pasivos	22	2

Resultado	Enero a Junio de	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos		
Ganancia (Pérdida)	11	(7)

Acuicultura Lago Verde Y Compañía Limitada

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	30-jun-12	31-dic-11
Activos	4.503	4.238
Patrimonio Neto	3.934	4.099
Pasivos	569	139

Resultado	Enero a Junio de	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos	377	50
Ganancia (Pérdida)	(165)	(134)

Invertec Ostimar S.A. (Consolidado)

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	30-jun-12	31-dic-11
Activos	11.617	13.889
Patrimonio Neto	3.735	5.680
Pasivos	7.882	8.209

Resultado	Enero a Junio de	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos	2.686	1.405
Ganancia (Pérdida)	(2.262)	(518)



NOTA 8 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Conciliación con Balance

	MUS\$ 30 jun 2012	MUS\$ 31 dic 2011
Cuentas de Activo	20.210	13.702
Cuentas de Pasivo	(1.579)	(1.519)
Activo por Impuesto Diferido	18.632	12.183
Impuesto determinado	6.449	

b) Cuentas de Resultado

	MUS\$ 30 jun 2012	MUS\$ 31 dic 2011
Efectos por Impuestos Diferidos	6.449	(6.336)
Efectos por Impuesto Renta		
	6.449	(6.336)

c) Conciliación del gasto por Impuesto Renta

	MUS\$ 30 jun 2012	MUS\$ 31 dic 2011
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(25.242)	27.482
Gasto impuesto tasa Legal 17%	4.291	(5.496)
Efecto cambio tasa y otros	2.158	(840)
	6.449	(6.336)
Tasa efectiva	26%	23%



d) Cuentas afectadas

	Impuesto Diferido Activo 30-jun-12	Impuesto Diferido Pasivo 30-jun-12	Impuesto Diferido Activo 31-dic-11	Impuesto Diferido Pasivo 31-dic-11
Provision vacaciones	188	-	198	-
Pérdida tributaria de arrastre inicial	30.624	-	25.561	-
Ventas facturadas y no entregadas	-	-	31	-
Depreciación de activo fijo	-	9.231	-	9.490
Despachos sin facturar	-	-	156	-
Provision deudores incobrables	19	-	19	-
Fair value	-	5.553	-	7.501
Provison de produccion	20	-	80	-
Activo en leasing	-	60	-	73
Gastos de fabricación	-	3.876	-	3.337
Resultado diferido por Retrocompra	-	48	-	52
Ajuste RLI SII	-	156	-	-
Provision indemnización	13	-	11	-
Otro eventos	6.692	-	6.692	112
Totales	37.556	18.924	32.748	20.565
	18.632		12.183	
Impuesto determinado	6.449			

La Sociedad presenta pérdida tributaria durante los años 2012 y 2011, por esta razón no tiene provisión Impuesto Renta.



NOTA 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Se descompone de la siguiente forma:

	MUS\$	
	30-jun-12	31-dic-11
a) Acciones Cetecsal S.A.	6	6
b) Intereses derivados Swap (Santander)	425	425
Totales	431	431

a) Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre 2011, el detalle de Acciones es el siguiente:

	MUS\$	
	30-Jun-12	31-Dic-11
Acciones Cetecsal S.A	6	6
Totales	6	6

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

b) Al 30 de junio 2012 y al 31 diciembre 2011, el detalle del valor justo de los derivados es el siguiente:

			MUS\$	
Banco	Moneda	Tipo Transaccion	30-Jun-12	31-Dic-11
Santander	USD	SWAP de tasa	425	425
Totales			425	425



NOTA 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de deudores comerciales al 30 de junio 2012 y al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo a su vencimiento es la siguiente:

	30 de Junio de 2012					31 de Diciembre de 2011				
	MUS\$					MUS\$				
	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	mayor a 12 meses	Total	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	mayor a 12 meses	Total
Cientes Extranjeros	11.185	1.959	172	121	13.437	15.206	2.034	142	126	17.508
Cientes Nacionales	4.469	510	63	12	5.054	2.963	52	91	27	3.133
Provisión de incobrables				(101)	(101)				(101)	(101)
Totales	15.654	2.469	235	32	18.390	18.169	2.086	233	52	20.540

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

NOTA 11 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Los pagos anticipados al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 corresponden a seguros vigentes contratados por la Sociedad.

	MUS\$	
	30-Jun-12	31-Dic-11
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	503	21
Totales	503	21



NOTA 12 OTROS ACTIVOS

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el rubro Otros Activos se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	MUS\$	
	30-jun-12	31-dic-11
ANTICIPOS AL PERSONAL	40	63
ANTICIPO DE PROVEEDORES	334	27
RETENCION JUICIO	-	499
SEGURO POR COBRAR SINIESTRO	-	481
OTROS	320	291
Totales	694	1.361

NOTA 13 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Cuentas por Cobrar entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

RUT	RAZON SOCIAL	País	Naturaleza	MUS\$	
				30-Jun-12	31-Dic-11
96.562.800-2	Smoltechnics S.A.	Chile	Gastos comunes	895	865
77.758.620-3	Inetcorp Ltda.	Chile	Gastos comunes	4	5
TOTALES				899	870



b) Transacciones con Empresas Relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas al 30 de junio de 2012 son las siguientes:

Sociedad		Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30-Jun-12		31-Dec-11	
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL			Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo)/abono
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	COLIGADA	ARRIENDOS	85	(85)	155	(155)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	COLIGADA	ASESORIAS			473	(473)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	COLIGADA	GASTOS COMUNES	8	(8)	39	(39)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	FARMACOS			1.171	(1.171)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	ALIMENTO	29.480	(29.480)	36.846	(36.846)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	RECUPERACION DE GASTOS			2	2
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	12	(12)	36	(36)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	COMITÉ FINANZAS	1	(1)		
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)		
9982566-9	Alberto Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	10	(10)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	DIETA			14	(14)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	COMITÉ			10	(10)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	22	(22)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	COMITÉ	1	(1)	15	(15)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)		
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	DIETA	11	(11)	22	(22)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	COMITÉ	6	(6)	10	(10)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)		
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	22	(22)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	COMITÉ	1	(1)	4	(4)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	ASESORIA	17	(17)	20	(20)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)		
7558381-8	Ivan Vera Muñoz	DIRECTOR	DIETA	1	(1)	4	(4)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	9	(9)	4	(4)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	ASESORIAS	2	(2)		
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	COMITÉ	6	(6)		
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	COMITÉ FINANZAS	1	(1)		
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	22	(22)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)		
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	DIRECTOR	DIETA	8	(8)	10	(10)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	DIRECTOR	COMITÉ FINANZAS	3	(3)		
16431662-9	Mario Montanari Legassa	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	10	(10)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	12	(12)	36	(36)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)		
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	10	(10)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	DIETA	8	(8)	10	(10)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	ASESORIA	10	(10)		
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	RECUPERACION DE GASTOS			35	35
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	GASTO COMUN	8	(8)	1	(1)
6964527-5	Federico Humberto Silva pizarro	DIRECTOR	DIETA			5	(5)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	DIRECTOR	DIETA	8	(8)		
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	DIRECTOR	ASESORIA	2	(2)		
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	DIRECTOR	COMITÉ	5	(5)		

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave del grupo son las siguientes:

Empresa	30-jun-12 MU\$	30-jun-11 MU\$
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A	1.065	935
Invertec Ostimar S.A.	117	108
Invertec Seafood S.A	77	152
Totales	1.259	1.194

Personal Clave	RUT	Cargo
Andrés Parodi Taibo	7.814.967-1	Gerente General
José Luis Acuña	13.039.425-6	Gerente de Administración y Finanzas
Felipe Marambio Hurtado	12.454.902-7	Gerente Comercial
Patricio Urbina König	9.829.123-7	Gerente Zonal
Victor Jano Bustamante	6.619.854-5	Gerente de RRHH
Felipe Gonzalez Gerhads	8.874.145-5	Gerente de Planta
Hans Schurter Corbeaux	9.384.768-7	Gerente Zonal (Segmento Ostiones)
Marcelo Tobar Espinoza	10.045.000-3	Gerente Comercial (Segmento Ostiones)

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

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



NOTA 14 INVENTARIOS

La composición del inventario e insumos al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	MUS\$	
	30-Jun-12	31-Dec-11
Productos terminados Salar-Trucha congelada	10.776	20.636
Alimento seco	816	1.489
Embalaje	532	626
Repuestos	278	283
Productos terminado Ostión	267	235
Fármacos	62	73
Combustible	59	36
Otros	9	11
TOTAL	12.799	23.389

Al 30 de junio de 2012, producto de la disminución observada en los precios internacionales, el valor de las existencias de salmones de la sociedad se vio afectada a la baja. Esta disminución esta valorizada en MUS\$ 1.071, la cual se presenta en el rubro Costo de ventas, del Estado de resultados.

NOTA 15 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de los activos por impuestos corrientes al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	MUS\$	
	30-Jun-12	31-Dic-11
Crédito activo fijo	3.393	3.388
IVA crédito fiscal	1.769	1.813
Sence	232	206
Otros	146	82
Impuesto específico	11	5
Totales	5.551	5.494



NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

	30-jun-12		31-dic-11	
	Moneda	MUS\$	Moneda	MUS\$
Disponible	\$	281	\$	1.230
	EUR	7	EUR	9
	US\$	1.092	US\$	167
Depósito a Plazo	\$		\$	
	US\$	1.584	US\$	1.675
Fondos Mutuos	\$		\$	
	US\$	4.035	US\$	8.035
Totales		6.999		11.116

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

Nota 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

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

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



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

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Tipo de Deuda	MUS\$	
	30-jun-12	31-dic-11
Corrientes	11.699	2.323
No Corrientes	156.019	163.437
Totales otros pasivos financieros	167.718	165.760



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

Vencimientos Corrientes

				Vencimientos Corrientes (MUS\$)							
Banco o Institución Financiera	País	Moneda	Tasa Promedio	desde 1 a 2 meses	desde 3 a 4 meses	desde 5 a 6 meses	desde 7 a 8 meses	desde 9 a 10 meses	desde 11 a 12 meses	TOTAL 2012	TOTAL 2011
Banco BICE	Chile	Dólar	4,34%	51	0	108	51	0	0	209	282
Banco de Chile	Chile	Dólar	4,38%	542	0	171	75	0	20	809	165
Banco BCI	Chile	Dólar	4,36%	639	0	363	172	0	20	1.194	137
Banco Itaú	Chile	Dólar	4,40%	110	0	211	110	0	0	431	200
Banco Santander	Chile	Dólar	4,27%	386	0	247	106	0	12	751	152
Banco Security	Chile	Dólar	4,35%	609	0	213	94	0	23	939	286
BBVA	Chile	Dólar	4,41%	558	0	187	91	0	20	857	93
CII	Chile	Dólar	4,14%	105	0	180	105	0	0	389	180
Corpbanca	Chile	Dólar	4,34%	164	0	354	164	0	0	683	154
Rabobank	Chile	Dólar	4,06%	4.069	0	786	327	0	164	5.346	634
Banco Estado	Chile	Dólar	4,49%	24	0	43	24	0	0	92	40
TOTAL				7.258	0	2.862	1.318	0	260	11.699	2.323



Vencimientos no Corrientes

Banco o Institución Financiera											Total	
	1-2 años		2 -3 años		3-4 años		4-5 años		5-+ años			
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Banco BICE	341	248	792	589	2.546	2.457	1.277	1.076	1.277	1.914	6.233	6.284
Banco de Chile	509	410	1.182	930	3.644	3.589	1.907	1.933	1.907	2.861	9.148	9.723
Banco BCI	1.103	856	2.540	1.950	8.436	8.231	4.063	3.755	4.063	6.095	20.206	20.887
Banco Itaú	734	537	1.702	1.267	4.251	4.062	2.738	2.312	2.738	4.105	12.162	12.283
Banco Santander	834	597	1.979	1.457	4.499	4.274	3.254	2.880	3.254	4.770	13.821	13.978
Banco Security	604	492	1.389	1.095	5.066	4.996	2.221	2.230	2.221	3.331	11.501	12.144
BBVA	625	493	1.455	1.131	3.287	3.198	2.351	2.307	2.351	3.525	10.068	10.654
CII	560	541	1.249	1.318	4.663	1.800	1.935	2.450	1.935	4.350	10.343	10.459
Corpbanca	1.105	805	2.563	1.908	8.506	8.221	4.127	3.486	4.127	6.190	20.428	20.610
Rabobank	2.095	1.878	4.823	4.016	17.303	17.370	7.712	9.087	7.712	11.572	39.644	43.923
Banco Estado	180	127	424	313	477	429	692	584	692	1.037	2.465	2.490
Total	8.690	6.984	20.097	15.974	62.679	58.627	32.276	32.102	32.276	49.750	156.019	163.437



COVENANTS FINANCIEROS

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

Indicador	Fórmula de Cálculo	Periodicidad de Cálculo	Requisito		Junio 12	Diciembre 11
1.- Nivel de Endeudamiento	Pasivo Exigible dividido Patrimonio (veces)	Anual	menor o igual a	Exigido Nivel de Cumplimiento	No Exigible	
2.- Relación de Endeudamiento	Deuda Financiera dividido EBITDA (veces)	Semestral	menor o igual a	Exigido Nivel de Cumplimiento	8,75 11,33	9,75 8,68
3.- Cobertura de Gastos Financieros	EBITDA dividido Gastos Financieros (veces)	Semestral	mayor o igual a	Exigido Nivel de Cumplimiento	1,40 1,83	2,00 2,78
4.- Patrimonio Mínimo	Total Patrimonio (MUS\$)	Anual	mayor o igual a	Exigido Nivel de Cumplimiento	30.000 No Exigible	17.500 65.034

Al 30 de junio de 2012 se incumplió el índice financiero de Relación de Endeudamiento, por lo que con fecha 19 de julio de 2012, Invermar solicitó vía carta enviada al Banco Agente - BCI, la modificación y readecuación de los covenants financieros Relación de Endeudamiento y Cobertura de Gastos Financieros, de modo que no exista exigencia hasta Diciembre 2013, fecha en la cual se exigirá un Cobertura de Gastos Financieros igual a 1,4 veces y una Relación de Endeudamiento de 8,75 veces. En adelante, los covenants se exigirán de acuerdo a lo estipulado en el contrato de reconocimiento de deuda celebrado con fecha 30 de diciembre de 2009. Con fecha 3 de septiembre del año en curso, la totalidad de los bancos acreedores autorizaron expresamente modificar y readecuar los covenants.



NOTA 18 OTRAS PROVISIONES CORTO PLAZO

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	MUS\$	
	30-Jun-12	31-Dic-11
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos (1)	299	284
Provision vacaciones	1.091	1.063
Provision Bono	323	351
Total	1.713	1.698

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

El movimiento del rubro provisiones al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Movimientos	Provisión Patrimonial Smoltecnicos MUS\$	Provisión Bono MUS\$	Provisión Vacaciones MUS\$	Totales MUS\$
Saldo Inicial al 01-01-2012	284	351	1.063	1.698
Decrementos	-	(28)	-	(28)
Incrementos	15	-	28	43
Saldos al 30-06-2012	299	323	1.091	1.713

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



NOTA 19 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	MUS\$ 30-jun-12	MUS\$ 31-dic-11
PROVEEDORES	25.985	23.553
ACREEDORES VARIOS	2.956	239
RETENCIONES	543	370
FACTURAS POR RECIBIR	196	12.342
OTROS	58	21
DOCUMENTOS POR PAGAR	6	3.643
TOTALES	29.744	40.168

Apertura por Vencimiento

	30 de junio de 2012			31 de Diciembre 2011		
	MUS\$			MUS\$		
	Menor a 3 meses	Superior a 3 meses	Total	Menor a 3 meses	Superior a 3 meses	Total
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	16.554	13.190	29.744	28.257	11.911	40.168
Totales	16.554	13.190	29.744	28.257	11.911	40.168



NOTA 20 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	MUS\$	
	30-Jun-12	31-Dic-11
Iva Debito Fiscal	91	218
Impto. 2da. Categoría	12	5
Impto. Unico Trabajador	47	43
TOTALES	150	266

NOTA 21 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Sociedad	Naturaleza	RUT	MUS\$	MUS\$
			30-Jun-12	31-Dic-11
Salmofood S.A	Coligada	96,677,260-3	35.114	23.555
TOTALES			35.114	23.555



NOTA 22 DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	01 de Enero al 30 de Junio		01 de Abr al 30 de Junio de	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	354	(52)	10	(45)
Ctas por cobrar por impuesto corriente	108	22	(68)	19
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas	75	(347)	75	(109)
Otros activos	34	2	-	2
Pagos anticipados	6	(6)	6	(4)
Pasivos por impuestos corrientes	(10)	49	(4)	(172)
Provisiones	(21)	(47)	60	(49)
Efectivo equivalente	(233)	(76)	(91)	(81)
Acreedores comerciales y otras ctas.por pagar	(1.000)	(44)	437	(43)
TOTALES	(687)	(499)	425	(482)



NOTA 23 a) Segmentos (activos y pasivos)

Activos	al 30 de Junio de 2012			al 31 de Diciembre de 2011		
	MUS\$			MUS\$		
Activos Corrientes	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.999	6.683	316	11.116	10.991	125
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	18.390	17.979	411	20.540	18.897	1.643
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	899	899		870	870	
Inventarios	12.799	12.338	461	23.389	22.937	452
Activos Biológicos, Corrientes	97.957	95.613	2.344	102.276	98.299	3.977
Pagos Anticipados, corrientes	503	496	7	21	1	20
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	5.551	5.481	70	5.494	5.428	66
Otros Activos, Corrientes	694	593	101	1.361	1.262	99
Activos Corrientes	143.792	140.082	3.710	165.067	158.685	6.382
Activos No Corrientes						
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	22.689	22.689		21.516	21.516	
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	1	1		1	1	
Activos Intangibles, Neto	12.843	12.262	581	12.794	12.262	532
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	70.533	64.017	6.516	72.739	65.978	6.761
Activos Biológicos, no corrientes	10.846	10.846		10.890	10.890	
Activos por Impuestos Diferidos	20.210	19.475	735	13.702	13.488	214
Otros Activos Financieros, No corrientes	431	431		431	431	
Activos, No Corrientes	137.553	129.721	7.832	132.073	124.566	7.507
Activos, Total	281.345	269.803	11.542	297.140	283.251	13.889
Pasivos	al 30 de Junio de 2012			al 31 de Diciembre de 2011		
	MUS\$			US\$		
Pasivos	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	11.699	5.449	6.250	2.323	2.323	
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	29.744	28.375	1.369	40.168	38.655	1.513
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	35.114	35.114		23.555	23.539	16
Provisiones, Total	1.713	1.543	170	1.698	1.516	182
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	150	150		266	231	35
Otros Pasivos No Financieros, Total	113	113		250	250	
Pasivos, Corrientes	78.533	70.744	7.789	68.260	66.514	1.746
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	156.019	156.019	-	163.437	156.974	6.463
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.579	1.579	-	1.519	1.519	
Pasivos, No Corrientes	157.598	157.598	-	164.956	158.493	6.463
Pasivos, Total	236.131	228.342	7.789	233.216	225.007	8.209

NOTA 23 b) Segmentos (Resultado)

Estado de Resultados Integrales por Segmento

	al 30 de Junio de 2012 MUS\$			al 30 de Junio de 2011 MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ganancia (Pérdida) de Operaciones						
Ingresos Ordinarios, Total	77.950	75.264	2.686	41.840	39.075	2.765
Costo de Ventas	(74.877)	(71.671)	(3.206)	(37.296)	(34.157)	(3.139)
Ganancia bruta antes de Fair Value	3.073	3.593	(520)	4.544	4.918	(374)
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y	(14.114)	(13.573)	(541)	(4.672)	(4.672)	
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos	4.344	5.302	(958)	28.127	27.402	725
Margen bruto.	(6.697)	(4.678)	(2.019)	27.999	27.648	351
Costos de distribución	(5.683)	(5.624)	(59)	(2.518)	(2.451)	(67)
Gastos de Administración	(3.819)	(3.367)	(452)	(3.515)	(3.098)	(417)
Costos Financieros	(4.559)	(4.339)	(220)	(3.314)	(3.091)	(223)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método	1.075	1.075		123	(273)	396
Diferencias de cambio	(687)	(661)	(26)	(499)	(497)	(2)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(4.873)	(4.864)	(9)	1	2	(1)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(25.243)	(22.458)	(2.785)	18.277	18.240	37
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	6.449	5.928	521	(6.484)	(6.281)	(203)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	(18.794)	(16.530)	(2.264)	11.793	11.959	(166)
Ganancia (Pérdida) por Segmento	(18.794)	(16.530)	(2.264)	11.793	11.959	(166)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación	(18.083)	(15.820)	(2.263)	11.836	12.001	(165)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(711)	(710)	(1)	(43)	(42)	(1)
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	(18.794)	(16.530)	(2.264)	11.793	11.959	(166)
	30-Jun-12 MUS\$			30-Jun-11 MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Gasto por Depreciación	6.109	5.839	270	5.196	4.937	259

Nota 24 Costos de distribución

	MUS\$ 30-Jun-12	MUS\$ 30-Jun-11
Gasto de venta exportación	(3.471)	(1.448)
Costos de almacenamiento	(1.522)	(405)
Remuneraciones del Personal	(488)	(399)
Gastos de marketing	(136)	(99)
Otros gastos de ventas	(66)	(167)
Totales	(5.683)	(2.518)

Nota 25 Ingresos de actividades ordinarias por origen

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificadas por clientes nacionales, extranjeros y ubicación geográfica por el período terminado al 30 de junio 2012 y el 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

	Acumulado Enero a Junio 2012			Acumulado Enero a Junio 2011		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Clientes Nacionales						
Chile	3.975	2.033	1.942	3.627	2.169	1.458
Total Nacionales	3.975	2.033	1.942	3.627	2.169	1.458
Clientes Externos						
América	35.202	35.169	33	18.594	18.569	25
Asia	33.180	33.180	-	11.619	11.372	247
Europa	5.593	4.882	711	7.788	6.753	1.035
Oceanía	-	-	-	212	212	-
Total Externos	73.975	73.231	744	38.213	36.906	1.307
Total Clientes	77.950	75.264	2.686	41.840	39.075	2.765



Nota 26 Gastos de administración

	Acumulado Enero a Junio 2012			Acumulado Enero a Junio 2011		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Gastos del Personal	(2.185)	(2.088)	(97)	(1.920)	(1.850)	(70)
Gastos Generales	(801)	(746)	(55)	(754)	(678)	(76)
Servicios de Terceros	(377)	(347)	(30)	(329)	(317)	(12)
Depreciación	(308)	(38)	(270)	(343)	(84)	(259)
Gastos Comercialización	(148)	(148)	-	(169)	(169)	-
Total	(3.819)	(3.367)	(452)	(3.515)	(3.098)	(417)

Nota 27 Costos financieros

	Acumulado Enero a Junio 2012			Acumulado Enero a Junio 2011		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Intereses Financieros	(3.967)	(3.748)	(219)	(3.234)	(3.010)	(224)
Otros Gastos	(560)	(559)	(1)	(86)	(86)	-
Comision Bancaria	(32)	(32)	-	6	6	-
Total	(4.559)	(4.339)	(220)	(3.314)	(3.090)	(224)



Nota 28 Otras Ganancias (Pérdidas)

		Acumulado Enero a Junio 2012			Acumulado Enero a Junio 2011		
		MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Otros Ingresos							
	Varios	390	390	-	32	32	-
	Variacion UTM						
	Impto. Específico						
	Reintegro Ley 18,708						
Otros Egresos							
	Varios	(9)	-	(9)	-	-	-
	Efecto Conflicto Aysén	(5.246)	(5.246)	-	-	-	-
	Irrecuperabilidad Utilidades Absorbidas	(25)	(25)	-	-	-	-
Intereses Percibidos							
	Intereses Ganados	17	17	-	(31)	(31)	-
Total		(4.873)	(4.864)	(9)	1	1	-



NOTA 29 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**I. Hipotecas:**

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



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



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



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



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



II. Prendas:

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



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

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



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



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

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



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

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



NOTA 30 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO**Política de riesgo de tasa de interés:**

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

Política de riesgo de tipo de cambio:

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

Política de riesgo crediticio:

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

Política de riesgo de liquidez:

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

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

Política de riesgo de precios de venta:

Tanto el precio del salmón como el de otros productos del mar se rigen principalmente por las tendencias dadas en los mercados internacionales. Aún cuando la demanda ha tenido un crecimiento en los últimos años, la evolución de la oferta depende de las



políticas productivas de cada una de las empresas y de los precios internacionales. Este potencial descalce entre la oferta y la demanda puede producir cierta volatilidad en los precios. Con el fin de mitigar este riesgo, la Sociedad tiene como práctica habitual cerrar contratos de productos con valor agregado, como las porciones, mediante contratos de mediano y largo plazo a precios fijos.

Política de riesgos de la naturaleza:

La acuicultura en general es una industria que está expuesta a riesgos varios de la naturaleza, que podrían afectar los volúmenes producidos. Tal es el caso de tormentas de alta intensidad, enfermedades, bloom de algas, marea roja, etc. En periodos anteriores se sumó un factor de riesgo por brotes del virus ISA en la industria chilena, que comenzó a afectar la producción. Esto ha empujado a la realización de un trabajo conjunto y coordinado con las autoridades de Gobierno y los otros participantes en la industria para imponer medidas de bioseguridad, a lo largo de toda la cadena productiva, de manera de controlar la enfermedad.

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



Nota 31 MANEJO DE RIESGO FINANCIERO

Riesgo de tasa de interés:

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

	30-jun-12	31-dic-11	Período promedio de ajuste de tasa	Tasa de interés promedio
Deuda (MUS\$)	167.505	165.760	12 meses	5,40%

Análisis de sensibilidad:

	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
Al 30-06-2012	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1,675	1,658	-	-

	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
Al 30-06-2012	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1,675	1,658	-	-

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de MUS\$1,658. Este análisis asume que las demás variables se mantienen constantes.

Riesgo de tipo de cambio:

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



Nota 32 MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

Los gastos incurridos relacionados con temas medioambientales son:

Concepto	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Estudio medio ambientales	42	10
Monitoreo Ambiental	19	17
Total	61	27



Nota 33 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

		Patrimonio			
		Participacion Minoritaria %	30-Jun-12 MUS\$	Participacion Minoritaria %	30-Jun-11 MUS\$
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial	0,100000%	4	0,100000%	4
Invertec Ostimar S.A.	Filial	20,14000%	433	20,14000%	934
Invertec Seafood S.A.	Filial	0,036100%		0,036100%	10
Cexpromar Ltda.	Filial	1,000000%	4	1,000000%	5
Totales			441		953

		Resultado			
		Participacion Minoritaria %	30-Jun-12 MUS\$	Participacion Minoritaria %	30-Jun-11 MUS\$
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial	0,100000%		0,100000%	
Invertec Ostimar S.A.	Filial	20,14000%	(711)	20,14000%	(43)
Cexpromar Ltda.	Filial	1,000000%		1,000000%	
Invertec Seafood S.A.	Filial	0,036100%		0,036100%	
Totales			(711)		(43)



NOTA 34 Otras Reservas

RESERVAS POR REEVALUACION	30-jun-12	31-dic-11
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	2.932	2.932
Planta y Equipo	2.123	2.123
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(47)	(47)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.157)	(1.157)
Vehículos de Motor	312	312
Otras Propiedades Planta y Equipo	1.029	1.029
Totales	5.192	5.192

OTRAS RESERVAS	30-jun-12	31-dic-11
	MUS\$	MUS\$
Invertec Seafood S.A. Filial	7.186	7.092
Acuicultura Lago Verde y Cia. Ltda. Filial	993	993
Empresa de Cultivos y Explotación de Prod. del I Filial	13	13
Smoltechnics S.A. Coligada	19	19
Menor valor en ventas de acciones propias Filial	(168)	(168)
Invertec Ostimar S.A. Filial	1.919	1.920
Totales	9.962	9.869

TOTALES RESERVAS	15.154	15.061
-------------------------	---------------	---------------



Nota 35 CAPITAL

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

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

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

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

30-Junio-2012

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

Serie	MUS\$	
	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

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



31-diciembre-2011

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

	MUS\$	
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

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



Nota 36 MOVIMIENTO ACCIONARIO

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

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



Nota 37 PLANES DE LA ADMINISTRACIÓN

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

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

Venta de Salmofood: Invermar S.A. por Hechos Esenciales enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 24 de mayo y 27 de julio de 2012, ha anunciado en conjunto con sus socios Pesquera Yadrán S.A. e Inmobiliaria, Asesorías y Desarrollos Degán Limitada la venta del 100% de las acciones de Salmofood S.A. a la empresa peruana Alicorp S.A.A., compañía perteneciente a uno de los grupos económicos más grande del Perú, el Grupo Romero. Salmofood es una empresa dedicada a la elaboración de alimentos para peces, coligada de Invermar S.A. en la cual ostenta el 50% de participación. El valor de la transacción es por USD 62 millones, correspondiéndole a Invermar S.A. USD 31 millones. Los fondos producto de la operación serán informados cuando se concrete la operación, en general, serán destinados a fortalecer la situación financiera de la compañía.

Con fecha 19 de julio de 2012 a través de carta enviada por la sociedad al Banco Agente BCI, Invermar solicitó formalmente la autorización de venta de las acciones de Salmofood. Lo anterior, por cuanto Salmofood S.A. se encuentra en garantía a favor de éstos. Con fecha 3 de septiembre, la totalidad de los bancos acreedores expresamente autorizaron dicha venta, estimándose que el cierre definitivo de la operación y recaudación de los fondos producto de la venta no debiera extenderse más allá de septiembre del año en curso.

La Sociedad estima que esta operación generará una utilidad financiera aproximada de US\$ 9,5 millones.

Covenants Financieros: Producto del resultado obtenido al 30 de junio del presente año, el covenant Relación de Endeudamiento se encuentra incumplido.

Con fecha 19 de julio de 2012, Invermar solicitó vía carta enviada al Banco Agente - BCI, la modificación y readecuación de los covenants financieros Relación de Endeudamiento y Cobertura de Gastos Financieros, de modo no exista exigencia hasta Diciembre 2013, fecha en la cual se exigirá un Cobertura de Gastos Financieros igual a 1,4 veces y una Relación de Endeudamiento de 8,75



veces, en adelante, los covenants se exigirán de acuerdo a lo estipulado en el contrato de reconocimiento de deuda celebrado con fecha 30 de diciembre de 2009. Con fecha 3 de septiembre del año en curso, la totalidad de los bancos acreedores autorizaron expresamente modificar y readecuar los covenants.

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

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

Reorganizaciones Societarias: Con fecha 11 de julio de 2012, Invermar S.A. a través de Hecho Esencial informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que había adquirido de Inversiones y Tecnología Limitada, una acción de la que era titular en la filial Invertec Seafood S.A. En virtud de dicha compraventa Invermar S.A. reunió el 100% de las acciones de dicha sociedad, disolviéndose en forma definitiva Invertec Seafood S.A.

La compañía esta trabajando en otros procesos de reorganización de filiales, de modo de simplificar la estructura societaria de la compañía y entre los objetivos, disminuir los costos administrativos asociados de mantener estas sociedades activas.

Estrategia de Ventas: Invermar frente al escenario adverso y ante la incertidumbre de la crisis económica que enfrenta la comunidad europea ha realizado gestiones tendientes a disminuir su exposición en el mercado europeo, privilegiando mercados como el Noteramericano con aproximadamente 47% de la producción a dicho país, Asia con el 44%, la Unión Europea con el 6% y clientes nacionales con el 3%. A diciembre de 2011, dicha proporción fue para Estados Unidos 36%, Japón 18%, la Unión Europea con 17%, Asia 15% y Latinoamérica con 14%.

En segundo lugar, la compañía ha destinado un porcentaje importante de la cosecha en la producción de porciones, 70% de la materia prima extraída en el Salmón Atlántico. La estrategia de venta de porciones, productos de valor agregado, consiste principalmente en contratos a plazos, cantidades y precios fijos a los intermediarios y cadenas de supermercados más grandes del mundo. Esta estrategia permite fijar precios, en periodos de tiempo acordes a la duración de los contratos y permite mitigar en parte las caídas de precios. En ese sentido, mientras el precio promedio del primer semestre de este año del commodity del Salmón Atlántico cayó un 40% con respecto al primer semestre del año 2011, el precio promedio de la porción cayó un 8%.



Nota 38 HECHOS POSTERIORES**Reorganización de Sociedades**

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

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

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

En todos los casos señalados en los párrafos precedentes, Invermar S.A. adquirió las acciones y derechos con el objeto de reunir el 100% de las acciones de las sociedades descritas.

Operación Venta de Salmofood/Bancos Acreedores:

Con fecha 19 de julio de 2012, Invermar S.A. solicitó vía carta enviada al Banco Agente - BCI, la solicitud formal de aprobación de venta de las acciones que posee en la compañía Salmofood S.A. a la empresa Alicorp S.A.A. y la modificación/readecuación de los covenants financieros Relación de Endeudamiento y Cobertura de Gastos Financieros, como se señala en Nota N° 17 – Covenants Financieros.

Con fecha 27 de julio de 2012, a través de Hecho Esencial enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad informó que se había alcanzado la firma del contrato de compraventa de acciones respecto de la operación, entre los vendedores y Alicorp Holdco España SL, filial de la empresa peruana Alicorp S.A.A., quedando pendiente la operación y pago del precio correspondiente a Invermar de US\$ 31 millones, a la aprobación de los bancos acreedores de éste, el cual no debiera extenderse más del mes septiembre del año en curso.



Con fecha 3 de septiembre del año en curso, la totalidad de los bancos acreedores autorizaron expresamente la venta de Salmofood S.A. y han autorizado la readecuación de los covenants financieros.

Entre el 1 de julio y la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que puedan afectar la adecuada presentación y/o interpretación de los mismos.

