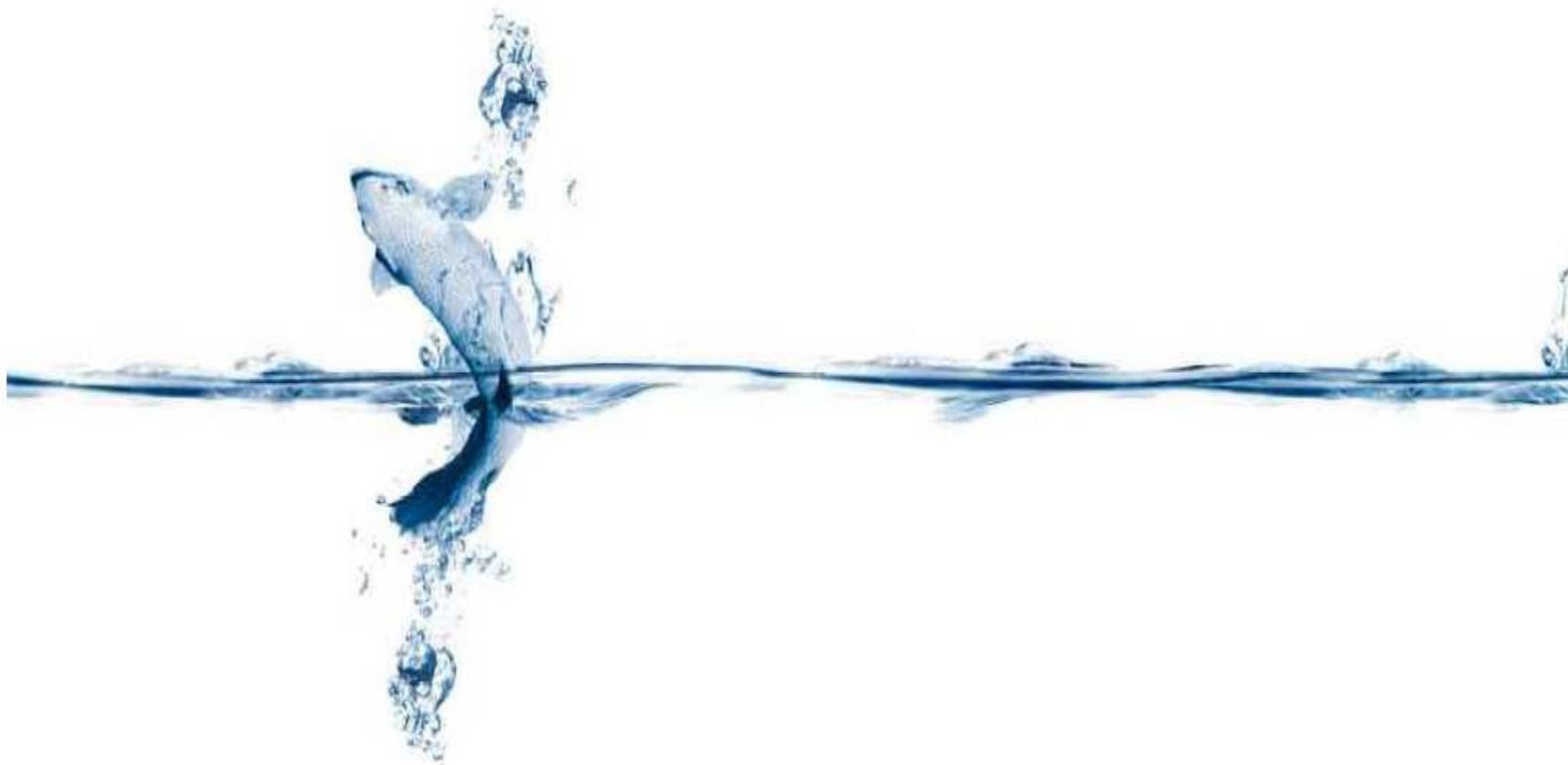


INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE SA





INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOÉ S.A.

Estados Financieros Consolidados al 30 de
Septiembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010

CONTENIDO

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

MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses



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

	Notas Pagina	Pág.
1	Actividad del Grupo	11
2	Moneda Funcional	11
3	Bases de presentación de los estados financieros consolidados	11
4	Criterios y estimaciones significativas de contabilización	17
5	Políticas contables significativas	22
6	Propiedades, plantas y equipos	29
7	Activos Intangibles	31
8	Activos biológicos	32
9	Inversiones en asociadas	35
10	Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	37
11	Otros activos financieros	38
12	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	38
13	Pagos anticipados	39
14	Otros activos.	39
15	Cuentas por cobrar y transacciones a entidades relacionadas	40
16	Inventario	43
17	Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	43
18	Efectivo y equivalente de efectivo	44
19	Prestamos que devengan intereses	45
20	Provisiones	46
21	Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	47
22	Otros Pasivos	48
23	Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	48
24	Diferencia de Cambio	49
25	Información financiera por segmentos operativos	50
26	Garantías	53

27	Riesgo financiero o productivo	65
28	Medio ambiente	69
29	Notas patrimoniales	70
30	Capital social	72
31	Movimiento accionario	73
32	Hechos Posteriores	73



INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.
 Estado de Situación Financiera Consolidado
 Al 30 de Septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010

Activos	Nota	MUS\$ 30-Sep-11	MUS\$ 31-Dic-10
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6	71.553	69.143
Activos Intangibles, Neto	7	13.393	13.393
Activos Biológicos, Total	8	123.327	56.696
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	9	21.246	21.028
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	9	1	1
Activos por Impuestos Diferidos	10	23.346	30.544
Otros Activos Financieros, Total	11	6	6
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total	12	11.940	18.513
Pagos Anticipados, Total	13	153	91
Otros Activos, Total	14	1.899	1.594
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Total	15	802	880
Inventarios	16	17.360	17.159
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	17	5.504	5.240
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	18	7.641	14.960
Activos, Total		298.171	249.248

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.
Estado de Situación Financiera Consolidado
Al 30 de Septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010

Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	Nota	30-Sep-11	31-Dic-10
Capital Emitido		85.395	85.395
Otras Reservas		15.139	15.243
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		(39.084)	(58.674)
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		61.450	41.964
Participaciones No Controladoras		965	996
Patrimonio Neto, Total		62.415	42.960
		MUS\$	MUS\$
		30-Sep-11	31-Dic-10
Pasivos	Nota		
Préstamos que Devengan Intereses, Total	19	164.261	162.259
Provisiones, Total	20	2.358	1.401
Otros Pasivos Financieros, Total		2.814	17
Pasivos por Impuestos Diferidos	10	13.328	12.025
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	21	31.064	18.008
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		277	187
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	22	21.654	12.391
Pasivos, Total		235.756	206.288
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		298.171	249.248

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2011 y al 30 de Septiembre de 2010

	Nota	01 de Ene al 30 de Sep de		01 de Jul al 30 de Sep de	
		2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Operaciones					
Ingresos Ordinarios, Total		75.977	24.540	34.137	5.526
Costo de Ventas		(65.602)	(27.248)	(26.286)	(7.426)
Variación Ajuste Biomasa (NIC 41)		27.097	21.801	3.642	7.133
Margen bruto.		37.472	19.093	11.493	5.233
Gastos de Administración		(6.731)	(5.559)	(2.718)	(2.447)
Costos Financieros		(5.018)	(5.789)	(1.704)	(2.370)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	9	358	401	235	81
Diferencias de cambio	23	1.509	597	2.008	(53)
Otras Ganancias (Pérdidas)		470	52	469	(20)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		28.060	8.795	9.783	424
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	10	8.501	1.297	2.017	(73)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		19.559	7.498	7.766	497
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)		19.559	7.498	7.766	497
		2011	2010	2011	2010
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria	Nota	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		19.590	7.511	7.788	494
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladora		(31)	(13)	(22)	3
Ganancia (Pérdida)		19.559	7.498	7.766	497

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2011 y al 30 de Septiembre 2010

	01 de Ene a 30 de Sept de		01 de Jul a 30 de Sept de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Estado de resultados integral				
Ganancia (pérdida)	19.559	7.498	7.766	497
Otros resultados integrales				
Ganancias (pérdidas) por otras reservas varias	(104)	785	(124)	556
Otro resultado integral, antes de impuestos diferencias de cambio por conversión	(104)	785	(124)	556
Impuesto Renta relacionado con otras reservas varias	21	(157)	25	(111)
Total otros resultados integrales	(83)	628	(99)	445
Resultado integral total	19.476	8.126	7.667	942

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.
 Estado Consolidado de Resultados Integrales
 Por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2011 y al 30 de Septiembre 2010

	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancias por Acción (Presentación)				
Acciones Comunes (Presentación)				
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	0,0000677	0,0000260	0,0000269	0,0000017
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas				
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	0,00006772	0,00002596	0,0000269	0,0000017
Acciones Comunes Diluidas (Presentación)				
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción	0,00006772	0,00002596	0,0000269	0,0000017
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas	0			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	0,00006772	0,00002596	0,0000269	0,0000017
Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)				
Ganancia (Pérdida)	19.590	7.511	7.788	494
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	19.590	7.511	7.788	494
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a				
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	19.590	7.511	7.788	494
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	(31)	(13)	(22)	3
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	19.559	7.498	7.766	497
Numero de acciones	288.805.366	288.805.366	288.805.366	288.805.366

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Otras Reservas Varias(1)	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladores	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2011	85.395	15.243	(58.674)	41.964	996	42.960
Incremento (diminución) por corrección de errores						
Saldo Inicial Reexpresado	85.395	15.243	(58.674)	41.964	996	42.960
Ganancia (Pérdida)			19.590	19.590	(31)	19.559
Reserva por traslación de moneda		(104)		(104)		(104)
Total de cambios en el patrimonio	-	(104)	19.590	19.486	(31)	19.455
Saldo Final al 30/09/2011	85.395	15.139	(39.084)	61.450	965	62.415
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	48.214	14.477	(73.109)	(10.418)	1.554	(8.864)
Incremento (diminución) por corrección de errores						
Saldo Inicial Reexpresado	48.214	14.477	(73.109)	(10.418)	1.554	(8.864)
Emisión de acciones ordinarias	35.442			35.442		35.442
Ganancia (Pérdida)			7.511	7.511	(13)	7.498
Reserva por traslación de moneda		785		785	(602)	183
Total de cambios en el patrimonio	35.442	785	7.511	43.738	(615)	43.123
Saldo Final al 30/09/2010	83.656	15.262	(65.598)	33.320	939	34.259

Otras Reservas Varias

1) Corresponde principalmente a revaluación propiedades, planta y equipos de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A, sus afiliadas y coligadas. Además de la reserva de conversión de ciertas coligadas de la compañía cuya moneda funcional es peso chileno.

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOÉ S. A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, Método Directo
Por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2011 y 2010

	30-Sep-11	30-Sep-10
	MUS\$	MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	82.640	26.349
Pagos a Proveedores	(62.766)	(24.604)
Remuneraciones Pagadas	(14.102)	(10.397)
Otros Cobros (Pagos)	-	-
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	5.772	(8.652)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	171	399
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	171	399
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	5.943	(8.253)
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(9.601)	(1.593)
Préstamos a empresas relacionadas	(6)	(74)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(9.607)	(1.667)
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias		35.442
Obtención de préstamos	1.522	2.166
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(4.536)	(4.426)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(3.014)	33.182
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(6.678)	23.262
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(641)	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	14.960	2.942
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	7.641	26.204

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO

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

Invertec Pesquera Mar de Chiloé Sociedad Anónima abierta, RUT 79.797.990 – 2, constituida en Chile mediante escritura pública con fecha 12 de abril de 1988 ante el Notario Público de Santiago Sr. Jaime Morandé y publicada en el diario oficial con fecha 14 de abril de 1988, con domicilio principal en Camino Queilen Km 1,5 Chonchi, Castro se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), bajo el N° 888 y consecuentemente está sujeta a su fiscalización.

2. MONEDA FUNCIONAL

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

3. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS Y POLITICAS CONTABLES

a) Principios contables

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios del Grupo correspondientes al 30 de Septiembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 10 de Noviembre de 2011.

Los estados financieros consolidados intermedios se han preparado bajo la convención de costo histórico, a excepción de la siguiente partida que se mide a valor justo:

Activos biológicos

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

Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios reflejan fielmente la situación financiera del Grupo al 30 de septiembre de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo del Grupo por el período terminado en esa fecha, y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las mencionadas NIIF.

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

Los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y los resultados integrales consolidados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo consolidado al 30 de septiembre de 2011, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a las NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en el 2010.

b) Período Contable

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados cubren los siguientes períodos: Estado de Situación Financiera, terminado al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010; Estado de Cambios en el Patrimonio por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, Estado integrales de Resultados por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2011 y 2010 y el 1 de julio al 30 de septiembre de 2011 y 2010, y el Estado de Flujos de Efectivo por los períodos de seis meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

c) Moneda

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

Los tipos de cambios de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizadas al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010 son las siguientes:

Moneda	30-09-2011	30-09-2010
Dólar Observado	521,76	483,65
EURO	667,39	644,44
Unidad de Fomento	22.012,69	21.339,99

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

d) Base de Consolidación

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

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

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

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

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

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

Las Sociedades Coligadas se detallan a continuación:

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

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por operaciones comerciales realizadas entre entidades relacionadas de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.

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

e) Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones IFRS

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

- Nuevas Normas emitidas y no vigentes

Normas y Enmiendas	Contenido	Entrada en Vigencia
IFRSC 9	Instrumentos financieros , guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
IFRS 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
Enmienda a NIC 12	Impuesto a las Ganancias	1 de enero de 2012

A la fecha de cierre estas normas aún no se encuentran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada.

- Normas y enmiendas que entraron en vigencia, pero que su aplicación no ha tenido impactos relevantes en los estados financieros a septiembre 2011.

Normas y Enmiendas	Contenido	Entrada en Vigencia
NIC 01	Presentación estados financieros	1 de enero de 2011
NIC 24 revisada	Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero de 2011
Enmienda a CNIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de inflación	1 de enero de 2011

f) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados Intermedios 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 Intermedios 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 Activos Fijos e intangibles
- Valoración de Activos
- 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

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

4. Criterios y estimaciones significativas de contabilización

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

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

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

a) Activos intangibles

El valor contabilizado en activos intangibles con vidas útiles indefinidas son revisadas en cuanto a su deterioro anualmente. Si existen indicadores de que podrían haber disminuido su valor, serán revisados con más frecuencia.

Esto requiere una estimación del valor de uso de las unidades generadoras de efectivo (UGE) en las que el goodwill y los activos intangibles han sido asignados.

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

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

b) Valor justo de activos biológicos

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

Para peces en etapa de agua dulce y considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, se ha considerado como valorización para peces en etapa de agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolt) el costo acumulado a la fecha de cierre de cada ejercicio. Asimismo, para los activos biológicos representativos del cultivo de ostiones en la etapa de semillas, estos se han valorizado a su costo acumulado a igual fecha.

Para peces en etapa de agua mar (engorda), el criterio de valorización es el valor justo. El cálculo de la estimación a valor justo se basa en los precios de la biomasa cosechada y ajustados por sus propias diferencias de especies, distribución de calibre, calidad, rendimientos y rangos de pesos normales en la etapa de cosecha. De esta manera la evaluación considera la etapa del ciclo de vida, su peso actual y la distribución esperada por calibre a la cosecha misma de los peces.

Para los ingresos futuros esperados, estos se determinan en base al precio de las últimas transacciones registradas, ajustando los precios para que represente el precio en el punto de cosecha.

Para los costos esperados, se considerarán aquellos costos estimados por incurrir hasta el punto de cosecha. Para esto se estimará, en función de los parámetros incorporados en el modelo, el costo futuro que resta por incurrir al momento de la medición o a la fecha de cada balance.

Los criterios antes indicados, serán aplicados a grupos de peces en la fase agua mar y se valorizarán de acuerdo a valor justo, por especie y fecha de ingreso.

El ajuste en el valor justo de los activos biológicos antes mencionados, se incorporará en el estado de resultados del ejercicio respectivo.

En la fase de agua dulce se valorizarán unidades de peces, y en etapa de agua mar se valorizarán kilos de biomasa.

La moneda de registro y su exposición en los estados financieros, será la moneda dólar, debido a que los precios de ventas se negocian en esta moneda y el principal elemento de costo, esto es el alimento, también se mide en dicha moneda.

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
Agua Mar	Ostiones	Valor justo: los activos biológicos en su fase de crecimiento en agua mar se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en punto de venta. El cálculo de valor justo incluye estimaciones de volúmenes, calidades, especies, crecimiento, mortalidades y el costo de cosecha y ventas

Modelo utilizado en el cálculo y valorización de valor justo

Para efectos de proceder a determinar con mayor precisión 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 mes y/o trimestre. Su detalle incluye el número total de peces en engorda, la estimación de volumen y peso promedio estimado a cosecha y el costo de la biomasa de peces por incurrir. El precio de mercado es obtenido de un rango de precios, normalmente de las ventas realizadas en el mes o trimestre anterior. Esto permite mantener los precios actualizados para los activos biológicos en su condición actual.

Parámetros 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 probables. La Compañía cuenta con la experiencia en la estimación de esos parámetros lo que reduce las diferencias en esas estimaciones. 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: 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 en función de las últimas transacciones comerciales, distribución de materia prima a proceso planta y 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. La incertidumbre inicial en esa estimación, se regula de manera periódica a través de los ajustes en los elementos que así lo requieran. Esto último, permite mantener en cualquier momento del tiempo el valor más cierto respecto del volumen de biomasa finalmente cosechada.

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. El crecimiento de estos, y 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. Considerando las mejores estimaciones para el 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 mejor distribución esperada del calibre y la calidad de esos peces. Esto, para efectos de la mejor evaluación productiva determinada en los procesos de planta.

Precios de Mercado

Otro de los parámetros relevantes incorporado en el modelo de valoración, son los supuestos de precios de mercado necesarios para dicha evaluación. Eventualmente, cambios menores en los precios del mercado, pueden producir variaciones importantes en la evaluación o determinación del valor justo del activo biológico en especial cuando el producto vendido es commodity, productos de mayor valor agregado tienden a tener variaciones más tenues

Activos Biológicos Ostión

Los Ostiones se han separado en dos grupos: Semillas y Ostiones.

Existe una mayor incertidumbre en la valorización de las semillas de Ostiones debido al mayor período de tiempo requerido para su cosecha. Por lo anterior, estos grupos han sido valorados según su costo acumulado.

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

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

5. Políticas contables significativas

a) Reconocimiento de ingresos

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

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

b) Ingresos financieros

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

c) Principios de clasificación

La Sociedad presenta sus activos y pasivos de acuerdo al grado de liquidez, con lo cual es más confiable y relevante la información (IAS 1.60).

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 mano de obra, costos variables y fijos que se hayan incurridos para transformar la materia prima en productos terminados.

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

f) Activo fijo material y depreciación

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

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

La depreciación se inicia cuando el activo esta puesto en operación, y es calculada basada en la vida útil del activo. De acuerdo a NIC 16 párrafo 55 que señala que la depreciación del activo comenzará cuando el activo este disponible para su uso. Esta fecha coincide con la fecha de puesta en operación del activo.

Las obras en proceso de construcción no son depreciadas hasta que 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. De existir evidencias de bienes destinados a la venta, la sociedad tiene como política de clasificarlos en el rubro de activos destinados para la venta.

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

g) Capital

2011

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

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

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

2010

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

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

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

h) 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.

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

i) 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 reestimadas en cada cierre contable posterior.

j) Impuesto a las ganancias

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

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.

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

k) Ganancia (pérdida) por acción

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

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

l) Estado de flujos de efectivo

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

Flujo de Efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

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

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

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

Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

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

m) 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.

n) Política de Dividendos

Conforme a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, salvo acuerdo diferente de la unanimidad de los accionistas, la Sociedad se encuentra obligada a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de las utilidades de cada ejercicio. Este dividendo se registra al 31 de diciembre de cada año, por la porción aún no distribuida provisoriamente a esa fecha.

o) Reclasificaciones

Para una mejor comparación con los saldos al 30 de septiembre de 2011 algunas cifras de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 han sido reclasificados.

NOTA 6 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipo

	MUS\$	
	30-Sep-11	31-Dic-10
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	71.553	69.143
Terrenos, Neto	8.052	8.052
Planta y Equipo, Neto	23.775	23.244
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	87	98
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	13.937	13.242
Vehículos de Motor, Neto	1.362	1.479
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	24.340	23.028
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	105.558	95.957
Terrenos, Bruto	8.052	8.052
Planta y Equipo, Bruto	32.766	30.606
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	167	310
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	18.760	16.911
Vehículos de Motor, Bruto	3.006	2.788
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	42.807	37.290
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	34.005	26.814
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	8.991	7.362
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	80	212
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	4.823	3.669
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	1.644	1.309
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	18.467	14.262

Todas las garantías y restricciones asociadas a los bienes del activo fijo se señalan en su totalidad en la nota 25 de acuerdo a los requerimientos de la NIC 16.

NOTA 6 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipam. de Tecnol. de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Período Actual							
Saldo Inicial	8.052	23.244	98	13.242	1.479	23.028	69.143
Cambios							
Adiciones		2.722	68	1.901	261	5.856	10.808
Desapropiaciones					(13)		(13)
Gasto por Depreciación		(2.125)	(229)	(1.189)	(363)	(4.242)	(8.148)
Otros Incrementos (Decrementos)		(49)	159	(24)	(5)	(318)	(237)
Cambios, Total		548	(2)	688	(120)	1.296	2.410
Saldo Final	8.052	23.792	96	13.930	1.359	24.324	71.553

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

	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Período Anterior							
Saldo Inicial	8.020	25.504	153	14.037	1.836	24.947	74.497
Cambios							
Adiciones	32	223	16	572	135	2.878	3.856
Desapropiaciones					(62)	(28)	(90)
Gasto por Depreciación		(2.483)	(71)	(1.367)	(430)	(4.951)	(9.302)
Otros Incrementos (Decrementos)						182	182
Cambios, Total	32	(2.260)	(55)	(795)	(357)	(1.919)	(5.354)
Saldo Final	8.052	23.244	98	13.242	1.479	23.028	69.143

NOTA 6 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Política de estimación de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

Depreciación

La depreciación determinada de los activos inmovilizados correspondientes al proceso productivo de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S. A., forma parte del costo de nuestras existencias, el monto acumulado al mes de Septiembre de 2011 asciende a MUS\$4.834, aquella depreciación de los activos fijos productivos que no se encuentran operativos, son imputados directo a resultados, bajo el ítem Costos de Ventas a la fecha el monto asciende a MU\$ 1.663.



NOTA 7 INTANGIBLES

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

La Sociedad ha decidido efectuar en un 100% deterioro del menor valor, considerando que esta inversión no generará flujos futuros

Concesiones de Agua Mar

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGION	RESOLUCION SUBPESCA	RESOLUCION MARINA	SUPERFICIE HECTAREAS
Puqueldon	Puqueldon		X	1190,00	476,00	27,28
Mapue	Ensenada Mapue	Quellen	X	1143,00	717,00	70,73
Challhue	Punta Challhue	Puqueldon	X	1334,00	1.633,00	13,00
Auchac	Caserío Auchac	Quellón	X	966,00	1.819,00	27,77
Yelqui	Puqueldon	Puqueldon	X	298,00	1.395,00	14,78
Tepun	Isla Cailin	Quellón	X	767,00	1.353,00	14,40
Traiguen I	Pta. Chegüan	Quinchao	X	1143,00	1543 / 2037	20,05
Traiguen II	Pta. Putique	Quinchao	X	741,00	1409 / 1750	18,93
Yatac	Caleta Latéc	Quellón	X	2156,00	1.268,00	5,03
Nayahue	Norte Isla Nayahue	Chaitén	X	1851,00	1.599,00	3,01
Línhua	Sur Pta. Lonhui	Quinchao	X	1911,00	1587 / 735	2,92
Chulin	Oeste Pta. Gaona	Chaitén	X	1699,00	1.601,00	1,98
Vivero Compu	Estero Compu	Quellón	X	4215,00	196,00	4,80
Noroeste Pta. Nef	Isla Talcan	Chaitén	X	2483,00	1.749,00	6,31
Sur Isla Ahullifi	Sur Isla Ahullifi	Chaitén	X	1624,00	1.755,00	23,92
Oeste Isla Chuit	Oeste Isla Chuit	Chaitén	X	2590,00	1.772,00	14,76
N.0. Isla Imerquiña	Noroeste Isla Imerquiña	Chaitén	X	2610,00	1.784,00	16,15
Punta Cascada	Estero Comau	Hualaihue	X	2606,00	72,00	1,70
Suroeste Bajo Salvo	Bajo Salvo, Isla Talcan	Chaitén	X	1693,00	1.678,00	8,07
Punta Centinela	Sureste Pta. Centinela	Quellen	X	1198,00	1237 / 964	9,74
Isla Sin Nombre	Sur Isla Sin Nombre	Guaitecas	X	926,00	1.251,00	4,37
Rio Aquellas	Canal Desertoires	Chaitén	X	3310,00	487,00	5,91
Rio Vilcun	Desembocadura Rio Vilcun	Chaitén	X	1895,00	488,00	18,16
NE Punta Tugnao	Isla Butachauques	Quemchi	X	1654,00	1.608,00	24,58
Punta Tugnao	Isla Butachauques	Quemchi	X	3075,00	1.174,00	31,96
Andruche	Costa Este Isla Andruche	Aisen	XI	370,00	1.201,00	6,00
Isla Ester	Sur Isla Ester	Aisen	XI	371,00	81,00	6,00
Canal Devia	Noreste Islote Villouta	Aisen	XI	537,00	1.631,00	6,00
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	1105,00	777,00	60,00
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	1910,00	1.563,00	35,33
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	543,00	1.205,00	16,30
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	2594,00	855,00	79,27
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	1867,00	1.345,00	20,00
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	827,00	1956/1526	34,93
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	1894,00	525,00	51,89
Bahia Barnes	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	2061,00	87,00	42,20
Totoralillo Norte	Totoralillo Norte	Coquimbo	IV	1332,00	750,00	9,40
Totoralillo Norte	Totoralillo Norte	Coquimbo	IV	1302,00	1.697,00	21,58
Bahia Barnes	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	127,00	1.276,00	43,67
Bahia Barnes	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	937,00	1.555,00	49,65
					Total	872,53

Concesiones de Agua Dulce

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGION	RESOLUCION SUBPESCA	RESOLUCION MARINA	SUPERFICIE HECTAREAS
Natri	Lago Natri	Chonchi	X	1136,00	563,00	0,56
	Natri II	Chonchi	X	592,00	862,00	12,50

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

Al 30 de septiembre de 2011 no se realizó una prueba de deterioro de los activos intangibles de vida útil indefinida, ya que se estima que su valor contabilizado no difiere significativamente de su valor histórico

NOTA 8 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, alevines, smolt, peces en engorda en el mar, y ostiones son valuados 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.

Para los activos biológicos que se encuentren en etapa de agua dulce, se utilizará el costo acumulado real como una aproximación al valor razonable, de acuerdo a NIC 41. Para lo anterior se debe considerar en primera instancia la búsqueda para estos activos.

Para los activos biológicos que se encuentren en etapa de agua dulce, se utilizará el costo acumulado real como una aproximación al valor razonable, de acuerdo a NIC 41, párrafo 24.

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.

NOTA 8 ACTIVOS BIOLÓGICOS

	MUS\$	
	CONSOLIDADO	
	30-Sep-11	31-Dic-10
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	56.696	19.972
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	915	3.041
Decrementos por Ventas y Cosechas	(54.313)	(44.556)
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, decremento valor justo	41.050	27.027
Incremento por producción	79.515	54.930
Mortalidades y eliminaciones	(536)	(3.718)
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	66.631	36.724
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	123.327	56.696
	MUS\$	
	SALMONES	
	30-Sep-11	31-Dic-10
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	54.420	18.492
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	868	2.745
Decrementos por Ventas y Cosechas	(52.181)	(41.520)
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, decremento valor justo	39.933	26.370
Incremento por producción	77.436	52.051
Mortalidades y eliminaciones	(536)	(3.718)
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	65.520	35.928
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	119.940	54.420
	MUS\$	
	OSTIONES	
	30-Sep-11	31-Dic-10
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	2.276	1.480
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	47	296
Decrementos por Ventas y Cosechas	(2.132)	(3.036)
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, decremento valor justo	1.117	657
Incremento por producción	2.079	2.879
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	1.111	796
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	3.387	2.276

NOTA 8 **ACTIVOS BIOLÓGICOS**

	Stock Físico	
	30-Sep-11	31-Dic-10
Salmones Agua Dulce (Miles Unidades)	37.242	16.563
Salmones Agua Dulce (Toneladas)	476	335
Salmones Agua de Mar (Toneladas)	19.084	6.585
Ostiones densidades Menores (Miles Unidades)	60	302
Ostiones densidades Mayores (Miles Unidades)	60.072	37.659

Conciliación Stocks Físicos

	Toneladas	
	SALMONES	
	30-Sep-11	31-Dic-10
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	6.920	4.792
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos		123
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos	(161)	(33)
*Decremento por cosechas (peso en mar) , por grupo de activos Biológicos	(12.011)	(10.283)
Incremento por Producción, por Grupo de Activos Biológicos	24.826	12.470
Mortalidades y eliminaciones	(14)	(149)
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	12.640	2.128
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	19.560	6.920

Conciliación Stocks Físicos

	Miles de Unidades	
	OSTIONES	
	30-Sep-11	31-Dic-10
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	37.961	49.207
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	4.878	10.560
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos	(2.592)	(6.313)
Decremento por cosecha, por Grupo de Activos Biológicos	(8.632)	(20.435)
Incrementos por Producción, por Grupo de Activos Biológicos	28.519	4.942
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	22.173	(11.246)
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	60.134	37.961

* cosecha WFE a septiembre 2011 **10.930 toneladas**

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

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	Pais de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades MUS\$	
					30-09-11	31-12-10	30-09-11	31-12-10
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50	50	(563)	(633)
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	41.050	50	50	40.605	40.077
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50	50	1.887	1.978
							41.929	41.422

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	Pais de origen	Moneda de control de la inversión	Resultado del ejercicio MUS\$		Resultado devengado MUS\$		VP MUS\$		Valor contable de la inversión MUS\$	
				30-09-11	31-12-10	30-09-11	31-12-10	30-09-11	31-12-10	30-09-11	31-12-10
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	70	(66)	35	(33)	-	-	-	-
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	725	1.419	363	709	20.303	20.039	20.303	20.039
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	(80)	20	(40)	10	943	989	943	989
TOTALES				715	1.373	358	686	21.246	21.028	21.246	21.028

Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación

Moneda Funcional y Actividad de las Afiliadas

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

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

Cuadro Movimiento Inversiones en Entidades Coligadas

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	Pais	CAPITAL AL 01/01/2011			AUMENTO CAPITAL 2011			CAPITAL AL 30/09/2011		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	USD	Chile	50%	30	232				30	232	50%
SALMOFOOD S.A.	USD	Chile	50%	41.050	13.076				41.050	13.076	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%		1					1	50%

AÑO 2010

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	Pais	CAPITAL AL 01/01/2010			AUMENTO CAPITAL 2010			CAPITAL AL 31/12/2010		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	USD	Chile	50%	30	232				30	232	50%
SALMOFOOD S.A.	USD	Chile	50%	41.050	13.076				41.050	13.076	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%		1					1	50%

NOTA 10 Impuestos Diferidos

a) El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo
	30-Sep-11	30-Sep-11	31-Dic-10	31-Dic-10
Provisión de vacaciones	167		160	
Activos en leasing		91		91
Gastos de fabricación		3.647		3.334
Depreciación Activo Fijo		8.688	2	8.422
Otros eventos		849	6.692	108
Perdida Tributaria	23.179		23.690	
Gastos no provisionados				16
Resultado Diferido por Retrocompra		53		54
Totales	23.346	13.328	30.544	12.025

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

	01 de Ene a 30 de Sept de		01 de Junio al 30 de Septiembre	
	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectos por Impuestos diferidos	(8.501)	1.297	(2.017)	(73)
Efectos por impuesto a la renta				
Totales	(8.501)	1.297	(2.017)	(73)

NOTA 11 Otros Activos Financieros

Al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre 2010, el detalle de Otros activos financieros es el siguiente

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

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

NOTA 12: Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

La composición de deudores comerciales al 30 de septiembre 2011 y al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo a su vencimiento es la siguiente:

	30 de Septiembre de 2011					31 de Diciembre de 2010				
	MUS\$					MUS\$				
	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	mayor a 12 meses	Total	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	mayor a 12 meses	Total
Cientes Extranjeros	9.561	1	51		9.613	15.539	1.294			16.833
Cientes Nacionales	2.178	23	13	113	2.327	1.229	101	60	290	1.680
Totales	11.739	24	64	113	11.940	16.768	1.395	60	290	18.513

La deuda vencida está referida a clientes nacionales y es recuperable en su totalidad, esta corresponde a clientes que tienen la condición de proveedor y por ende existen compensaciones

NOTA 13 Pagos Anticipados

Los pagos anticipados al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 corresponden a seguros vigentes contratados por la Sociedad.

	MUS\$	
	30-Sep-11	31-Dic-10
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	147	91
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	6	
Totales	153	91

NOTA 14 Otros Activos

Al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010, El rubro Otros Activos se componen de acuerdo al siguiente detalle:

	MUS\$	
	30-Sep-11	31-Dic-10
ANTICIPO DE INDEMNIZACION	52	57
ANTICIPO DE PROVEEDORES	82	23
ANTICIPOS AL PERSONAL	34	5
OTROS DEUDORES	1.731	1.509
Totales	1.899	1.594

NOTA 15 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 septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Sociedad				MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL	País	Naturaleza	30-Sep-11	31-Dic-10
96.562.800-2	Smoltecnicos S.A.	Chile	Gastos comunes	799	877
77.758.620-3	Inetcorp Ltda.	Chile	Gastos comunes	3	3
TOTALES				802	880

b) Transacciones con Empresas Relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas son las siguientes:

Sociedad		30-Sep-11				31-Dic-10	
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo)/abono
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inversiones Ltda.	COLIGADA	ARRIENDOS	130	(130)	156	(156)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inversiones Ltda.	COLIGADA	ASESORIAS	160	(160)	140	(140)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inversiones Ltda.	COLIGADA	GASTOS COMUNES	37	(37)	31	(31)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	FARMACOS	612	(612)	410	(410)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	ALIMENTO	26.769	(26.769)	19.909	(19.909)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	ARRIENDO CASA	3	3	8	8
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	28	(28)	20	(20)
9982566-9	Alberto Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	8	(8)	10	(10)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	DIETA	19	(19)	12	(12)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	COMITÉ	5	(5)		
6022573-7	Daniel Yarur Elsaca	DIRECTOR	DIETA			2	(2)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	DIETA	26	(26)	9	(9)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	COMITÉ	8	(8)		
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	DIETA	26	(26)	10	(10)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	COMITÉ	4	(4)	4	(4)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	DIETA	19	(19)	7	(7)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	COMITÉ	2	(2)		
7558381-8	Ivan Vera Muñoz	DIRECTOR	DIETA	1	(1)		
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	1	(1)		
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	ASESORIA	27	(27)	11	(11)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	DIRECTOR	DIETA	19	(19)	10	(10)
4588492-9	Luis Bravo Foster	DIRECTOR	DIETA	7	(7)	9	(9)
16431662-9	Mario Montanari Legassa	DIRECTOR	DIETA	8	(8)	10	(10)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	28	(28)	20	(20)
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	DIRECTOR	DIETA	8	(8)	10	(10)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	DIETA	8	(8)	10	(10)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	ASESORIAS			5	(5)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	RECUPERACION DE GASTOS	19	19	32	(32)

c) Remuneraciones al personal clave

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave del grupo

Empresa	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Invertec pesquera mar de Chiloé S.A.	1.343	1.458
Invertec Ostimar S.A.	183	231
Invertec Seafood S.A.	243	251
TOTALES	1.769	1.940

Personal Clave	Cargo
Andrés Parodi Taibo	Gerente General
Carlos Vasquez Rosales	Gerente de Administración y Finanzas
Stefano Montanari Valdes	Gerente de Gestión y Desarrollo
Felipe Marambio Hurtado	Gerente Comercial
Patricio Urbina Koning	Gerente Zonal
Felipe Gonzalez Gerhads	Gerente Planta
Hans Schurter Corbeaux	Gerente Zonal (segmento Ostiones)
Marcelo Tobar Espinoza	Gerente Comercial (segmento Ostiones)

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

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

NOTA 16 Inventarios

La composición del Inventario e insumos al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	MUS\$	
	30-Sep-11	31-Dic-10
Alimento seco	1.952	781
Fármacos	77	353
Productos terminados Salar-Trucha congelada	14.160	15.016
Productos terminado Ostión	306	316
Embalaje	477	365
Ropa de trabajo	10	7
Productos químicos	4	5
Repuestos	330	285
Combustible	44	31
TOTAL	17.360	16.831

NOTA 17 Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes

La composición de los activos por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	MUS\$	
	30-Sep-11	31-Dic-10
Crédito activo fijo	3.387	3.397
IVA crédito fiscal	1.866	1.580
Sence	129	136
Otros	119	125
Impuesto específico	3	2
Totales	5.504	5.240

Para una mejor comparación el saldo al 31 de diciembre de 2010 ha sido reclasificado.

NOTA 18 Efectivo y Equivalente de Efectivo

La composición del efectivo y efectivo equivalente al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	MUS\$	
	30-Sep-11	31-Dic-10
Disponible	737	824
Depósito a Plazo	2.329	6.997
Fondos Mutuos	4.575	7.139
Totales	7.641	14.960

	30-Sep-11		31-Dic-10	
	Moneda	MUS\$	Moneda	MUS\$
Disponible	US\$	737	US\$	824
Depósito a Plazo	\$		\$	2.162
	US\$	2.329	US\$	4.835
Fondos Mutuos	\$		\$	2.157
	US\$	4.575	US\$	4.982
Totales		7.641		14.960

Los depósitos a plazo y fondos mutuos corresponde a inversiones a menos de 90 días y no existen restricciones para hacerlos líquidos.

NOTA 19 Préstamos que Devengan Intereses

El detalle de los préstamos vigentes que mantiene la sociedad al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES, TOTAL															
	Banco o Institución Financiera	Tasa Promedio %	TIPOS		\$ no reajutable		TOTALES		Vencimientos						
			Dolares		30-Sep-11	31-Dic-10	30-Sep-11	31-Dic-10	1 Año		1 a 5 años		Mas de 5 años		
			30-Sep-11	31-Dic-10					30-Sep-11	31-Dic-10	30-Sep-11	31-Dic-10	30-Sep-11	31-Dic-10	
97006000-6	BCI	3,67	21018	20.821	56	16	21.074	20.837	326	316	18.717	500	2.032	20.021	
97053000-2	SECURITY	3,65	12.226	12.122	-	-	12.226	12.122	156	166	10.960	550	1.110	11.406	
97004000-5	CHILE	3,68	9.788	9.694	-	-	9.788	9.694	126	137	8.707	500	954	9.057	
97015000-5	SANTANDER SANTIAGO	3,77	13.746	13.283	-	-	13.746	13.283	237	203	12.012	300	1.496	12.779	
97032000-8	BBVA	3,65	10.725	10.612	-	-	10.725	10.612	147	158	9.404	500	1.175	9.954	
97023000-9	CORPBANCA	3,55	20.725	20.541	-	-	20.725	20.541	248	296	18.414	-	2.063	20.245	
97080000-K	BICE	3,65	6.321	6.264	-	-	6.321	6.264	76	91	5.607	-	638	6.173	
97041000-7	ITAU	3,65	12.353	12.217	-	-	12.353	12.217	162	181	10.822	-	1.368	12.026	
55555555-5	CORPORACION INTERAMERICANA	3,48	10.529	10.404	-	-	10.529	10.404	150	150	9.411	-	967	10.255	
97949000-3	RABOBANK (EX THE ROYAL BANK)	3,35	15.663	15.509	-	-	15.663	15.509	88	215	-	-	-	15.293	
97949000-3	RABOBANK	3,37	28.606	28.307	-	-	28.606	28.307	545	367	39.780	4.000	3.857	23.940	
97030000-7	BANCO ESTADO	3,86	2.505	2.469	-	-	2.505	2.469	36	43	2.124	-	346	2.427	
	TOTALES		164.205	162.243	56	16	164.261	162.259	2.297	2.333	145.958	6.350	16.006	153.576	

La tasa nominal no es distintiva de la efectiva ya que los costos asociados son inmatrimales

NOTA 20 Provisiones

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	MUS\$	
	30-Sep-11	31-Dic-10
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos (1)	282	317
Provision vacaciones	874	889
Provision Indemnización Ejecutivos (2)	477	195
Provisión Siniestro Ecopiscicultura	725	
Total	2.358	1.401

Para una mejor comparación con los saldos al 30 de junio de 2011 algunas cifras de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010 han sido reclasificadas.

1. Corresponde al reconocimiento del 50% por método del VPP sobre el Patrimonio total de esta.
2. Corresponde a Indemnización contractual por años de servicio.
3. Provisión constituida por siniestro ocurrido en Instalaciones de Ecopiscicultura

NOTA 21 Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	MUS\$	
	30-Sep-11	31-Dic-10
CUENTAS POR PAGAR	28.693	15.317
ACREEDORES VARIOS	156	552
RETENCIONES	480	539
OTROS	33	66
FACTURAS POR RECIBIR	1.702	1.534
TOTALES	31.064	18.008

Para una mejor comparación con los saldos al 30 de septiembre de 2011 algunas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 han sido reclasificados

Apertura por Vencimiento

	30 de Septiembre de 2011			31 de Diciembre de 2010		
	MUS\$			MUS\$		
	Menor a 3 meses	Superior a 3 meses	Total	Menor a 3 meses	Superior a 3 meses	Total
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	10.588	20.476	31.064	13.212	4.796	18.008
Totales	10.588	20.476	31.064	13.212	4.796	18.008

NOTA 22 Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

	MUS\$	
	30-Sep-11	31-Dic-10
Iva Debito Fiscal	277	187
TOTALES	277	187

NOTA 23 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Sociedad	Sociedad	MUS\$	
		30-Sep-11	31-Dic-10
Salmofood S.A	96,677,260-3	21.654	12.391
TOTALES		21.654	12.391

NOTA 24 Diferencia de Cambio

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

	01 de Ene al 30 de Sept		1 de Jul al 30 de Sept de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	(298)	(61)	(246)	46
Pagos anticipados	(7)	(1)	(1)	3
Otros activos	(158)	(214)	160	168
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	93	(30)	71	(49)
Ctas por cobrar por impuesto corriente	(468)	183	(424)	(128)
Acreedores comerciales y otras ctas.por pagar	1.175	(485)	671	(817)
Provisiones	23	(54)	(70)	41
Efectivo equivalente	(2)	1.063	74	817
TOTALES	358	401	235	81

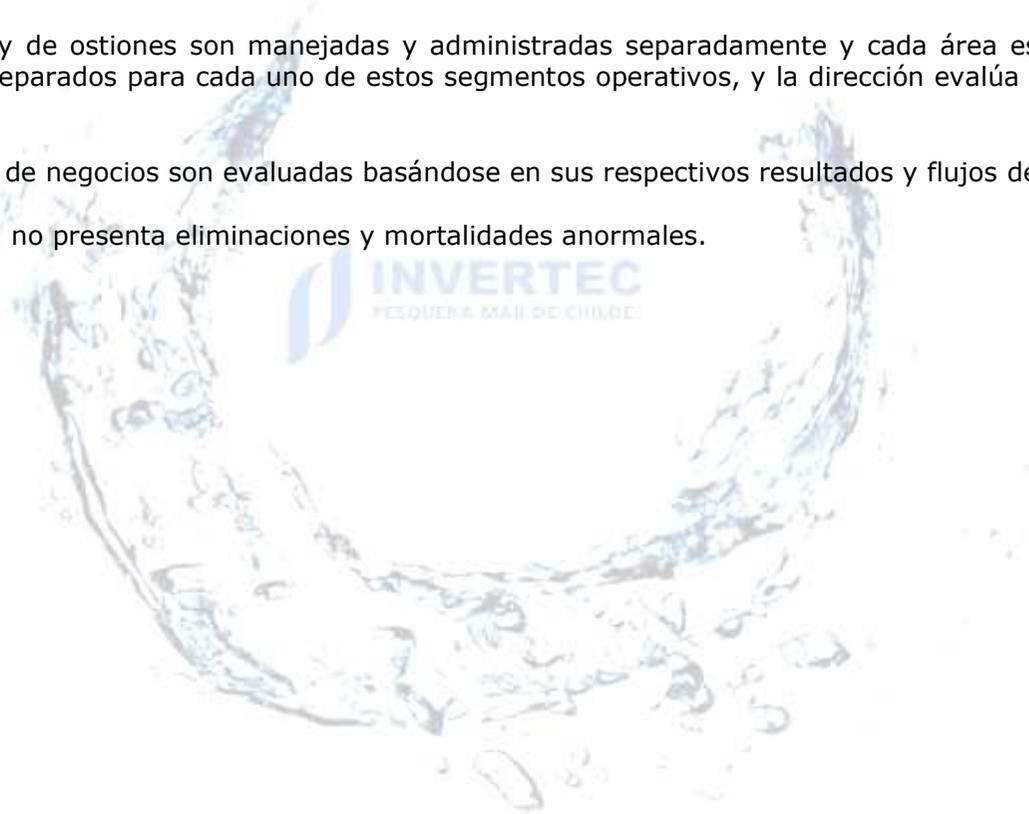
NOTA 25 Segmentos (explicación)

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

Las producciones de salmones y de ostiones son manejadas 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.

Durante el año 2011 la empresa no presenta eliminaciones y mortalidades anormales.



NOTA 25

a) Segmentos (activos y pasivos)

Activos y Pasivos Consolidados por Segmento

	al 30 de Septiembre de 2011			al 31 de Diciembre de 2010		
	MUS\$			MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Activos						
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	71.553	64.675	6.878	69.143	62.121	7.022
Activos Intangibles, Neto	13.393	12.861	532	13.393	12.861	532
Activos Biológicos, Total	123.327	119.940	3.387	56.696	54.419	2.277
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	21.246	21.246		21.028	21.028	
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	1	1		1	1	
Activos por Impuestos Diferidos	23.346	22.040	1.306	30.544	29.539	1.005
Otros Activos Financieros, Total	6	6		6	6	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total	11.940	11.129	811	18.513	16.983	1.530
Pagos Anticipados, Total	153	147	6	91	91	
Otros Activos, Total	1.899	1.762	137	3.174	3.020	154
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Total	802	802		880	880	
Inventarios	17.360	16.836	524	17.159	16.667	492
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	5.504	5.414	90	3.660	3.593	67
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7.641	7.507	134	14.960	14.941	19
Activos, Total	298.171	284.366	13.805	249.248	236.150	13.098

	al 30 de Septiembre de 2011			al 31 de Diciembre de 2010		
	MUS\$			US\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Pasivos						
Préstamos que Devengan Intereses, Total	164.261	157.819	6.442	162.259	155.891	6.368
Provisiones, Total	2.358	2.183	175	600	589	11
Otros Pasivos Financieros, Total	2.814	2.814		17	17	
Pasivos por Impuestos Diferidos	13.328	12.125	1.203	12.025	11.036	989
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	31.064	29.823	1.241	18.008	17.324	684
Otros Pasivos, Total				801	656	145
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	277	247	30	187	156	31
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	21.654	21.638	16	12.391	12.391	
Pasivos, Total	235.756	226.649	9.107	206.288	198.060	8.228

NOTA 25 b) Segmentos (Resultado)

Estado de Resultados Integrales por Segmento

	Enero a Septiembre						Julio a Septiembre					
	2011 MUS\$			2010 MUS\$			2011 MUS\$			2010 MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ganancia (Pérdida) de Operaciones												
Ingresos Ordinarios, Total	75.977	70.928	5.049	24.540	21.476	3.064	34.137	31.853	2.284	5.526	3.967	1.559
Mortalidades y Eliminados	(536)	(536)		(3.191)	(3.191)		(185)	(185)		(1.057)	(1.057)	
Costo de Ventas	(65.066)	(59.643)	(5.423)	(24.057)	(21.267)	(2.790)	(26.101)	(23.816)	(2.285)	(6.369)	(4.920)	(1.449)
Variación Ajuste Biomasa (NIC 41)	27.097	25.980	1.117	21.801	21.459	342	3.642	3.250	392	7.133	6.981	152
Margen bruto.	37.472	36.729	743	19.093	18.477	616	11.493	11.102	391	5.233	4.971	262
Gastos de Administración	(6.731)	(5.984)	(747)	(5.559)	(5.024)	(535)	(2.718)	(2.456)	(262)	(2.447)	(2.247)	(200)
Costos Financieros	(5.018)	(4.726)	(292)	(5.789)	(5.595)	(194)	(1.704)	(1.636)	(68)	(2.370)	(2.296)	(74)
Participación en Ganancia (Pérdida) de	358	358		401	401	-	235	235		81	81	-
Diferencias de cambio	1.509	1.451	58	597	578	19	2.008	1.948	60	(53)	(80)	27
Otras Ganancias (Pérdidas)	470	473	(3)	52	27	25	469	471	(2)	(20)	(24)	4
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	28.060	28.301	(241)	8.795	8.864	(69)	9.783	9.664	119	424	405	19
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	8.501	8.588	(87)	1.297	1.309	(12)	2.017	1.956	61	(73)	(76)	3
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	19.559	19.713	(154)	7.498	7.555	(57)	7.766	7.708	58	497	481	16

Ganancia (Pérdida) por Segmento	19.559	19.713	(154)	7.498	7.555	(57)	7.766	7.708	58	497	481	16
--	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	-------------	--------------	--------------	-----------	------------	------------	-----------

	Enero a Septiembre			Enero a Septiembre			Julio a Septiembre			Julio a Septiembre		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el												
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el	19.590	19.744	(154)	7.511	7.569	(58)	7.788	7.730	58	515	485	16
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación M	(31)	(31)		(13)	(14)	1	(22)	(22)		(18)	3	(1)
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	19.559	19.713	(154)	7.498	7.555	(57)	7.766	7.708	58	497	481	16

	Enero a Septiembre						Julio a Septiembre					
	2011 MUS\$			2010 MUS\$			2011 MUS\$			2010 MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Gasto por Depreciación	8.148	7.756	392	6.952	6.569	383	2.952	2.819	133	2.329	2.201	128

NOTA 26 Garantías, Hipotecas y Prendas

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

Las Garantías otorgadas son:

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

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

Las garantías otorgadas son:

- Concesiones
- Terrenos
- Centros de Cultivos más Bienes Muebles Construcciones y Embarcaciones

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 253 19-2009.
2. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Quinchao, Provincia de Chiloé, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25318-2009. El dominio del inmueble se encuentra inscrito a fojas 18, número 18 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2001. La hipoteca rola inscrita a fojas 14 vuelta, número 8 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 83, número 77 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010.
3. Contrato de Modificación de Hipoteca sobre los inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas que se individualizan a continuación, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25310-2009.

- a) Inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, el que se encuentra inscrito a fojas 230 número 187 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 1999, reinscrito en el Registro de Propiedad del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco a fojas 4213, número 3210, correspondiente al año 2007. Las hipotecas a modificar se encuentran inscritas a fojas 1590, número 1123 y a fojas 1591, número 1121 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 1045, número 1139 y a fojas 1046, número 1140 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondientes al año 2007. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- b) Derechos de aprovechamiento no consuntivo de aguas superficiales y corrientes, de ejercicio permanente y continuo por un promedio anual de 630 litros por segundo, y de ejercicio eventual y discontinuo por un promedio anual de 260 litros por segundo en el Estero el Membrillo, comuna de Melipeuco, Provincia de Cautín, el que se encuentra inscrito a fojas 3, número 6 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 1999. reinscrito en el Registro de Propiedad del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco a fojas 185, número 138, correspondiente al año 2007. La hipotecas a modificar rolan inscritas a fojas 44, número 45 y a fojas 45 número 46 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes de aguas y las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 27, número 28 y a fojas 28, número 29 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones de aguas, ambos del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 2007. La escritura de modificación de Hipotecase inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- c) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 5, número 5 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1999. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 141, número 62 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 160, número 148 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- d) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 117, número 105 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1993. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 141, número 62 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 160, número 148 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- e) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 671 vuelta, número 732 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1994. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 141, número 62 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 160, número 148 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- f) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 622 vuelta, número 625 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1992, reinscrita a fojas 259 vuelta, número 272 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2005. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 147, número 76 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola

inscrita a fojas 150, número 117 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondientes al año 2007. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.

- g) Inmueble ubicado en la comuna de Puqueldón, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 2 1 0 vuelta, número 232 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1994. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 141, número 62 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 160, número 148 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondientes al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- h) Inmueble ubicado en la comuna Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 624 vuelta, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1997. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- i) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 340 vuelta, número 337 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1992. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- j) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 426, número 476 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, Provincia de Chiloé, correspondiente al año 1996. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- k) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1113, número 1255 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1996. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 602, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1996. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
- m) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 259, número 252 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, Provincia de Chiloé, correspondiente al año 2001 . La

Hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.

- n) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 522 vuelta, número 571 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2002. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipotecase inscribió al margen de las inscripciones citadas.
 - o) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 723, número 792 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1999. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipotecase inscribió al margen de las inscripciones citadas.
 - p) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1079 vuelta, número 1097 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2005. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 53, número 27 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 52, número 43 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
4. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, Temuco, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25316-2009. El dominio del inmueble se encuentra inscrito a fojas 2.810 número 3.754 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 2006, reinscrito en el Registro de Propiedad del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco a fojas 2973, número 3127, correspondiente al año 2010. La hipoteca rola inscrita a fojas 1051, número 974, la prohibición rola inscrita fojas 1894, número 1885 del Registro de Hipotecas y Gravámenes del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 2010.
5. Contrato de Modificación de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25.314-2009.
- a) Inmueble ubicado en Estero Hueñocoihue, comuna de Dalcahue, provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1019 vuelta, número 1119 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1996. La Hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 189, número 85 en el registro de Hipotecas y Gravámenes y la prohibición rola inscrita a fojas 250 vuelta, número 255 en el Registro de Prohibiciones e Interdicciones, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro correspondientes al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.

- b) Derecho consuntivo de agua superficial de ejercicio permanente y continuo, por 25.000 litros por minutos equivalente a 417 litros por segundo en el Río Hueñocoihue de la Provincia de Chiloé, el que se encuentran inscrito a fojas 17, número 8 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1996. La hipoteca a modificar rola inscrita a fojas 1, número 1 en el Registro de Hipotecas y Gravámenes de Aguas y la prohibición rola inscrita a fojas 1, número 1 en el Registro de Prohibiciones e interdicciones de Aguas, ambos del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2008. La escritura de modificación de Hipoteca se inscribió al margen de las inscripciones citadas.
6. Contrato de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25330-2009.
- a) Inmueble ubicado en la comuna de Dalcahue, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1019 vuelta, número 2094 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1996. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e interdicciones, del Conservador de Bienes Raíces Castro, correspondiente al año 2010.
- b) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo, por 25.000 litros por minuto, comuna de Hueñocoihue, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 17, número 8 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1996. La hipoteca rola inscrita a fojas 5 vuelta, número 2 del Registro de Hipotecas y Gravámenes de Aguas, la prohibición rola inscrita a fojas 5, número 2 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones, del Conservador de Bienes Raíces Castro, correspondiente al año 2010.
- c) Inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, el que se encuentra inscrito a fojas 230, número 187 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 1999, reinscrito en el segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco a fojas 4213, número 3210 del Registro de Propiedad del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 2007. La Hipoteca rola inscrita a fojas 1245, número 1153 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición rola inscrita a fojas 2130, número 2110 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambos del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 2010.
- d) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo por un promedio anual de 630 litros por segundo y de ejercicio eventual y discontinuo por un promedio anual de 260 litros por segundo del estero El Membrillo, comuna de Melipeuco, Provincia de Cautín, que se encuentra inscrito a fojas 3, número 6 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 1999, reinscrito en el Registro de Propiedad del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco a fojas 185, número 138, correspondiente al año 2007. La Hipoteca rola inscrita a fojas 22, número 16 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 27, número 22 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del segundo Conservador de Bienes Raíces de Temuco, correspondiente al año 2010.
- e) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 5, número 5 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1999. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.

- f) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 117, número 105 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1993. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- g) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 671 vuelta, número 732 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1994. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- h) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón. Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 622 vuelta, número 625 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1992, y reinscrito a fojas 259 vuelta, número 272 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2005. La Hipoteca rola inscrita a fojas 148, número 74 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 271, número 232 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.
- i) Inmueble ubicado en la comuna de Puqueldón. Provincia de Chiloé. el que se encuentra inscrito a fojas 210 vuelta, número 232 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1994. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- j) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 624, vuelta, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1997. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- k) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 340 vuelta, número 337 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1992. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 426, número 476 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1996. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- m) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1113, número 1255 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1996. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- n) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 602, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1996. La hipoteca rola inscrita a fojas 365

- vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro. correspondiente al año 2010.
- o) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a Fojas 259, número 252 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2001. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
 - p) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a Fojas 522 vuelta, número 571 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2001. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
 - q) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1079 vuelta, número 1097 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2005. La hipoteca rola inscrita a fojas 365 vuelta, número 191 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 767, número 819 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
 - r) Inmueble ubicado en la comuna de Cochamó, el que se encuentra inscrito a fojas 504, número 699 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Puerto Montt, correspondiente al año 1996. La hipoteca rola inscrita a fojas 3098, número 2194 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 4605 vuelta, número 4506 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Puerto Montt, correspondiente al año 2010.
7. Contrato de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25317-2009.
- a) inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 721, número 776 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1994. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1354 vuelta, número 1562 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
 - b) inmueble ubicado en la comuna de Queilen, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1001 vuelta, número 1045 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2006. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a Fojas 1354 vuelta, número 1562 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
 - c) Inmueble ubicado en la comuna de Queilen, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 448, número 449 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro. correspondiente al año 2001, La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1 354 vuelta, numero 1 562 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.

- d) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 573, número 648 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2006. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1354 vuelta, número 1562 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- e) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 214 vuelta, número 223 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2005. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 79, número 79 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 164, número 146 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- f) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 320, número 421 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1988. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1354 vuelta, número 1562 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- g) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 410, número 460 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1996. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1354 vuelta, número 1562 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- h) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 30, número 311 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1986. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 629 vuelta, número 314 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1354 vuelta, número 1562 del Registro de Prohibiciones y Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- i) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 3 13, número 313 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco, correspondiente al año 2007. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 40, número 29 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 70, número 59 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco, correspondiente al año 2010.
- j) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, e] que se encuentra inscrito a fojas 314, número 314 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco, correspondiente al año 2007. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 44, número 30 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 74, número 60 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco, correspondiente al año 2010.
- k) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 315, número 315 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco, correspondiente al año 2007. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 48, número 31 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 78, número 61 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco, correspondiente al año 2010.

- l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Quellón, el que se encuentra inscrito a fojas 727 vuelta, número 635 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro correspondiente al año 1989, reinscrito a fojas 188 vuelta, número 196 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2002. La hipoteca se encuentra inscrita a fojas 79, número 42 del Registro de hipotecas y Gravámenes, y la prohibición se encuentra inscrita a fojas 78, número 61 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.
- m) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo, de agua superficial y corriente por un metro cúbico por segundo en el río Coinco, provincia de Chiloé, Novena Región, que se encuentra inscrito a fojas 2, número 2 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010. La Hipoteca rola inscrita a fojas 6, número 2 del Registro de Hipotecas y Gravámenes, la prohibición rola inscrita a fojas 5, número 2 del Registro de Prohibiciones e Interdicciones ambas del segundo Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010,

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 1,

- 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—Llao rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.326-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones. La prenda se encuentra inscrita a fojas 24, número 7 en el Registro de Prenda industrial. Las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 23, número 7 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
 - 4) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau — Llao 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- Llao 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 TI 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 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 deI 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 Aveilo Concha Repertorio 25.3 12-2009, 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 Invertee son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche. Compu Vivero, Chonchi, Chulín. Nayahue, Canal Devia. Isla Julián, Olea. Lago Natri. Lago Natri II. Lago Huillinco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

- 12) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.322. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero. Chonchi, Chulin. Nahue, 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 Ja referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 14) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.329. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nahue, 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 Avelló 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.

NOTA: 27 Riesgo Financiero o Productivo

Política de riesgo de tasa de interés:

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

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 compras y gastos que se realizan en otras monedas, principalmente en pesos chilenos. No obstante lo anterior, el grueso de sus ingresos está en dólares y su deuda bancaria y proveedores principales también están expresados en dicha moneda provocando un calce relativo desde un punto de vista financiero.

Política de riesgo crediticio:

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

Política de riesgo de liquidez:

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

Política de riesgo de precios internacionales:

Tanto el precio del salmón como el de otros productos del mar se rigen principalmente por las tendencias dadas en los mercados internacionales. Aún cuando la demanda ha tenido un crecimiento en los últimos años, la evolución de la oferta depende de las políticas productivas de cada una de las empresas y como pudimos apreciar este año de los shock de oferta que puedan producirse por enfermedades, por lo que no se hace fácil proyectar los crecimientos mundiales en el largo plazo. Este potencial descalce entre la oferta y la demanda puede producir cierta volatilidad en los precios. Esta volatilidad afecta principalmente a los productos con menor

valor agregado elaborados a partir del salmón, siendo los precios de los productos de mayor valor agregado elaborados por la compañía mucho más estables. Adicionalmente, con el fin de mitigar este riesgo, Invertec tiene como práctica habitual cerrar contratos de productos con valor agregado, como las porciones, mediante contratos de mediano y largo plazo a precios fijos.

Política de riesgos de la naturaleza:

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

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

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

Política de commodities:

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

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

MANEJO DE RIESGO FINANCIERO

Riesgo de tasa de interés:

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

	30-09-2011	31-12-2010	Período promedio de ajuste de tasa	Tasa de interés promedio
Deuda (MUS\$)	164.261	162.259	9 meses	3,64%
Análisis de sensibilidad:				
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
Al 30-09-2011	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.643	-1.643	-	-
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
Al 31-12-2010	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.622	-1.622	-	-

Un cambio de 100 puntos base (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de US\$1,640 millones. Este análisis asume que las demás variables se mantienen constantes.

Riesgo de tipo de cambio:

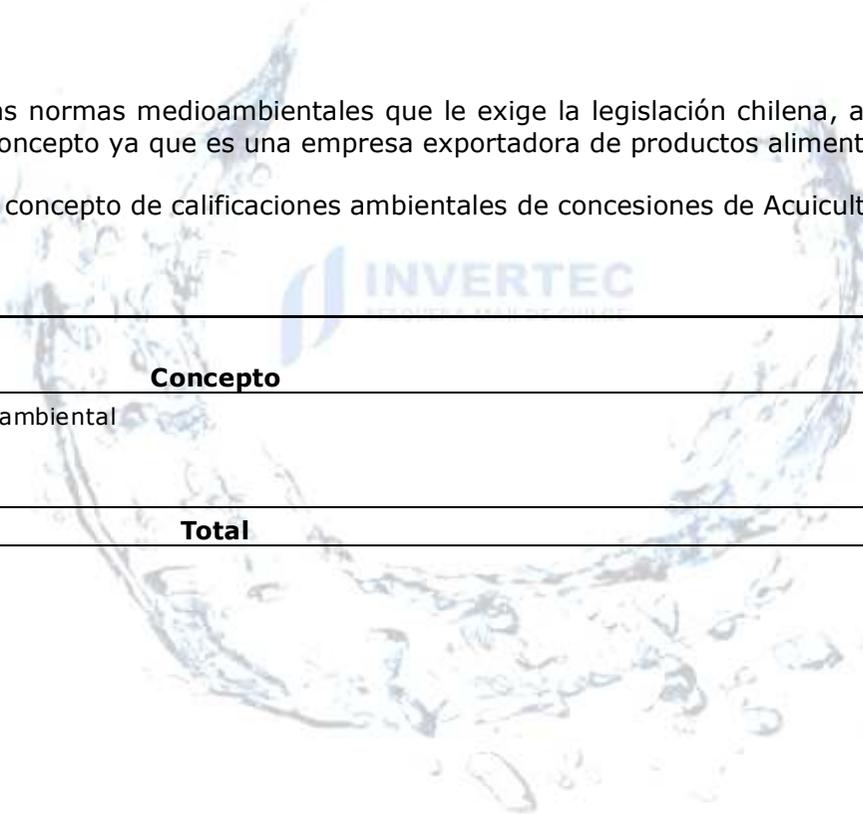
El siguiente cuadro muestra los saldos de las cuentas de mayor exposición en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad. Los siguientes tipos de cambio promedio se aplicaron durante el período (valores en US\$):

	30-09-2011	31-12-2010
CH\$	0,0019	0,0020
UF	42,74	45,84
Al 31-12-2010 (cifras en MUS\$)		
	CH\$	UF
Efectivo y equivalentes al efectivo	707	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1.777	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12.343	
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	1.899	
Otros Activos	1.397	
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	-24.084	-
Exposición Total	-5.961	-
Variación tipo de cambio	0,00030%	2%
Efecto en resultados (- variación)	0	-
Efecto en resultados (+ variación)	-0	-
Al 31-12-2010 (cifras en MUS\$)		
	CH\$	UF
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.482	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1.680	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	880	
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	5.240	
Otros Activos	1.453	
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	-16.732	-
Exposición Total	-1.997	-
Variación tipo de cambio	8%	3%
Efecto en resultados (- variación)	160	-
Efecto en resultados (+ variación)	-160	-

Nota 28. Medio Ambiente

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

Los desembolsos efectuados por concepto de calificaciones ambientales de concesiones de Acuicultura son los siguientes:



Concepto	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Asesorías por estudios de impacto ambiental	-	-
Estudio del medio ambiente	30.900	30.581
Total	30.900	30.581

Nota 29 INTERES NO CONTROLADOR

		Patrimonio				
		% Participacion Minoritaria	30-Sep-11	% Participacion Minoritaria	31-Dic-10	% Participacion Minoritaria
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial	0,100000%	4	0,100000%	4	0,100000%
Invertec Ostimar S.A.	Filial	20,14000%	946	20,14000%	978	20,14000%
Invertec Seafood S.A.	Filial	0,036100%	10	0,036100%	10	0,036100%
Cexpromar Ltda.	Filial	1,000000%	5	1,000000%	4	1,000000%
Totales			965		996	

		RESULTADO			
		% Participacion Minoritaria	30-Sep-11	% Participacion Minoritaria	31-Dic-10
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial	0,100000%	-	0,100000%	-
Invertec Ostimar S.A.	Filial	20,14000%	(31)	20,14000%	45
Cexpromar Ltda.	Filial	1,000000%	-	1,000000%	-
Invertec Seafood S.A.	Filial	0,036100%		0,036100%	(1)
Totales			(31)		44

RESERVAS

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

OTRAS RESERVAS POR VPP		MUS\$	
		30-Sep-11	31-Dic-10
Invertec Seafood S.A.	Filial	7.170	7.274
Acuicultura Lago Verde y Cia. Ltda.	Filial	993	993
Empresa de Cultivos y Explotación de Prod. del Mar L	Filial	13	13
Smoltecnics S.A.	Coligada	19	19
Invertec Ostimar S.A.	Filial	1.920	1.920
Totales		10.115	10.219

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

TOTALES RESERVAS		15.139	15.243
-------------------------	--	---------------	---------------

Nota 30 CAPITAL

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

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

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

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

Nota 31 Movimiento Accionario

AÑO 2011

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01/01/2011		AUMENTO CAPITAL AL 30/09/2011			ACCIONES AL 30/09/2011	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79,86000%	383.096.480	0	0	0,00%	383.096.480	79,86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99,96390%	2.769	0	0	0,00%	2.769	99,96390%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,00000%	30	0	0	0,00%	30	50,00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50,00000%	41.050	0	0	0,00%	41.050	50,00000%

AÑO 2010

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01/01/2010		AUMENTO CAPITAL 2010			ACCIONES AL 31/12/2010	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79,86000%	383.096.480	0	0	0,00%	383.096.480	79,86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99,96390%	2.769	0	0	0,00%	2.769	99,96390%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,00000%	30	0	0	0,00%	30	50,00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50,00000%	41.050	0	0	0,00%	41.050	50,00000%

Nota 32 Hechos Posteriores

En el periodo comprendido entre el 30 de septiembre de 2011 y la fecha de aprobación de los estados financieros por parte del Directorio, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros.