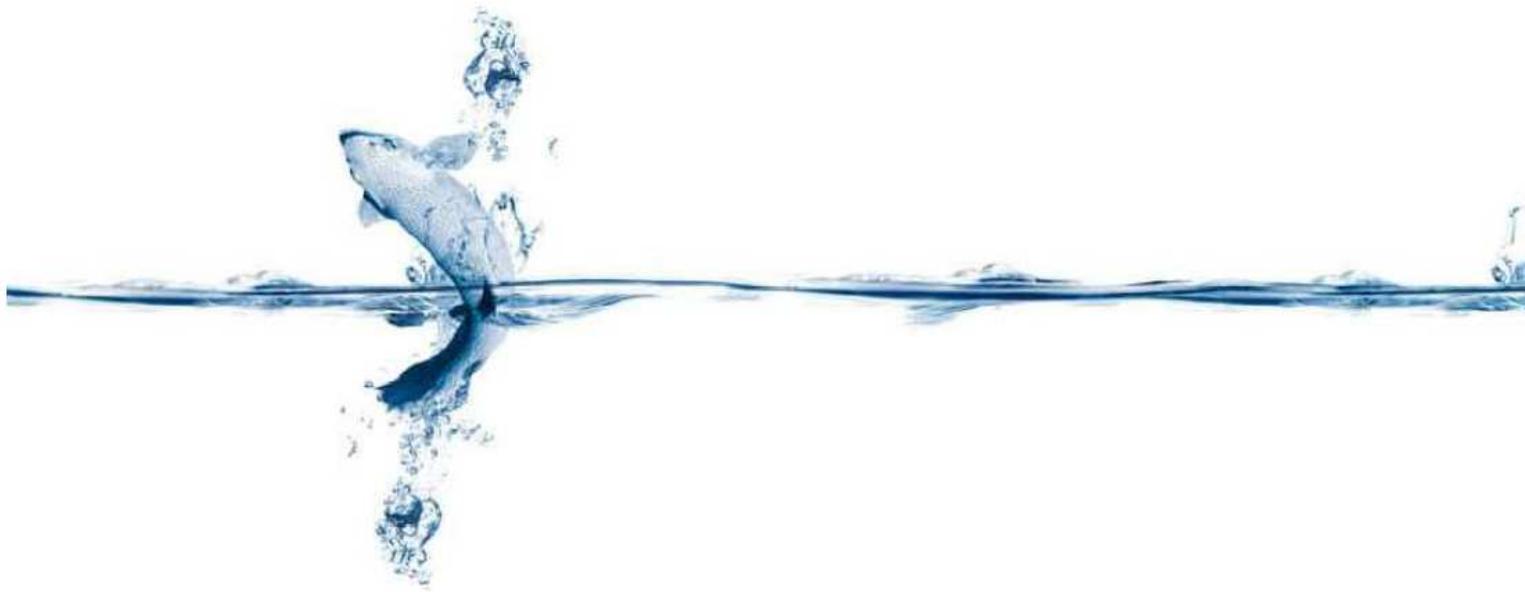


INVERMAR



INVERMAR



INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOÉ S.A.

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2012 y al 31 de Diciembre de 2011

CONTENIDO

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

MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses



INVERMAR



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

Notas	Pág.
1 Actividad del grupo	8
2 Bases de presentación de los estados financieros consolidados	8
3 Políticas contables significativas	19
4 Propiedades, plantas y equipos	26
5 Activos intangibles	28
6 Activos biológicos	31
7 Inversiones en asociadas	34
8 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	37
9 Otros activos financieros	38
10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	40
11 Pagos anticipados	40
12 Otros activos	41
13 Cuentas por cobrar y transacciones a entidades relacionadas	41
14 Inventario	44
15 Cuentas por cobrar impuestos corrientes	45
16 Efectivo y equivalente de efectivo	45
17 Otros pasivos financieros	47
18 Provisiones	51
19 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	52



INVERMAR



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

Notas	Pag.
20 Cuentas por pagar impuestos corrientes	53
21 Cuentas por pagar empresas relacionadas	53
22 Diferencia de cambio	54
23 Información financiera por segmentos operativos	55
24 Costos de Distribución	57
25 Ingresos por Origen	57
26 Gastos de Administración	58
27 Costos Financieros	58
28 Otras Ganancias (Pérdidas)	59
29 Contingencias	60
30 Riesgo financiero o productivo	75
31 Manejo Riesgo Financiero	77
32 Medio ambiente	78
33 Notas patrimoniales	79
34 Otras Reservas	80
35 Capital social	81
36 Movimiento accionario	82
37 Hechos posteriores	83



INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
Al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011

Activos		31-Mar-12	31-Dec-11
Activos Corrientes	Nota	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	16	8.542	11.116
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	18.606	20.540
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	13	920	870
Pagos anticipados	11	912	21
Activos por impuestos corrientes	15	6.344	5.494
Inventarios	14	22.581	23.389
Activos biológicos, corrientes	6	95.431	102.276
Otros activos corrientes	12	488	1.361
Total Activos Corrientes		153.824	165.067
		31-Mar-12	31-Dec-11
Activos No Corrientes	Nota	MUS\$	MUS\$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	7	22.267	21.516
Otras inversiones contabilizadas por el método de la participación		1	1
Activos intangibles	5	12.794	12.794
Propiedad planta y equipos	4	71.954	72.739
Activos biológicos, no corrientes	6	11.501	10.890
Activo por impuestos diferidos	8	16.372	13.702
Otros activos financieros no corrientes	9	431	431
Total Activos No Corrientes		135.320	132.073
TOTAL ACTIVOS		289.144	297.140

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A Y SOCIEDADES FILIALES

Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011

Patrimonio y Pasivos

Pasivos		31-Mar-12	31-Dec-11
Pasivos Corrientes	Nota	MUS\$	MUS\$
Otros Pasivos financieros corrientes	17	2.737	2.323
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	30.130	40.168
Cuentas por pagar entidades relacionadas, corrientes	21	32.746	23.555
Provisiones, corrientes	18	1.525	1.698
Pasivos por impuestos corrientes	20	182	266
Otros pasivos no financieros, corrientes			250
Total Pasivos Corrientes		67.320	68.260
Pasivos No Corrientes	Nota	31-Mar-12	31-Dec-11
		MUS\$	MUS\$
Otros Pasivos financieros no corrientes	17	164.768	163.437
Pasivos por impuestos diferidos	8	1.634	1.519
Total Pasivos Corrientes		166.402	164.956
TOTAL PASIVOS		233.722	233.216
Patrimonio		MUS\$	MUS\$
Capital Emitido		85.395	85.395
Otras Reservas		15.148	15.061
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		(45.945)	(37.694)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		54.598	62.762
Participaciones no controladoras		824	1.162
Patrimonio total		55.422	63.924
Total Patrimonio y Pasivos		289.144	297.140

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A Y FILIALES
Estado de Resultados Consolidado por Función
Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011

	<u>Nota</u>	<u>31-Mar-12</u> MUS\$	<u>31-Mar-11</u> MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Operaciones			
Ingresos de actividades ordinarias	23	42.852	24.535
Costo de Ventas		(41.849)	(22.311)
		1.003	2.224
Ganancia Bruta antes de Fair Value			
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de Activos biológicos cosechados y vendidos		(7.199)	(2.546)
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de Activos biológicos del ejercicio		3.018	9.465
		(3.178)	9.143
Ganancia bruta.			
Costo de distribución	23	(2.787)	(1.131)
Gastos de Administración	23	(1.412)	(1.143)
Costos Financieros	23	(2.089)	(1.422)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		632	182
Diferencias de cambio	22	(1.112)	(17)
Otras Ganancias (Pérdidas)	23	(1.201)	33
		(11.147)	5.645
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto			
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias		2.558	(1.137)
		(8.589)	4.508
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria		MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		(8.251)	4.560
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		(338)	(52)
		(8.589)	4.508

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A Y FILIALES
Estado de Resultados Consolidado por Función
Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011

	<u>31-Mar-12</u>	<u>31-Mar-11</u>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	(8.251)	4.560
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(338)	(52)
Ganancia	(8.589)	4.508
Ganancias por Acción (Presentación)	US\$	US\$
Acciones Comunes (Presentación)		
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	-0,02974000	0,01561000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	-0,02974000	0,01561000
Acciones Comunes Diluidas (Presentación)		
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas		
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		
Número de acciones	288.805.366	288.805.366

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A Y FILIALES
Estado de Resultados Consolidado por Función
Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011

	<u>31-Mar-12</u>	<u>31-Mar-11</u>
	MUS\$	MUS\$
Estado de otros resultados integrales		
Ganancia	(8.589)	4.508
Otros resultados integrales		
Ajustes por conversion	87	(23)
Otro resultado integral, antes de impuestos diferencias de cambio por conversión	87	(23)
Impuesto Renta relacionado con ajustes por conversion		
Total otros resultados integrales	87	(23)
Resultado integral total	(8.502)	4.485
Resultado Integral atribuible a		
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	(8.164)	4.537
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(338)	(52)
Ganancia	(8.502)	4.485

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital	Otras reservas (1)	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a Propietario	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01 de enero de 2011	85.395	15.243	(58.674)	41.964	996	42.960
Cambios en patrimonio						
Ganacia (perdida)			4.560	4.560	(52)	4.508
Otro resultado integral		(23)		(23)		(23)
Total resultado integral		(23)	4.560	4.537	(52)	4.485
Emision de acciones						
Otros cambios						
Total cambios en patrimonio						
Saldo final 31 de marzo de 2011	85.395	15.220	(54.114)	46.501	944	47.445
Saldo al 01 de enero de 2012	85.395	15.061	(37.694)	62.762	1.162	63.924
Cambios en patrimonio						
Ganacia (perdida)			(8.251)	(8.251)	(338)	(8.589)
Otro resultado integral		87		87		87
Total resultado integral		87	(8.251)	(8.164)	(338)	(8.502)
Otros cambios						
Total cambios en patrimonio						
Saldo final 31 de marzo de 2012	85.395	15.148	(45.945)	54.598	824	55.422

- 1) Otras Reservas Varias. 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 la coligada Invertec Corporativo Asesorías e inversiones Ltda. ya que su moneda funcional es el peso chileno. Ver Nota 29.

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOÉ S.A Y SOCIEDADES FILIALES
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo
Por los años terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011

	31-Mar-12	31-Mar-11
	MUS\$	MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	44.702	27.022
Pagos a Proveedores	(45.484)	(21.501)
Remuneraciones Pagadas	(5.178)	(3.843)
Pagos Recibidos por Impuesto sobre el Valor Agregado	6.296	2.620
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	336	4.298
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(9.850)	(1.604)
Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	(9.850)	(1.604)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	(9.514)	2.694
Importes recibidos por desapropiación de Propiedades Plantas y Equipos		
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(2.219)	(3.022)
Préstamos a empresas relacionadas		(2)
Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión	(2.219)	(3.024)
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en cartera	-	
Obtención de préstamos		1.522
Préstamos de entidades relacionadas	20.039	
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(10.848)	
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(344)	(2.482)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	8.847	(960)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.886)	(1.290)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	312	(176)
Efectos de los de los Cambio del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	11.116	14.960
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	8.542	13.494



INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nota 1. ACTIVIDAD DEL GRUPO

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

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

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.

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

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

a) Bases de Preparación

Los Estados Financieros Consolidados del Grupo correspondientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 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 representan la adopción fiel, explícita y sin reservas de las referidas NIIF.

Los Estados Financieros al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 10 de mayo de 2012 y de fecha 22 marzo de 2012 respectivamente.

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

Activos biológicos:

La metodología para calcular su valor justo se explica en nota 2 letra h2).



Propiedades Plantas y Equipos:

La metodología para calcular su valor justo se explica en un punto 3.f).

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

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

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de marzo de 2012, y los resultados integrales consolidados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo consolidado, 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 2011.

b) Período Contable

Los Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes períodos: Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado, terminado al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011; Estado de Resultados Consolidado por Función entre los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2012 y entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2011; Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo de 2011 y el Estado de Flujos de Efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

c) Moneda

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

Los tipos de cambios de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizadas al 31 de marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011 son las siguientes:



Moneda	31-03-2012	31-12-2011
Dólar Observado	487,44	519,20
EURO	649,83	672,97

d) Moneda Funcional

De acuerdo a indicaciones y definiciones entregadas en la NIC 21, la moneda funcional " es la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad". Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros Consolidados de 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.

e) Base de Consolidación

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

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

Sociedades	Rut	Moneda Funcional	Pais	PARTICIPACIÓN	
				Marz- 2012 (%)	Dic-2011 (%)
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 Sociedades 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 Funcional	País	Mar- 2012 (%)	Dic-2011 (%)
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 Limitada	77.758.620-3	\$	Chile	50	50

Las inversiones en empresas coligadas se valorizan de acuerdo al método de valor patrimonial.

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por operaciones comerciales realizadas entre entidades del Grupo 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 Función después de la utilidad del ejercicio.

f) Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité IFRS

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



- Nuevas Normas emitidas y no vigentes

Nuevas Normas	Contenido	Entrada en Vigencia
NIIF 9	Instrumentos Financieros, guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF11	Acuerdo conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor justo	1 de enero de 2013



Mejoras y Modificaciones	Contenido	Entrada en Vigencia
NIC 1	Presentación estados financieros	1 de julio de 2012
NIC 12	Impuestos a las ganancias	1 de enero de 2012
NIC 19	Beneficio a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013

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

g) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

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

h) 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:

h.1) Activos intangibles, de vida útil indefinida

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 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.

h.2) Valor justo de activos biológicos

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



Para peces en etapa de agua dulce y considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, y el valor razonable no puede determinarse con fiabilidad, se ha considerado como valorización para peces en etapa de agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolt) el costo acumulado a la fecha de cierre de cada ejercicio. 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 la diferencia (positiva o negativa), medida en el punto de venta, entre los ingresos futuros esperados (definido en el párrafo siguiente) y los costos proyectados hasta el momento de la venta.

Los ingresos futuros esperados, serán los kilos esperados de producto terminado para cada producto multiplicado por los precios de las últimas transacciones registradas y los precios de los contratos vigentes a marzo de 2012.

Para los costos proyectados, se considerarán aquellos costos estimados por incurrir hasta el punto de venta. 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.

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

Metodología aplicada según etapa del proceso

Etapa Proceso	Tipo de Proceso	Valorización
Agua Dulce	Ovas	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Alevines	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Smolt	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.



Agua Dulce	Reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapa
Agua Mar	Salmones, truchas	Valor justo: los activos biológicos en su fase de engorda en agua mar (a excepción de aquellos que se encuentran en proceso de siembra y cosecha), se valorizan a su valor justo menos lo costos estimados en punto de venta. El cálculo de valor justo incluye estimaciones de volúmenes de cosecha, pesos promedios estimados, calidades, especies, crecimiento, mortalidades, costo de cosecha, rendimientos y precios de ventas vigentes al 31 de marzo de 2012.
Agua Mar	Ostiones	Valor justo: los activos biológicos en su fase de crecimiento en agua mar se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en punto de venta. El cálculo de valor justo incluye estimaciones de volúmenes, calidades, crecimiento, mortalidades, rendimientos y el costo de cosecha y ventas.

Modelo utilizado en el cálculo y valorización de valor justo

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

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



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

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

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

Biomasa de peces, volumen sembrado y cosecha

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

Pesos de siembra y estimación a cosecha

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

Distribución de materia prima a planta y rendimiento del proceso productivo

Los peces cosechados de las distintas especies de los centros de cultivos, se procesan en la planta de producción de la Compañía. El procesamiento de la materia prima responde a las instrucciones impartidas por la Gerencia Comercial de la Sociedad, de acuerdo a



los volúmenes y stock a despachar a los clientes y al cumplimiento de los contratos vigentes. Con dicha instrucción, la planta de proceso convierte la materia prima en productos terminados.

Precios de mercado

Otro de los parámetros relevantes incorporado en el modelo de valoración, son los supuestos de precios de mercado a obtener por la venta de productos. Cambios menores en los precios del mercado, pueden producir variaciones importantes en la evaluación o determinación del valor justo del activo biológico. Los precios se obtienen de los promedios ponderados de los precios de venta por cada tipo de producto terminado del último trimestre a la fecha de la medición y a los precios de los contratos vigentes al mes de marzo de 2012.

Costos

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

Activos biológicos ostión

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

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

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



Nota 3 POLITICAS CONTABLES**a) Reconocimiento de ingresos**

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

d) Gastos financieros

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

e) Inventarios

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



f) Propiedades plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

g) Deterioro de activos

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que un activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho



activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma Independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independiente.

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

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

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

h) Provisiones

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

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

i) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas Sociedades del Grupo y resulta la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del 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 reversen.

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

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



j) Ganancia (pérdida) por acción

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

k) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

l) Relación con entidades relacionadas

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



m) Política de Pago de Dividendos

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

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

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

n) Activos Intangibles**Derechos de agua**

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

Concesiones de acuicultura

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

ñ) Segmentos

El grupo de empresas 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.

o) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

p) Provisión de incobrables

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

q) Activos financieros

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

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

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



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

r) Política de pasivos financieros

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

s) Política de arrendamientos

Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y filiales no cuenta con leasing operativo ni financiero al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, ni tiene la política de adquirir activos a través de esta modalidad. Ostimar S.A. en el año 2007, adquirió mediante esta modalidad algunas instalaciones de cultivos, que al 31 de marzo de 2012 generan impuestos diferidos, cuyos contratos están vencidos al cierre del ejercicio.



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

	MUS\$	
	31-Mar-12	31-Dec-11
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto		
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	71.954	72.739
Terrenos, Neto	8.052	8.052
Planta y Equipo, Neto	52.463	52.954
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	82	82
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	2.428	2.493
Vehículos de Motor, Neto	702	736
Otros activos fijos	302	310
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.925	8.112
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	111.529	109.310
Terrenos, Bruto	8.052	8.052
Planta y Equipo, Bruto	87.070	84.911
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	182	174
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	3.722	3.696
Vehículos de Motor, Bruto	1.276	1.276
Otros activos fijos	1.032	1.022
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	10.195	10.179
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	39.575	36.571
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	34.607	31.957
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	100	92
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1.294	1.203
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	574	540
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	730	712
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	2.270	2.067

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

Activo temporalmente paralizado (*)	Costo MU\$	Depreciación Acumulada MU\$	Valor neto MU\$
Otras propiedades, planta y equipo	302	66	236
Instalaciones fijas y accesorios	290	87	203
Planta y equipo	23.782	13.141	10.641
Vehículo de Motor	27	3	24
Otros activos fijos	62	29	33
Equipamiento de tecnologías de la información	11	3	8
Totales	24.474	13.329	11.145

(*) Estos activos están temporalmente en período de limpieza, de acuerdo a la ley o a procedimientos impuestos por la empresa, se comenzará a utilizar en el momento que sean requeridos y que la ley lo permita.
Estos activos no presentan deterioro al 31 de marzo de 2012.

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

Período Actual	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otros Activos Fijos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial	8.052	52.954	82	2.493	736	310	8.112	72.739
Cambios								
Adiciones		2.253	8	26		10	17	2.314
Desapropiaciones								
Gasto por Depreciación		(2.650)	(8)	(91)	(34)	(17)	(203)	(3.003)
Otros Incrementos (Decrementos)		(94)				(1)	(1)	(96)
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos) *		(155)	(1)	307		(149)	(2)	0
Cambios, Total		(646)	(1)	242	(34)	(157)	(189)	(785)
Saldo Final	8.052	52.308	81	2.735	702	153	7.923	71.954
Período Anterior								
Saldo Inicial	8.052	50.790	74	1.893	925	334	7.075	69.143
Cambios								
Adiciones		6.858	78	2.135	288	27	6.260	15.646
Desapropiaciones (Ventas)			(2)		(78)			(80)
Gasto por Depreciación		(4.461)	(57)	(1.267)	(395)	(51)	(4.486)	(10.717)
Otros Incrementos (Decrementos)		(233)	(11)	(268)	(4)		(737)	(1.253)
Cambios, Total		2.164	8	600	(189)	(24)	1.037	3.596
Saldo Final	8.052	52.954	82	2.493	736	310	8.112	72.739

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

La depreciación determinada de las Propiedades Plantas y Equipos correspondientes al proceso productivo de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S. A., forma parte del costo de nuestras existencias, el monto acumulado al mes de marzo de 2012 asciende a MUS\$2.501, a diciembre de 2011 asciende a MUS\$ 10.978.

Nota 5 ACTIVOS INTANGIBLES**Clasificación de Concesiones**

SOCIEDAD	MUS\$	
	31-Mar-12	31-Dec-11
CONCESIONES DE LAGO Y MAR	12.770	12.770
DERECHOS DE AGUA	24	24
TOTAL	12.794	12.794

Movimiento de Concesiones

	MUS\$	
	31-Mar-12	31-Dec-11
Saldo Inicial	12.770	13.369
Devolución Concesiones en trámite	-	(599)
Saldo Final	12.770	12.770

Concesiones de Agua Mar

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGION	Tipo de Concesión	RESOLUCION SUBPESCA	RESOLUCION MARINA	SUPERFICIE HECTAREAS	ESTADO SITUACION
Puqueldon	Puqueldon	Puqueldon	X	Acuícola	1190/90	476/92	29,34	Uso-Propia
Mapue	Ensenada Mapue	Queilen	X	Acuícola	1143/96	717/97	70,73	Cerrado-Propia
Chalihue	Punta Chalihue	Puqueldon	X	Acuícola	1334/98	1633/98	13,00	Uso-Propia
Auchac	Caserio Auchac	Quellón	X	Acuícola	966/96	1819/96	48,37	Cerrado-Propia
Yelqui	Puqueldon	Puqueldon	X	Acuícola	298/97	1395/97	14,98	Uso-Propia
Tepun	Isla Cailin	Quellón	X	Acuícola	767/97	1353/97	14,78	Uso-Propia
Traiguen I	Pta. Cheguian	Quinchao	X	Acuícola	1143/98 - 1323/99	1543/98 - 2037/98	20,05	Uso-Propia
Traiguen II	Pta. Putique	Quinchao	X	Acuícola	741/98 - 1301/05	1409/98 - 1750/99	18,93	Uso-Propia
Yatac	Caleta Laitec	Quellón	X	Acuícola	2156/00	1268/01	5,03	Cerrado-Propia
Compu Mar I-II	Estero Compu	Quellón	X	Acuícola	21/87	421-117-1038-1489	4,00	Uso-Propia
Nayahue	Norte Isla Nayahue	Chaiten	X	Acuícola	1851	1599	3,01	Uso-Propia
Linhua	Sur Pta. Lonhui	Quinchao	X	Acuícola	1911/03	1587/03 - 735/06	2,96	Uso-Propia
Chulin	Oeste Pta. Gaona	Chaiten	X	Acuícola	1699/03	1601/03	1,98	Uso-Propia
Vivero Compu	Estero Compu	Quellón	X	Marítima	4215/05	196/07	4,80	Uso-Propia
Noroeste Pta. Nef	Isla Talcan	Chaiten	X	Acuícola	2483/03	1749/03	6,31	Cerrado-Propia
Sur Isla Ahullifi	Sur Isla Ahullifi	Chaiten	X	Acuícola	1624/03	1755/03	23,93	Cerrado-Propia
Oeste Isla Chuit	Oeste Isla Chuit	Chaiten	X	Acuícola	2590/03	1772/03	14,76	Cerrado-Propia
N.O. Isla Imerquiña	Noroeste Isla Imerquiña	Chaiten	X	Acuícola	2610/03	1784/03	16,15	Cerrado-Propia
Punta Cascada	Estero Comau	Hualaihue	X	Acuícola	2606/03	72/04	1,70	Cerrado-Propia
Suroeste Bajo Salvo	Bajo Salvo, Isla Talcan	Chaiten	X	Acuícola	1693/03	1678/03	8,07	Cerrado-Propia
Punta Centinela	Sureste Pta. Centinela	Queilen	X	Acuícola	1198/04	1237/04 - 964/06	9,74	Cerrado-Propia
Isla Sin Nombre	Sur Isla Sin Nombre	Guaitecas	X	Acuícola	926/05	1251/05	4,37	Cerrado-Propia
Rio Aquellas	Canal Desertores	Chaiten	X	Acuícola	3310/03	487/04	5,91	Cerrado-Propia
Rio Vilcun	Desembocadura Rio Vilcun	Chaiten	X	Acuícola	1895/03	488/04	18,16	Cerrado-Propia
NE Punta Tugnao	Isla Butachauques	Quemchi	X	Acuícola	1654/04	1501/04	24,68	Cerrado-Propia
Punta Tugnao	Isla Butachauques	Quemchi	X	Acuícola	3075/03	1174/03	32,01	Cerrado-Propia
Andruche	Costa Este Isla Andruche	Aysen	XI	Acuícola	370/06	1201/06	6,00	Uso-Propia
Isla Ester	Sur Isla Ester	Aysen	XI	Acuícola	371/10	81/07	6,00	Uso-Propia
Canal Devia	Noreste Islote Villouta	Aysen	XI	Acuícola	537/07	1631/07	5,94	Uso-Propia
Sur Isla Julián	Isla Julián	Aysen	XI	Acuícola	2473/99	1122/00	3,24	Uso-Arendada
Sur Este Punta Olea	Isla Oreste Sur este de Punta Olea	Aysen	XI	Acuícola		844/00	3,02	Uso-Arendada
Canal Vicuña	Costa Este Isla Andruche	Aysen	XI	Acuícola	2894/07	1445/09	0,94	En Tramite
Estero Caceres	Estero caceres	Aysen	XI	Acuícola	10-Jul	179/10	1,98	En Tramite
Magallanes 1	Magallanes 1	Navarino	XII	Acuícola	En Tramite	En Tramite	6,00	En Tramite
Magallanes 2	Magallanes 2	Navarino	XII	Acuícola	En Tramite	En Tramite	6,00	En Tramite
Magallanes 3	Magallanes 3	Navarino	XII	Acuícola	En Tramite	En Tramite	6,00	En Tramite
Magallanes 4	Magallanes 4	Navarino	XII	Acuícola	En Tramite	En Tramite	6,00	En Tramite
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy (sector 21)	Coquimbo	IV	Acuícola	837/88	777/93	53,53	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	827/96	1526/01	34,93	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy (sector 25)	Coquimbo	IV	Acuícola	543/98	1205/98	16,30	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	2594/99	855/00	79,26	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	755/98	1688/01	17,79	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	1910/95	1563/96	35,33	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	1894/03	525/04	51,89	Uso-Propia
Bahia Barnes	Bahia Barnes	Coquimbo	IV	Acuícola	2061/00	87/07	42,19	Cerrado-Propia
Bahia Barnes	Bahia Barnes (vimar 1)	Coquimbo	IV	Acuícola	127/99	1276/01	43,75	Uso-Arendada
Bahia Barnes	Bahia Barnes (vimar 2)	Coquimbo	IV	Acuícola	937/05	1555/05	49,64	Uso-Arendada
Totoralillo Norte	Totoralillo Norte Comuna La Higuera	Coquimbo	IV	Acuícola	1332/98	750/99	11,05	Cerrado-Propia
Totoralillo Norte	Totoralillo Norte Comuna La Higuera	Coquimbo	IV	Acuícola	1302/99	1697/99	22,70	Cerrado-Propia
Bahia Barnes	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	1235/09	3374/11	60,23	Cerrado-Propia

Concesiones de Agua Dulce

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

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

Derechos de Agua

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

NOTA 6 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

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

	31-Mar-12	31-Dec-11
	MUS\$	MUS\$
Corrientes		
Salmon,Trucha y Coho	92.897	98.299
Ovas,Alevein y Smolt	-	-
Ostiones	2.534	3.977
Totales	95.431	102.276
No Corrientes		
Salmon,Trucha y Coho	-	-
Ovas,Alevein y Smolt	11.501	10.890
Ostiones	-	-
Totales	11.501	10.890

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, alevines, smolt, peces en engorda en el mar, y ostiones son valuados de acuerdo a los lineamientos descriptivos en nota 2 letra h2).

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

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

b) El movimiento de activos biológico para el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente

MUS\$		
CONSOLIDADO		
	31-Mar-12	31-Dec-11
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	113.166	56.697
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	213	957
Decrementos por Ventas y Cosechas	(42.525)	(105.298)
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, decremento valor justo	3.017	46.091
Incremento por producción	33.061	117.556
Mortalidades y eliminaciones	-	(2.837)
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(6.234)	56.469
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	106.932	113.166
MUS\$		
SALMONES		
	31-Mar-12	31-Dec-11
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	109.190	54.421
Incrementos por adquisicion	184	868
Decrementos por Ventas y Cosechas	(41.237)	(101.596)
Ajuste de valor justo del ejercicio	3.987	43.734
Incremento por engorda y producción	32.274	114.600
Mortalidades y eliminaciones	-	(2.837)
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(4.792)	54.769
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	104.398	109.190
MUS\$		
OSTIONES		
	31-Mar-12	31-Dec-11
Movimientos Grupos de Activos Biológicos		
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	3.976	2.276
Incrementos por adquisicion	29	89
Decrementos por Ventas y Cosechas	(1.288)	(3.702)
Ajuste de valor justo del ejercicio	(970)	2.357
Incremento por engorda y produccion	786	2.956
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(1.443)	1.700
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	2.533	3.976

Movimiento físico de Activos Biológico

	Stock Físico	
	31-Mar-12	31-Dec-11
Salmones Agua Dulce (Toneladas)	572	750
Salmones Agua Dulce (Unidades)	20.958	14.375
Salmones Agua de Mar (Toneladas)	15.650	16.236
Salmones Agua de Mar (Unidades)	9.379	10.678
Ostiones densidades Menores (Miles Unidades)	866	1.395
Ostiones densidades Mayores (Miles Unidades)	34.263	46.015

Conciliación Stocks Físicos**Movimientos Grupos de Activos Biológicos**

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial

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

Incrementos por engorda y produccion

Mortalidades extraordinarias

Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final

	Toneladas SALMONES	
	31-Mar-12	31-Dec-11
	16.986	6.920
	(9.577)	(23.808)
	8.994	33.924
	(181)	(50)
	(764)	10.066
	16.222	16.986

Conciliación Stocks Físicos**Movimientos Grupos de Activos Biológicos**

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial

Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos

Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos

Decremento por cosecha, por Grupo de Activos Biológicos

Incrementos por Producción, por Grupo de Activos Biológicos

Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos

Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final

	Miles de Unidades OSTIONES	
	31-Mar-12	31-Dec-11
	47.410	37.959
	3.196	8.770
	(5.337)	-
	(10.140)	(19.747)
		20.428
	(12.281)	9.451
	35.129	47.410



NOTA 7 Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades MUS\$	
					31/03/12	31/12/11	31/03/12	31/12/11
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50%	50%	(631)	(568)
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	41.050	50%	50%	42.871	41.370
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50%	50%	1.662	1.662
							43.902	42.464

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	País de origen	Moneda de control de la inversión	Resultado del ejercicio MUS\$		Resultado devengado MUS\$		VP MUS\$		Valor contable de la inversión MUS\$	
				31/03/12	31/12/11	31/03/12	31/12/11	31/03/12	31/12/11	31/03/12	31/12/11
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	(62)	65	(31)	32	1	1	1	1
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	1.326	1.452	663	726	21.436	20.685	21.436	20.685
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$		(111)		(55)	830	830	830	830
TOTALES				1.264	1.406	632	703	22.267	21.516	22.267	21.516

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

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 7 Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación**Cuadro Movimiento Inversiones en Entidades Coligadas**

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	Pais	CAPITAL AL 01.01.2012			AUMENTO CAPITAL 2012			CAPITAL AL 31.03. 2012		
			% 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%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	Pais	CAPITAL AL 01.01.2011			AUMENTO CAPITAL 2011			CAPITAL AL 31.12.2011		
			% 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%

Nota 7. Resumen de Entidades Filiales**Invertec Seafood S.A.**

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-Mar-12	31-Dec-11
Activos	45.855	43.287
Patrimonio Neto	28.385	28.166
Pasivos	17.470	15.121

Resultado	Enero a Marzo de	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos	3.757	1.162
Ganancia (Pérdida)	129	(358)

Cexpromar Limitada

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-Mar-12	31-Dec-11
Activos	445	405
Patrimonio Neto	425	403
Pasivos	20	2

Resultado	Enero a Marzo de	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos		
Ganancia (Pérdida)	21	(7)

Acuicultura Lago Verde Y Compañía Limitada

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-Mar-12	31-Dec-11
Activos	4.650	4.238
Patrimonio Neto	4.067	4.099
Pasivos	583	139

Resultado	Enero a Marzo de	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos	186	50
Ganancia (Pérdida)	(32)	(134)

Invertec Ostimar S.A. (Consolidado)

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-Mar-12	31-Dec-11
Activos	12.349	13.889
Patrimonio Neto	4.713	5.680
Pasivos	7.636	8.209

Resultado	Enero a Marzo de	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos	1.512	1.405
Ganancia (Pérdida)	(965)	(518)

NOTA 8 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	Impuesto Diferido Activo 31-Mar-12	Impuesto Diferido Pasivo 31-Mar-12	Impuesto Diferido Activo 31-Dec-11	Impuesto Diferido Pasivo 31-Dec-11
Provision Vacaciones	150	0	198	
Perdida tributaria de arrastre inicial	26.023	0	25.561	
Ventas facturadas y no entregadas	0	0	31	
Depreciación de Activo Fijo	0	9.255		9.490
Despachos sin facturar	714	0	156	
Provision deudores incobrables	17	0	19	
Fair Value	0	6.681		7.501
Provison de produccion	9	0	80	
Activo en Leasing	0	0		73
Gastos de Fabricación	0	2.941		3.337
Resultado Diferido por Retrocompra	0	0		52
Provision Indemnización	13	0	11	
Otro Eventos	6.692	0	6.692	112
Totales	33.618	18.877	32.748	20.565

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

	31-Mar-12 MUS\$	31-Dec-11 MUS\$
Efectos por Impuestos diferidos	(2.558)	(6.336)
Efectos por impuesto a la renta		
Totales	(2.558)	(6.336)

c) El siguiente es el detalle de conciliación del gasto por Impuesto a la Renta, utilizando la Tasa legal con el gasto por Impuesto a Tasa efectiva:

Detalle	Tasa	01-01-12	01-01-11
		31-03-12	31-12-11
		18,5%	20,0%
		MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto		11.146	27.482
Gasto por impuesto utilizando tasa legal		2.062	5.496
Efecto cambio de tasa y otros		496	840
Sub-total		2.558	6.336
Gastos (ingresos) por impuestos utilizando tasa efectiva		2.558	6.336
Tasa Efectiva		23,0%	23,1%

La Sociedad presenta pérdida tributaria durante los años 2011 y 2010, por esta razón no tiene provisión Impuesto Renta.

NOTA 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Se descompone de la siguiente forma:

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

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

	MUS\$	
	31-Mar-12	31-Dec-11
Acciones Cetecsal S.A	6	6
Totales	6	6

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

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

Banco	Moneda	Tipo Transaccion	MUS\$	
			31-Mar-12	31-Dec-11
Santander	USD	SWAP de tasa	425	425
		Totales	425	425



NOTA 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31 de Marzo de 2012					31 de Diciembre de 2011				
	MUS\$					MUS\$				
	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	mayor a 12 meses	Total	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	mayor a 12 meses	Total
Clientes Extranjeros	13.116	3.570	146	50	16.882	15.206	2.034	142	126	17.508
Clientes Nacionales	806	857	53	109	1.825	2.963	52	91	27	3.133
Provisión de incobrables				(101)	(101)				(101)	(101)
Totales	13.922	4.427	199	58	18.606	18.169	2.086	233	52	20.540

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

NOTA 11 PAGOS ANTICIPADOS

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

	MUS\$	
	31-Mar-12	31-Dic-11
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	912	21
Totales	912	21

NOTA 12 OTROS ACTIVOS

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

	MUS\$	
	31-Mar-12	31-Dic-11
ANTICIPOS AL PERSONAL	48	63
ANTICIPO DE PROVEEDORES	23	27
RETENCION JUICIO		499
SEGURO POR COBRAR SINIESTRO		481
OTROS	417	291
Totales	488	1.361

NOTA 13 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Cuentas por Cobrar entidades relacionadas

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

Sociedad				MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL	País	Naturaleza	31-Mar-12	31-Dic-11
96.562.800-2	Smoltecnicos S.A.	Chile	Gastos comunes	915	865
77.758.620-3	Inetcorp Ltda.	Chile	Gastos comunes	5	5
TOTALES				920	870

b) Transacciones con Empresas Relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas al 31 de marzo de 2012 son las siguientes:

Sociedad		Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Mar-12		31-Dec-11	
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL			MUSD	Efecto en resultados (cargo)/abono	MUSD	Efecto en resultados (cargo)/abono
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inversiones Ltda.	COLIGADA	ARRIENDOS	43	(43)	155	(155)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inversiones Ltda.	COLIGADA	ASESORIAS			473	(473)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inversiones Ltda.	COLIGADA	GASTOS COMUNES	4	(4)	39	(39)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	FARMACOS			1.171	(1.171)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	ALIMENTO	16.757	(16.757)	36.846	(36.846)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	RECUPERACION DE GASTOS			2	2
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	18	(18)	36	(36)
9982566-9	Alberto Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	10	(10)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	DIETA			14	(14)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	COMITÉ			10	(10)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	DIETA	11	(11)	22	(22)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	COMITÉ	4	(4)	15	(15)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	DIETA	11	(11)	22	(22)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	COMITÉ	4	(4)	10	(10)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	DIETA	11	(11)	22	(22)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	COMITÉ	4	(4)	4	(4)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	ASESORIA	17	(17)		
7558381-8	Ivan Vera Muñoz	DIRECTOR	DIETA	1	(1)	4	(4)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	1	(1)	4	(4)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	ASESORIA			20	(20)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	DIRECTOR	DIETA	14	(14)	22	(22)
4588492-9	Luis Bravo Foster	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	10	(10)
16431662-9	Mario Montanari Legassa	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	10	(10)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	18	(18)	36	(36)
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	10	(10)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	DIETA	3	(3)	10	(10)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	RECUPERACION DE GASTOS			35	35
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	GASTO COMUN	8	(8)	1	(1)
6964527-5	Federico Humberto Silva pizarro	DIRECTOR	DIETA			5	(5)

Las remuneraciones del directorio percibidas se señalan a continuación:

DIRECTORIO	RUT	31-Mar-12	31-Mar-11
		MU\$	MU\$
GONZALO ANDRES JORDAN FRESNO	3.560.524-K	15	23
MARIO MONTANARI MAZZARELLI	4.103.482-3	94	100
JUAN PABLO MONTALVA RODRIGUEZ	4.880.979-0	14	16
HEMYR ALEX OBILINOVIC ARRATE	5.497.304-7	15	19
ALBERTO MONTANARI MAZZARELLI	6.979.758-K	94	96
CRISTIAN JARA TAITO	7.102.306-0	0	8
JORGE QUIROZ CASTRO	7.244.899-5	32	35

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave del grupo

Empresa	31-Mar-12	31-Mar-11
	MU\$	MU\$
Invertec Pesquera Mar de Chiloe S.A	214	228
Invertec Ostimar S.A.	121	49
Invertec Seafood S.A	39	46
Totales	375	323



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

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

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

NOTA 14 INVENTARIOS

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

	MUS\$	
	31-Mar-12	31-Dec-11
Alimento seco	1.429	1.489
Fármacos	89	73
Productos terminados Salar-Trucha congelada	19.858	20.636
Productos terminado Ostión	262	235
Embalaje	624	626
Ropa de trabajo	5	5
Productos químicos	6	6
Repuestos	276	283
Combustible	32	36
TOTAL	22.581	23.389

NOTA 15 CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	MUS\$	
	31-Mar-12	31-Dec-11
Crédito activo fijo	3.396	3.388
IVA crédito fiscal	2.466	1.813
Sence	224	206
Otros	253	82
Impuesto específico	5	5
Totales	6.344	5.494

NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición del efectivo y efectivo equivalente al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	MUS\$	
	31-Mar-12	31-Dec-11
Disponible	318	1.406
Depósito a Plazo	4.189	1.675
Fondos Mutuos	4.035	8.035
Totales	8.542	11.116

NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

	31-Mar-12		31-Dec-11	
	Moneda	MUS\$	Moneda	MUS\$
Disponible	\$	271		1.230
	EUR	8		9
	US\$	39	US\$	167
Depósito a Plazo	\$		\$	
	US\$	4.189	US\$	1.675
Fondos Mutuos	\$		\$	
	US\$	4.035	US\$	8.035
Totales		8.542		11.116

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



Nota 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Tipo de Deuda		MUS\$	MUS\$
		31-Mar-12	31-Dec-11
Corrientes	Interes Vencimiento	1.130	2.323
	Sobregiro bancario	1.607	250
	Total Corriente	2.737	2.573
No Corrientes			
	Prestamo, Vencimiento	164.768	163.437
	Total no Corriente	164.768	163.437
Totales		167.505	166.010

CORRIENTES**Interes corriente, vencimiento**

Banco	Pais	Moneda	Tasa promedio	Vencimientos Corrientes							TOTAL 2012 MU\$	TOTAL 2011 MU\$
				desde 1 a 2 meses MU\$	desde 3 a 4 meses MU\$	desde 5 a 6 meses MU\$	desde 7 a 8 meses MU\$	desde 8 a 9 meses MU\$	desde 10 a 11 meses MU\$	a 12 meses MU\$		
Banco BICE	Chile	Dólar	3,65%			46					46	282
Banco de Chile	Chile	Dólar	3,68%			68					68	165
Banco de Crédito e In	Chile	Dólar	3,67%			150					150	137
Banco ITAU	Chile	Dólar	3,65%			91					91	200
Banco Santander	Chile	Dólar	3,70%			100					100	152
Banco Security	Chile	Dólar	3,65%			85					85	286
BBVA	Chile	Dólar	3,65%			75					75	93
CI	Chile	Dólar	3,48%			73					73	180
Corpbanca	Chile	Dólar	3,55%			150					150	154
Rabobank	Chile	Dólar	3,37%			167					167	285
Raboinvestments (RB	Chile	Dólar	3,35%			106					106	349
Banco Estado	Chile	Dólar	3,86%			19					19	40
TOTAL						1.130					1.130	2.323

Vencimientos corrientes , sobregiros bancarios

Banco	TOTAL 31-Mar-12 MU\$	TOTAL 31-Dec-11 MU\$
Banco de Crédito e Inversiones	59	-
Banco de Chile	179	163
Banco Corpbanca	174	87
Banco BCI Miami	1.167	-
Banco Santander Santiago	28	-
SALDO	1.607	250

NO CORRIENTES

La deuda financiera de la compañía se encuentra estructurada de acuerdo al contrato de "Reconocimiento de deuda, celebrado con fecha 30 de Diciembre del año 2009, en la Notarias de Santiago de don Eduardo Avello Concha, bajo y sus filiales y sus bancos acreedores.

La clasificación de los vencimientos de acuerdo a sus tramos es la siguiente:

TRAMO CREDITO	MONEDA	TASA PROMEDIO	FECHA VCTO.	VENCIMIENTOS												TOTAL	
				1 AÑO		1-2 AÑOS		2-3 AÑOS		3-4 AÑOS		4-5 AÑOS		5-+AÑOS		2012	2011
				2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011		
Tramo A1	USD	3.049%	15-Dic-2017		0	2,443	1,966	7,479	7,479	12,239	12,239	16,659	16,659	29,577	29,577	68,397	67,920
Tramo A2	USD	3.482%	15-Dic-2017	0	0	583	464	1,430	1,430	2,341	2,341	3,186	3,186	5,657	5,657	13,197	13,078
Tramo B	USD	3.049%	15-Dic-2015	0	0	262	0	0	0	37,091	37,091	0	0	0	0	37,353	37,091
Tramo C	USD	3.856%	15-Dic-2014	Jul-12	1,098	1,098	1,935	1,935	2,744	2,744	0	0	0	0	0	5,777	5,777
Tramo D	USD	3.856%	15-Dic-2017		0	1,125	849	3,113	3,113	5,094	5,094	6,934	6,934	12,311	12,311	28,577	28,301
Tramo E	USD	3.770%	15-Dic-2017		0	52	52	192	192	313	313	427	427	757	757	1,741	1,741
Tramo F	USD	3.482%	15-Dic-2017		0	128	100	366	366	599	599	816	816	1,448	1,448	3,357	3,329
	USD	3.050%	26-Dic-2016		0	689	520	650	650	950	950	4,080	4,080			6,369	6,200
TOTAL				1,098	1,098	7,217	5,886	15,974	15,974	58,627	58,627	32,102	32,102	49,750	49,750	164,768	163,437

La tasa nominal no es distinta de la efectiva ya que los costos asociados no son significativos a excepción del tramo B, todos los créditos tienen amortizaciones semestrales en los meses de enero y julio de cada vencimiento del crédito.

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

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	VENCIMIENTOS												TOTAL		
	1 AÑO		1-2 AÑOS		2-3 AÑOS		3-4 AÑOS		4-5 AÑOS		5-+AÑOS		2012	2011	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011			
BICE	Jul-12	42	42	249	206	589	589	2,457	2,457	1,078	1,078	1,914	1,914	6,329	6,286
CHILE	Jul-12	62	62	428	348	930	930	3,589	3,589	1,933	1,933	2,861	2,861	9,803	9,723
BCI	Jul-12	143	143	871	713	1,950	1,950	8,231	8,231	3,755	3,755	6,095	6,095	21,045	20,887
ITAU	Jul-12	92	92	542	445	1,267	1,267	4,062	4,062	2,312	2,312	4,105	4,105	12,380	12,283
SANTANDER	Jul-12	88	88	613	509	1,457	1,457	4,274	4,274	2,879	2,880	4,770	4,770	14,081	13,978
SECURITY	Jul-12	79	79	506	413	1,095	1,095	4,996	4,996	2,230	2,230	3,331	3,331	12,237	12,144
BBVA	Jul-12	76	76	510	417	1,131	1,131	3,198	3,198	2,305	2,307	3,525	3,525	10,745	10,654
CORPORACION INTERAMERICANA	Jul-12	87	87	538	454	1,318	1,318	1,800	1,800	2,450	2,450	4,350	4,350	10,543	10,459
CORPBANCA	Jul-12	137	137	808	668	1,908	1,908	8,221	8,221	3,486	3,486	6,190	6,190	20,750	20,610
RABOBANK	Jul-12	272	272	2,024	1,606	4,016	4,016	17,370	17,370	9,087	9,087	11,572	11,572	44,341	43,923
ESTADO	Jul-12	20	20	131	107	313	313	429	429	584	584	1,037	1,037	2,514	2,490
TOTAL		1,098	1,098	7,220	5,886	15,974	15,974	58,627	58,627	32,099	32,102	49,750	49,750	164,768	163,437

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

El crédito sindicado señalado en esta nota puede ser pre pagado, sin costo de prepago, en cualquier momento de la vigencia de éste, cumpliéndose los siguientes requisitos, de acuerdo a lo indicado en el contrato de crédito:

- Que el pago se efectúe en una fecha de pago de intereses.
- Con aviso previo del deudor con al menos 5 días hábiles.
- A prorrata de la participación de los acreedores del crédito.
- Por un monto igual o superior a los USD 2 millones.
- De acuerdo al siguiente orden, tramo C-A1-A2-D-E-B-F.
- Existen restricciones complementarias a la política de dividendos aprobada por Junta de Accionista de abril de 2011, solamente respecto del Accionista Controlador, Inversiones y Tecnología Ltda. y estas se encuentran detalladas en el contrato de re-estructuración financiera suscrito el pasado 30 de diciembre de 2009. Los dividendos recibidos por el accionista controlador, y antes de pagarse íntegramente el capital adeudado, deberán ser aportados al deudor, ya sea como aporte de capital o bien como préstamo subordinado.

COVENANTS FINANCIEROS

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

INDICADOR	FORMULA DE CALCULO	PERIODICIDAD DE CALCULO	REQUISITO	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
1.- Nivel de Endeudamiento	Pasivo Exigible dividido Patrimonio	Anual	menor o igual a	Exigido	NE	NE	9,75	6,00	3,50	2,25	1,50
			Nivel de cumplimiento								
2.- Relación de Endeudamiento	Deuda Financiera dividido EBITDA	Semestral	menor o igual a	Exigido	9,75	8,75	8,00	6,00	4,25	3,50	3,00
			Nivel de cumplimiento		8,68						
3.- Cobertura de Gastos Financieros	EBITDA dividido Gastos Financieros	Semestral	mayor o igual a	Exigido	2,00	1,40	1,40	1,80	2,20	2,75	3,00
			Nivel de cumplimiento		2,78						
4.- Patrimonio Mínimo	Total Patrimonio (miles de USD)	Anual	mayor o igual a	Exigido	17.500	30.000	35.000	37.000	39.000	41.000	43.000
			Nivel de cumplimiento		65.034						

*NE : No Exigible

Al 31 de diciembre de 2011, el único covenant financiero que no se exige es el Nivel de Endeudamiento. Al 31 de marzo no es exigible el cálculo de covenant.

NOTA 18 PROVISIONES

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

	MUS\$	
	31-Dic-11	31-Dic-11
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos (1)	315	284
Provision vacaciones	908	1.063
Provision Bono	302	351
Total	1.525	1.698

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

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

Movimientos	Provisión Patrimonial Smoltecnicos MUS\$	Provisión Bono MUS\$	Provisión Vacaciones MUS\$	Totales MUS\$
Saldo Inicial al 01-01-2012	284	351	1.063	1.698
Decrementos		(49)	(155)	(204)
Incrementos	31			31
Saldos al 31-03-2012	315	302	908	1.525

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

NOTA 19 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	MUS\$	
	31-Mar-12	31-Dic-11
PROVEEDORES	28.113	23.553
ACREEDORES VARIOS	647	239
RETENCIONES	398	370
DOCUMENTOS POR PAGAR		3.643
OTROS	158	21
FACTURAS POR RECIBIR	814	12.342
TOTALES	30.130	40.168

Apertura por Vencimiento

	31 de Marzo de 2012			31 de Diciembre de 2011		
	MUS\$			MUS\$		
	Menor a 3 meses	Superior a 3 meses	Total	Menor a 3 meses	Superior a 3 meses	Total
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	25.395	4.735	30.130	28.257	11.911	40.168
Totales	25.395	4.735	30.130	28.257	11.911	40.168



NOTA 20 CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	MUS\$	
	31-Mar-12	31-Dic-11
Iva Debito Fiscal	122	218
Impto. 2da. Categoria	14	5
Impto. Unico Trabajador	46	43
TOTALES	182	266

NOTA 21 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

Sociedad	Naturaleza	RUT	MUS\$	MUS\$
			31-Mar-12	31-Dic-11
Salmofood S.A	Coligada	96,677,260-3	32.746	23.555
TOTALES			32.746	23.555



NOTA 22 DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	01 de Enero al 31 de Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	344	2
Pagos anticipados		12
Otros activos	34	(53)
Ctas por cobrar por impuesto corriente	176	(63)
Acreedores comerciales y otras ctas.por pagar	(1.437)	216
Provisiones	(81)	29
Efectivo equivalente	(142)	(160)
Pasivos por impuestos corrientes	(6)	
TOTALES	(1.112)	(17)



NOTA 23 b) Segmentos (Resultado)

	al 31 de Marzo de 2012			al 31 de Marzo de 2011		
	MUS\$			MUS\$		
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ingresos Ordinarios, Total	42.852	41.340	1.512	24.535	23.130	1.405
Costo de Ventas	(41.849)	(40.051)	(1.798)	(22.311)	(20.643)	(1.668)
Ganancia bruta antes de Fair Value	1.003	1.289	(286)	2.224	2.487	(263)
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y	(7.199)	(6.788)	(411)	(2.546)	(2.526)	(20)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos	3.018	3.987	(969)	9.465	9.184	281
Margen bruto.	(3.178)	(1.512)	(1.666)	9.143	9.145	(2)
Costos de distribución	(2.787)	(2.759)	(28)	(1.131)	(1.101)	(30)
Gastos de Administración	(1.412)	(1.213)	(199)	(1.143)	(954)	(189)
Costos Financieros	(2.089)	(2.011)	(78)	(1.422)	(1.352)	(70)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método	632	632		182	182	
Diferencias de cambio	(1.112)	(1.084)	(28)	(17)	(10)	(7)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1.201)	(1.190)	(11)	33	33	
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(11.147)	(9.137)	(2.010)	5.645	5.943	(298)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	2.558	2.229	329	(1.137)	(1.177)	40
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	(8.589)	(6.908)	(1.681)	4.508	4.766	(258)
Ganancia (Pérdida) por Segmento	(8.589)	(6.908)	(1.681)	4.508	4.766	(258)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación	(8.251)	(6.570)	(1.681)	4.560	4.817	(257)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(338)	(338)	-	(52)	(51)	(1)
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	(8.589)	(6.908)	(1.681)	4.508	4.766	(258)
	31-Mar-12			31-Mar-11		
	MUS\$			MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Gasto por Depreciación	3.004	2.870	134	2.532	2.404	128

Nota 24 Costos de distribución

COSTOS DE DISTRIBUCION	MU\$	MU\$
	31-Mar-12	31-Mar-11
Gastos de Almacenamiento	868	209
Gastos de Venta Exportacion	1.730	779
Otros Gastos de Ventas	15	6
Gastos de marketing	14	1
Remuneraciones del personal	160	136
Totales	2.787	1.131

Nota 25 Ingresos de actividades ordinarias por origen

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

	MUS\$	Acumulado Enero a Marzo 2012		MUS\$	Acumulado Enero a Marzo 2011	
		MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Clientes Nacionales	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Chile	4.051	3.070	981	3.342	2.787	555
Total Nacionales	4.051	3.070	981	3.342	2.787	555
Clientes Externos						
América	19.407	19.376	31	11.256	11.190	66
Asia	14.002	14.002		5.239	5.119	120
Europa	4.522	4.022	500	4.698	4.034	664
África	870	870		-		
Total Externos	38.801	38.270	531	21.193	20.343	850
Total Clientes	42.852	41.340	1.512	24.535	23.130	1.405

Nota 26 Gastos de administración y ventas

	Acumulado Enero a Marzo 2012			Acumulado Enero a Marzo 2011		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Gastos del Personal	636	617	19	525	516	9
Servicios de Terceros	105	100	5	96	92	4
Gastos Generales	412	371	41	290	243	47
Gastos Comercialización	104	104		54	54	
Depreciación	155	21	134	178	50	128
Total	1,412	1,213	199	1,143	955	188

Nota 27 Costos financieros

Costos Financieros	Acumulado Enero a Marzo 2012			Acumulado Enero a Marzo 2011		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Intereses Financieros	1.951	1.951		1.343	1.343	
Comision Bancaria	125	48	77	79	9	70
Otros Gastos	13	13		-		
Total	2.089	2.012	77	1.422	1.352	70

Nota 28 Otras Ganancias (Pérdidas)

	MUS\$ Total	Acumulado Enero a Marzo 2012		MUS\$ Total	Acumulado Enero a Marzo 2011	
		MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones		MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Otros Ingresos						
Varios	14	14		-		
Variacion UTM				14	14	
Impto. Específico	14	14		-		
Reintegro Ley 18,708	128	128		-		
Otros Egresos						
Efecto Conflicto Aysén	(1,273)	(1,264)	(9)	(1)	(1)	
Impto. Específico	(88)	(88)		-		
Intereses Percibidos						
Intereses Ganados	4	4		20	20	
Venta Activo Fijo						
Venta Activos en el período	-			-		
Total	(1,201)	(1,192)	(9)	33	33	

NOTA 29 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

I. Demandas y litigios:

1. Litigio: Gestión preparatoria de la vía ejecutiva de notificación judicial de facturas interpuesta por "Ecofactor S.A." en contra de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.

Tribunal: Segundo Juzgado Civil de Puerto Montt

Rol: 6213-2009.

Materia: Mediante esta acción, el demandante pretende obtener el pago de una suma de M\$6.400 (equivalentes a US\$ 12.327), fundado en la supuesta falta de pago de dos facturas por parte de Invertec.

La parte demandada interpuso incidente de abandono del procedimiento. Por resolución de fecha 11 de enero de 2012, el juzgado tuvo por allanada a la parte demandante del incidente de abandono del procedimiento formulado en la fecha indicada.

Estimación: Atendido el estado de la causa y la resolución que tuvo por allanada a la parte demandante, se espera que el tribunal declare por abandonado el procedimiento, sin perjuicio que aún no se ha resuelto este punto por el tribunal.

Gravámenes que afectan activos de propiedad de las Empresas.

En virtud del contrato de "Reconocimiento de deuda, reestructuración de pasivos financieros y aperturas de líneas de crédito", celebrado con fecha 30 de Diciembre del año 2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, bajo el repertorio 25.309, entre Invertec Pesquera de Mar Chiloé S.A. y sus filiales y sus bancos acreedores, constituyeron los gravámenes señalados en los puntos I y II, con la finalidad de garantizar las obligaciones contenidas en dicha escritura.

2. Litigio: Patagonia Smolt S.A. R.U.T. N° 99.546.140-7 en contra de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.

Tribunal: 8° Civil de Santiago

Rol: 33.848-2008

Materia: Juicio Ejecutivo que persigue el cobro respecto de 3 facturas por la cuantía indicada. Se alegó por parte de Invertec que las facturas no tienen recepción del servicio, y que, por tanto, carecen de mérito ejecutivo.

Cuantía: \$ 277.479.498.-

Evaluación: Con fecha 2 de Agosto de 2011 fue acogida la apelación a la resolución que rechazó la impugnación de facturas deducida por esta parte al haberse acogido la apelación ha quedado sin efecto el juicio ejecutivo. El Tribunal procedió a devolver los dineros embargados.

Patagonia Smolt S.A. dedujo recurso de casación ante la Corte Suprema Subsiste la contingencia de ser derrotados en ese recurso de casación, pero a mi juicio Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. podría obtener un resultado favorable en atención a que yo pienso de las Facturas invocadas no constituyen título ejecutivo.

También existe la posibilidad de que una vez resuelto el recurso de casación en contra de Patagonia Smolt S.A. ésta deduzca acción de cobro en juicio ordinario.

3. Litigio: Patagonia Smolt S.A. R.U.T. N° 99.546.140-7 en contra de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. que es también demandante reconvencional.

Tribunal: Árbitro arbitrador don Sergio Urrejola Monckeberg

Rol: No tiene

Materia: Patagonia Smolt S.A. demandó el cumplimiento forzado de contrato con indemnización de perjuicios de un contrato de compraventa de Smolts, que Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. alega haberse encontrado resciliada. Invertec ha demandado reconvencionalmente la devolución de anticipos y otros conceptos.

Cuantía: Patagonia Smolt S.A. ha demandado la suma de US\$ 1.155.507.- más IVA; Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. ha demandado reconvencionalmente la suma de \$ 329.393.360.-

Evaluación: El plazo del árbitro se encuentra vencido. Las partes están evaluando la posibilidad de prorrogar el plazo al Juez Árbitro para que prosiga el juicio. Si no se prorroga el plazo, el juicio estaría terminado, sin perjuicio de que se puede iniciar otro ante el mismo árbitro. La prórroga que se pretende dar se ha demorado en consideración a que se han iniciado negociaciones a nivel de gerencias para terminar el tema.

A continuación, se detallan las hipotecas y prendas que afectan los títulos de dominio sobre los bienes inmuebles y muebles de las Empresas.

II. Hipotecas:

1. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25319-2009.
2. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Quinchao, Provincia de Chiloé, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25318-2009. 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 Hipoteca se 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 210 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 Hipoteca se 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 Hipoteca se 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 1354 vuelta, número 1562 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 1573, número 1648 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 e 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 301, 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 313, 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, el 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.

- s) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo, de agua superficial y corriente por un metro cúbico por segundo en el río Coínco, provincia de Chiloé, Novena Región, que se encuentra inscrito a fojas 2, número 2 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, 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.

III. Prendas:

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

Castro se encuentran inscritas a fojas 18 vuelta, número 5 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 17 vuelta, número 5 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda en la comuna de Aysén se encuentran inscritas a fojas 15, número 5 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 11, número 4 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Aysén, correspondiente al año 2010.

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

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

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

Póliza N°	Sociedad	Materia Asegurada	Monto Asegurado MUS\$	Prenda
03978470	Invertec Pesquera	Biomasa	106.686	60%
03978472	Invertec Pesquera	Equipos de Acuicultura	32.013	100%
03990776	Invertec Pesquera	Bienes Muebles e Inmuebles	6.766	100%
03990776	Invertec Seafood	Bienes Muebles e Inmuebles	23.922	100%

NOTA 30 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO

Política de riesgo de tasa de interés:

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

Política de riesgo de tipo de cambio:

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

Política de riesgo crediticio:

La cartera de clientes de la compañía es de primer nivel contando entre ellos a las principales cadenas de supermercados del mundo, no obstante lo anterior, es política de la compañía tener seguros crediticios para minimizar el riesgo de incobrabilidad. Del mismo



modo la Sociedad cuenta con una cartera diversificada geográficamente y se preocupa de que ningún cliente individual alcance un peso relativo desequilibrante sobre el total.

Política de riesgo de liquidez:

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

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

Política de riesgo de precios de venta:

Tanto el precio del salmón como el de otros productos del mar se rigen principalmente por las tendencias dadas en los mercados internacionales. Aún cuando la demanda ha tenido un crecimiento en los últimos años, la evolución de la oferta depende de las políticas productivas de cada una de las empresas y de los precios internacionales. Este potencial descalce entre la oferta y la demanda puede producir cierta volatilidad en los precios. Con el fin de mitigar este riesgo, la Sociedad tiene como práctica habitual cerrar contratos de productos con valor agregado, como las porciones, mediante contratos de mediano y largo plazo a precios fijos.

Política de riesgos de la naturaleza:

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

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



Nota 31 MANEJO DE RIESGO FINANCIERO

Riesgo de tasa de interés:

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

	31-03-2012	31-12-2011	Período promedio de ajuste de tasa	Tasa de interés promedio
Deuda (MUS\$)	166.135	165.760	12 meses	3,64%
Análisis de sensibilidad:				
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
Al 31-03-2012	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.661	1.658	-	-
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
Al 31-03-2012	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.661	1.658	-	-

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

Riesgo de tipo de cambio:

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

Nota 32 MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

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

Los gastos incurridos relacionados con temas medioambientales son:

Concepto	31-Mar-2012	31-Mar-2011
	MUS\$	MUS\$
Estudio medio ambientales	15	4
Monitoreo Ambiental	11	
Total	26	4



Nota 33 INTERES NO CONTROLADOR

		Patrimonio				
		% Participacion Minoritaria	31-Mar-12	% Participacion Minoritaria	31-Mar-11	% Participacion Minoritaria
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial	0,100000%	4	0,100000%	4	0,100000%
Invertec Ostimar S.A.	Filial	20,14000%	805	20,14000%	926	20,14000%
Invertec Seafood S.A.	Filial	0,036100%	11	0,036100%	10	0,036100%
Cexpromar Ltda.	Filial	1,000000%	4	1,000000%	4	1,000000%
Totales			824		944	

		RESULTADO			
		% Participacion Minoritaria	31-Mar-12	% Participacion Minoritaria	31-Mar-11
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial	0,100000%	0	0,100000%	
Invertec Ostimar S.A.	Filial	20,14000%	(338)	20,14000%	(52)
Cexpromar Ltda.	Filial	1,000000%	0	1,000000%	
Invertec Seafood S.A.	Filial	0,036100%		0,036100%	
Totales			(338)		(52)

NOTA 34 Otras Reservas**RESERVAS**

RESERVAS POR RETASACION	MUS\$	
	31-Mar-12	31-Dec-11
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\$	
		31-Mar-12	31-Dec-11
Invertec Seafood S.A.	Filial	7.180	7.092
Acuicultura Lago Verde y Cia. Ltda.	Filial	993	993
Empresa de Cultivos y Explotación de Prod. del I	Filial	13	13
Smoltecnics S.A.	Coligada	19	19
Invertec Ostimar S.A.	Filial	1.919	1.920
Totales		10.124	10.037

OTRAS RESERVAS		MUS\$	
		31-Mar-12	31-Dec-11
Menor valor en ventas de acciones propias	Filial	(168)	(168)
Totales		(168)	(168)

TOTALES RESERVAS	15.148	15.061
-------------------------	---------------	---------------

Nota 35 CAPITAL

Con posterioridad a la Junta Ordinaria realizada el 29 de abril de 2010, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se acordó aprobar un aumento de capital mediante la emisión de 56.000.000 acciones de pago ordinarias, sin preferencias y de las mismas características que las 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.

31-Mar-2012

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

Serie	MUS\$	
	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

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

31-Mar-2011

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

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

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

Nota 36 MOVIMIENTO ACCIONARIO

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2012		AUMENTO CAPITAL AL 31-MAR-2012		ACCIONES AL 31-MAR-2012		
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A.	USD	79,8600%	383.096.480				383.096.480	79,86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99,9639%	2.769				2.769	99,96390%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,0000%	30				30	50,00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50,0000%	41.050				41.050	50,00000%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2012		AUMENTO CAPITAL AL 31-MAR-2012		ACCIONES AL 31-MAR-2012		
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A.	USD	79,8600%	383.096.480				383.096.480	79,86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99,9639%	2.769				2.769	99,96390%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,0000%	30				30	50,00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50,0000%	41.050				41.050	50,00000%

Nota 37 HECHOS POSTERIORES

En el periodo comprendido entre el 31 de marzo de 2012 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.

