



M E M O R I A  
A N U A L  
1 9 9 8

**M E M O R I A   A N U A L**

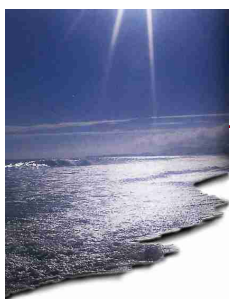
**D I C I E M B R E   1 9 9 8**

---

---

**I N V E R T E C   P E S Q U E R A  
M A R   D E   C H I L O É   S . A .**





## ÍNDICE

---

Carta del Presidente	4
Directorio	6
Identificación de la Empresa	7
Actividades y Negocios	8
Hechos Relevantes	10
Resultados Comerciales	11
Estados Financieros	13
• <b><i>Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.</i></b>	
Estados Financieros Consolidados	14
Notas a los Estados Financieros	21
• <b><i>Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda.</i></b>	
Estados Financieros Individuales	33
• <b><i>Invertec Seafood S.A.</i></b>	
Estados Financieros Individuales	42
• <b><i>Salmofood S.A.</i></b>	
Estados Financieros Individuales	50

## *CARTA DEL PRESIDENTE*

---

Me es satisfactorio dar a conocer la Memoria de Invertec Pesquera Mar de Chiloé.

Como lo hemos señalado, los años 97 y 98 se han constituido en un período de inflexión de la industria salmonera chilena, en donde la conjunción de la crisis asiática y las acusaciones de dumping produjeron una disminución del ritmo de crecimiento de la industria e impulsaron un reordenamiento financiero y comercial de las empresas.

La compañía surge del año 98 más desarrollada, con un récord de 10 años ininterrumpidos con utilidades, y con una mayor visión sistémica, habiendo asumido el desafío de incrementar el flujo de conocimiento internacional y nacional hacia toda la cadena de salmón INVERTEC. A todas las acciones realizadas el año 97 por indicaciones de nuestro directorio, y a la capacidad de convocatoria y anticipación de la dirección, se le sumó el año 98 la voluntad de todo el personal que tradujo estas orientaciones en un programa-presupuesto, elaborado centro por centro de producción, que cumplimos.

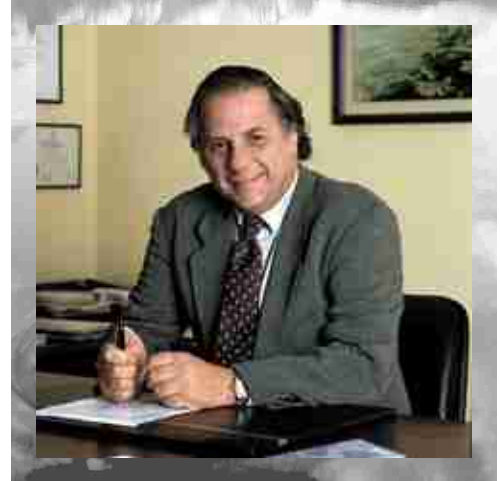
El esfuerzo realizado de coordinación y convergencia tecnológica, realizado desde la producción de ovas hasta la distribución final del salmón, así como el logro de una posición financiera fuerte, y la profundización de nuestras relaciones comerciales con EE.UU y Japón, pusieron de manifiesto 3 hechos centrales: nuestros mayores aciertos y carencias, que por cierto nos obligaron a proyectar nuestra trayectoria mínima hacia el año 2005.

1. Dentro de los aciertos del año debemos mencionar:

- Programación e implementación de la cosecha incorporando nuevas tecnologías que aumentaron el ritmo y la calidad del pescado llegado a la planta.
- Las inversiones en tecnología blanda y de infraestructura de la planta que incrementaron la capacidad y calidad para elaborar productos de valor agregado frescos y congelados.
- Las utilidades del 98 de \$53.8 millones, algo superiores a lo presupuestado, asumiendo así la segunda mitad del costo de este período de transición. Incrementándose en los últimos meses hasta llegar a Enero de 1999, a constituirse el mes de más alta utilidad de la historia de la compañía.
- El logro de las metas propuestas de costo y calidad del Salmón Coho y Salar.

2. Dentro de las carencias es necesario señalar:

- Carencias de inversiones en nuestras pisciculturas para responder al programa 2001-2005
- Demora en el tránsito a sistemas de gestión administrativas y productivas integradas en el año 98.
- Falta de dedicación para hacer llegar la capacitación a todo el personal y de manera permanente.



3. Dadas las características de nuestra producción y los acuerdos comerciales a fines del 98 e inicio del 99, se estableció la "trayectoria mínima", elaborando un balance físico de todas las fases que componen la cadena Invertec del salmón, de manera de ubicarla en un piso de producción de 9.000.000 de smolts, y 16.000 toneladas netas de salmón exportable para el año 2005. Sin embargo, el desarrollo de un plantel de reproductores permiten, en el caso de obtener capitalizaciones adicionales vía bolsa u otros, elevar la trayectoria mínima de manera substancial.

Hoy en día la compañía tiene la infraestructura para producir el alimento extruído del salmón y su Centro de Tecnología, los centros de producción de agua dulce y de mar, capacidad de planta de proceso, acuerdos comerciales y los cuerpos técnicos y directivos para cumplir con la trayectoria mínima, por lo que nuestras carencias o requerimientos las hemos transformado en objetivos principales para el año 99 y son:

1. Incrementar nuestro desarrollo tecnológico y la capacidad de las actuales pisciculturas.
2. Implementar Sistemas Administrativos y productivos integrados y capacitar en su operación a todo el personal.
3. Incrementar el capital intelectual de la Compañía, tanto los recursos humanos, como el capital intelectual de la organización y el capital intelectual-cliente.
4. Priorizar el desarrollo del Programa Medio Ambiental de la empresa e involucrarse directamente en la defensa de especies vulnerables.

Deseo manifestar mi satisfacción por la gestión administrativa que ha permitido a Invertec Pesquera Mar de Chiloé poner en el centro de la compañía el respeto a las personas y al medio ambiente con una cultura de empresa moderna, y una ética valorada socialmente.

El desafío de la hora presente, en la cual la compañía reúne hoy recursos humanos, acuícolas, financieros y de mercado importantes, es articularse íntimamente en las redes de economía global con visión de futuro, es por esto que hoy más que nunca pido a todo el personal, que concurramos con fuerza a transformar nuestra organización en una empresa abierta al tiempo.

Mario Montanari Mazzarelli  
Presidente

## **DIRECTORIO**

---



**Presidente**

Mario Montanari Mazzarelli

Ph. D. Economía Universidad de México

**Director**

Enrique Seguel Morel

Economista Universidad Católica  
MBA Esade, Barcelona

**Director**

Alberto Montanari Mazzarelli

Ingeniero Comercial Esc. de Negocios de Valparaíso  
MBA Universidad Adolfo Ibañez

**Director**

Ricardo Merino Goycolea

Abogado Universidad Católica

**Director**

Francisco Lathrop Velasco

Ingeniero Civil Universidad de Santiago

**Director**

Juan Pablo Montalva Rodríguez

Ingeniero Comercial Universidad Católica

**Director**

Jorge Antonio Quiroz Castro

Ingeniero Comercial Universidad de Chile  
Ph. D. Economía, Duke University

# **IDENTIFICACION DE LA EMPRESA**

---

## *Identificación Básica*

Nombre	Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.
R.U.T.	79.797.990-2
Tipo de Entidad	Sociedad Anónima Cerrada
Direcciones	Casa Matriz: Av. Nueva Los Leones 085, Providencia, Santiago Oficina Central: Camino a Queilén Km. 1,5 S/N, Chonchi.
Teléfonos	Casa Matriz: (56 2) 335 4433 Oficina Central : ( 56 65 ) 671 412 - ( 56 65 ) 671 413
Fax	Casa Matriz: (56 2) 335 4565 / Oficina Central: ( 56 65 ) 671294
Dirección Postal	Casilla 345 Castro
Auditores Externos	Ernst & Young

## *Documentos Constitutivos*

Constituida por escritura pública del 12 de abril de 1988, otorgada ante Notario de Santiago Don Jaime Morandé Orrego, inscrita a fojas 54 N° 24 del registro de comercio de 1988 del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

## *Propiedad de la Empresa*

Al 31 de diciembre de 1998 los principales socios son los siguientes:

	Número de Acciones	% Participación
Inversiones y Tecnología Ltda.	136.989	73,70 %
Fondo de Inversión Monitor	28.204	15,18 %
Corporación Interamericana de Inversiones	20.520	11,04 %
Alberto Montanari M.	70	0,04 %
Mario Montanari M.	70	0,04 %



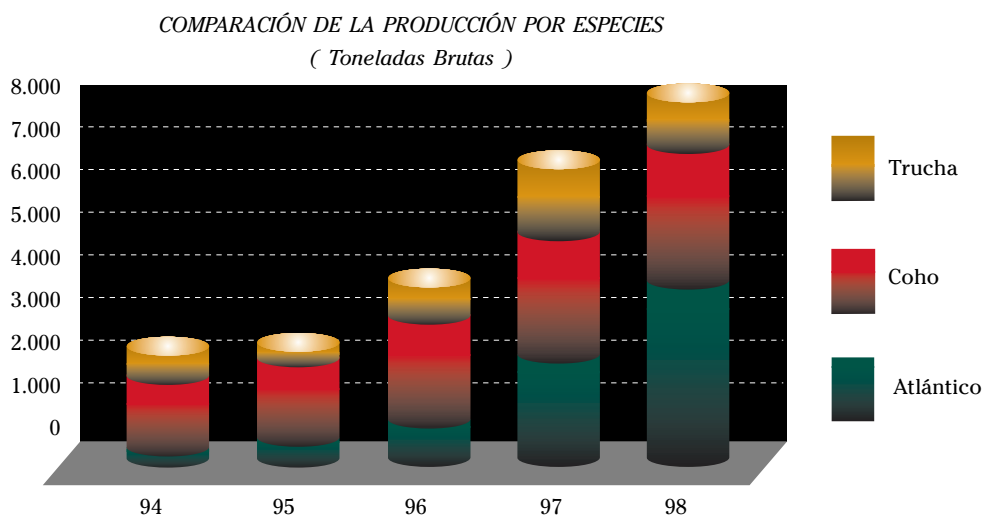
## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

La Empresa inició sus actividades en 1988, teniendo como objetivo central la producción de peces en la fase de agua dulce y su posterior engorda en el mar.

El desafío planteado fue elaborar productos alimentarios a partir del salmón, que asegurara al consumidor final la máxima calidad, seguridad en el abastecimiento y precios a lo largo de todo el año. Este desafío impulsó a la Empresa a integrarse en toda la cadena de producción y comercialización del salmón, haciendo crecer a las compañías que la componen a tasas altas, sostenidas y buscando convergencia tecnológica entre éstas.

### Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.

Invertec Pesquera Mar de Chiloé es una empresa de alimentos integrada desde el proceso de producción de smolts hasta la entrega de productos finales al cliente. Está ubicada en la X Región, y sus centros de cultivo y plantas se extienden por el norte desde Ensenada hasta Quellón por el sur. Su producción está enfocada a la producción de salmón atlántico, salmón coho y trucha.



La empresa cuenta con 3 pisciculturas y un centro de lago para la obtención y/o recepción de ovas, alevines y smolts en agua dulce. Posee también una participación de un 20% en Smoltecnics, empresa dedicada a la producción de peces durante su etapa de crecimiento en agua dulce. Cuenta además con doce centros de cultivo de agua de mar en la X Región, lo que incluye un centro de reproductores.

## Invertec Pesquera Mar de Chiloé

### Principales Ejecutivos

Gerente General	Ricardo Merino Silva
Gerente de Acuicultura	Sergio Martínez Acevedo
Jefe de Producción Agua Dulce	Jorge Santelices Hauyón
Jefe de Producción Agua Mar	Philip Hamann Henkes
Gerente de Operaciones	Miguel Peña Cervantes



## Invertec Seafood S.A

Esta empresa, propiedad en un 99,93% de Invertec Pesquera Mar de Chiloé, cuenta con una moderna planta con la capacidad de procesar productos del mar incorporando un alto grado de valor agregado para el consumo humano. Cuenta con el plan de aseguramiento de calidad debidamente aprobado e implementado, lo que la habilita para exportar sus productos a cualquier parte del mundo.



### Principales Ejecutivos

Gerente General	Ricardo Merino Silva
Gerente de Planta	Pedro Courard Délano
Gerente Comercial	Felipe Marambio Hurtado
Gerente de Desarrollo	Magdalena Glenz Abogabir

## Salmofood S.A.

Esta empresa, propiedad en un 50% de Invertec Seafood, dedicada a la elaboración de alimentos para salmones en las diferentes fases del desarrollo, cuenta con la más avanzada tecnología disponible actualmente. En este período la compañía produce uno de los mejores alimentos del mercado, lo que ha permitido a los usuarios de este alimento tener conversiones récord y beneficiarse de las investigaciones de su Centro de Investigación (Cetecsal S.A.) que formó un completo laboratorio de análisis químico y microbiológico y un área dedicada a la investigación nutricional de la salmonicultura.

### Principales Ejecutivos

Gerente General	Ian Lozano Jeffs
Gerente Técnico	Renato Abarca Salas
Gerente de Admin. y Finanzas	Aquiles Galindo Villarroel



## HECHOS RELEVANTES

---

En lo productivo, se logró la consolidación de una nueva especie de salar lo que se traducirá en la capacidad de contar con un plan de cosecha más parejo a lo largo del año, con las consiguientes ventajas productivas y competitivas.

Se logró aumentar la producción en un 18% con respecto al año anterior, donde se destacan atractivos programas de valor agregado de salmón Atlántico congelado a Japón y Estados Unidos.

Debido al éxito de la alianza estratégica comercial con Nichirei Corporation la temporada pasada, en agosto se firmó el anexo al contrato de comercialización de salmón y trucha en Japón para la temporada 98/99.

La favorable situación de mercado, tanto en Japón como en Estados Unidos, y la buena relación desarrollada con los clientes, permitieron cerrar el año con utilidades superiores a las presupuestadas.





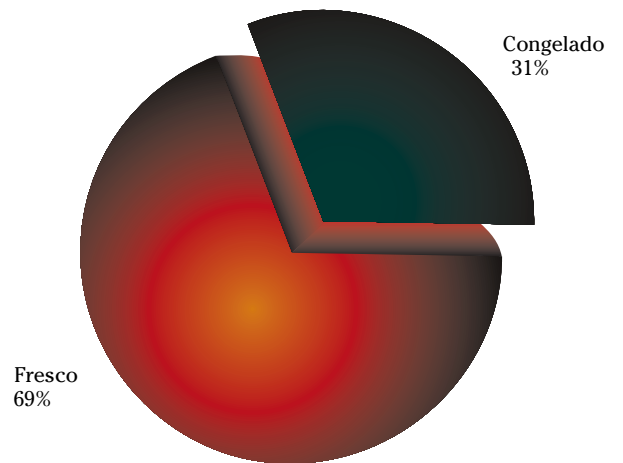
## RESULTADOS COMERCIALES

El presente año se caracterizó por la superación de importantes desafíos en el área comercial.

Invertec asistió en marzo por primera vez al Boston Seafood Show en calidad de expositor, donde se incorporaron nuevos clientes en Estados Unidos para productos de valor agregado fresco y congelado. En el segundo semestre, el mercado japonés se caracterizó por una fuerte demanda de salmones y truchas chilenos, lo cual se reflejó en buenos precios de venta.

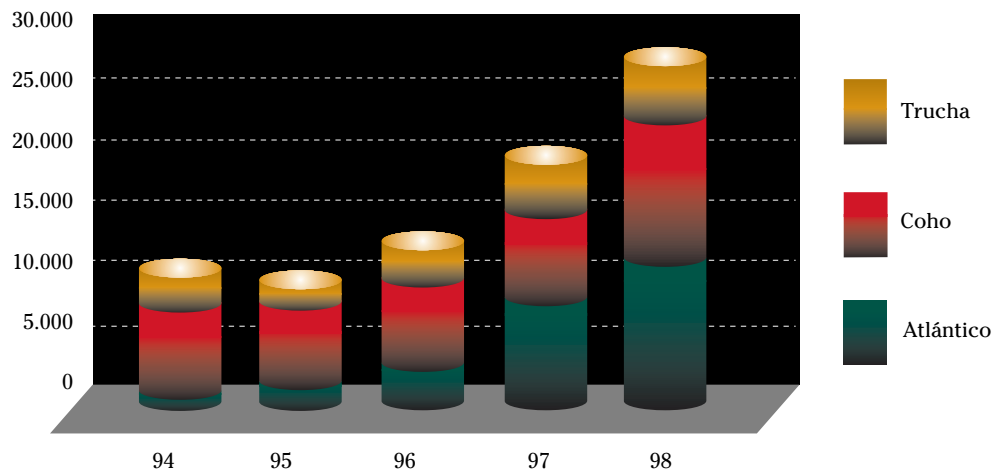
El último trimestre se caracterizó por un fuerte desarrollo en los productos de valor agregado de Atlántico congelado a Japón y Estados Unidos, convirtiéndose Invertec en uno de los líderes en exportaciones de estos productos al mercado japonés.

VENTAS DE SALMÓN ATLÁNTICO POR FRÍO 1998



En 1998, las ventas de Invertec Pesquera Mar de Chiloé fueron de US\$ 23,7 millones, lo cual significa un aumento de más de un 20% con respecto al período anterior, aun cuando el primer trimestre del año fue duramente afectado por la crisis en el mercado japonés. A su vez, Salmofood e Invertec Seafood realizaron ventas por US\$ 32,6 y 3,5 millones respectivamente.

COMPARACIÓN DE LAS VENTAS DE SALMON Y TRUCHA ( US\$ )



**Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.**

- Estados Financieros Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

***Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda.***

- Estados Financieros Individuales

***Invertec Seafood S.A.***

- Estados Financieros Individuales

***Salmofood S.A.***

- Estados Financieros Individuales

## Informe de los Auditores Independientes

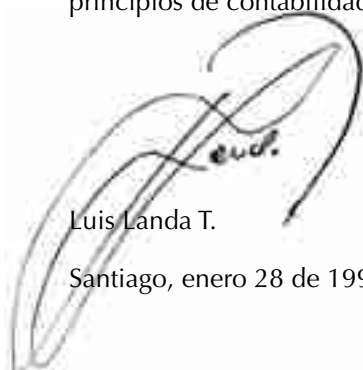
---

Señores  
Accionistas  
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y a los correspondientes estados consolidados de resultados de flujos de efectivo y notas explicativas 1 a 22, por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados y notas explicativas 1 a 22 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



Luis Landa T.  
Santiago, enero 28 de 1999

 **ERNST & YOUNG**

**INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.**  
Balances Generales Consolidados

**ACTIVOS**

al 31 de diciembre de

1998  
M\$

1997  
M\$

**Activo Circulante**

Disponible	18.095	106.085
Depósito a plazo	83.069	16.490
Deudores por ventas	3.363.381	2.942.075
Documentos por cobrar	11.250	71.693
Deudores varios	23.289	26.569
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	22.074	-
Existencias	6.078.212	6.270.560
Impuestos por recuperar	297.134	305.562
Gastos pagados por anticipado	42.894	25.437
Otros activos circulantes	210.303	204.887
<b>Total activo circulante</b>	<b>10.149.701</b>	<b>9.969.358</b>

**Activo Fijo**

Terrenos	366.167	314.653
Construcciones y obras de infraestructura	1.881.350	1.805.830
Maquinarias y equipos	1.014.664	908.730
Otros activos fijos	7.418.121	7.280.808
Mayor valor por retasación técnica	3.462.670	3.462.670
Depreciación acumulada	( 3.104.028 )	( 2.339.242 )
<b>Total activo fijo</b>	<b>11.038.944</b>	<b>11.433.449</b>

**Otros Activos**

Inversiones en empresas relacionadas	1.994.116	1.723.437
Inversiones en otras sociedades	2.744	2.744
Menor valor de inversiones	696.432	737.651
Otros activos	28.499	31.324
<b>Total otros activos</b>	<b>2.721.791</b>	<b>2.495.156</b>

<b>Total Activos</b>	<b>23.910.436</b>	<b>23.897.963</b>
----------------------	-------------------	-------------------

*Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.*

**INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.**  
Balances Generales Consolidados

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

	al 31 de diciembre de	
	1998	1997
	M\$	M\$
<b>Pasivo Circulante</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	5.935.440	6.439.551
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	74.817	193.802
Cuentas por pagar	398.228	380.665
Documentos por pagar	18.069	21.701
Acreedores varios	857.335	915.953
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	3.055.444	2.511.888
Provisiones	137.021	63.251
Retenciones	59.211	101.510
Ingresos percibidos por adelantado	1.581	2.391
Otros pasivos circulantes	150	3.428
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>10.537.296</b>	<b>10.634.140</b>
<b>Pasivo Largo Plazo</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	319.074	557.341
Acreedores varios	665.377	1.096.466
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	1.974.674	1.248.227
Otros pasivos a largo plazo	2.074	3.624
<b>Total pasivo largo plazo</b>	<b>2.961.199</b>	<b>2.905.658</b>
Interés Minoritario	3.068	3.060
<b>Patrimonio</b>		
Capital pagado	10.318.181	10.318.181
Utilidades acumuladas	36.924	
Utilidad del ejercicio	53.768	36.924
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.408.873</b>	<b>10.355.105</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>23.910.436</b>	<b>23.897.963</b>

*Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.*



**INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.**  
**Estados de Resultados Consolidados**

por los años terminados  
al 31 de diciembre de  
1998                      1997  
M\$                              M\$

**Resultado Operacional**

Ingresos de explotación	11.348.613	9.282.900
Menos :		
Costos de explotación	( 8.731.880 )	( 7.221.631 )
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.616.733</b>	<b>2.061.269</b>
Gastos de administración y ventas	( 1.485.876 )	( 1.465.907 )
<b>Resultado operacional</b>	<b>1.130.857</b>	<b>595.362</b>

**Resultado no Operacional**

Ingresos financieros	9.176	14.635
Utilidad inversión empresas relacionadas	308.827	645.277
Otros ingresos fuera de explotación	155.114	89.287
Pérdida inversión empresas relacionadas	( 43.830 )	( 75.246 )
Amortización menor valor inversiones	( 39.507 )	( 39.228 )
Gastos financieros	( 987.942 )	( 1.000.596 )
Otros egresos fuera de explotación	( 16.040 )	( 51.009 )
Corrección monetaria	( 462.886 )	( 141.129 )
<b>Resultado no operacional</b>	<b>( 1.077.088 )</b>	<b>( 558.009 )</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>53.769</b>	<b>37.353</b>
Utilidad consolidada	53.769	37.353
Interés minoritario	( 1 )	( 429 )
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>53.768</b>	<b>36.924</b>

*Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.*

**INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados**

**Flujo Neto Total del Período**

	por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de	
	1998	1997
	M\$	M\$
Utilidad del período	53.768	36.924
Utilidad en ventas de activos fijos	-	3.030

**Cargos (abonos) a resultados  
que no representan flujo de efectivo**

Depreciación del ejercicio	832.593	754.692
Castigos y provisiones	231.449	213.728
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	( 308.827 )	( 645.277 )
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	43.830	75.246
Amortización menor valor inversión	39.507	39.228
Corrección monetaria	462.886	141.129
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	( 487.120 )	( 379.956 )
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	49.296	68.220

**Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo  
(Aumento) Disminución**

Deudores por venta	293.389	( 938.762 )
Existencias	192.348	( 2.658.995 )
Disminución de otros activos	102.982	( 570.986 )

**Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo  
Aumento (Disminución)**

Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	( 472.769 )	1.800.777
Cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de explotación	( 514.667 )	( 529.676 )
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	-	31.217
Utilidad de interés minoritario	1	429

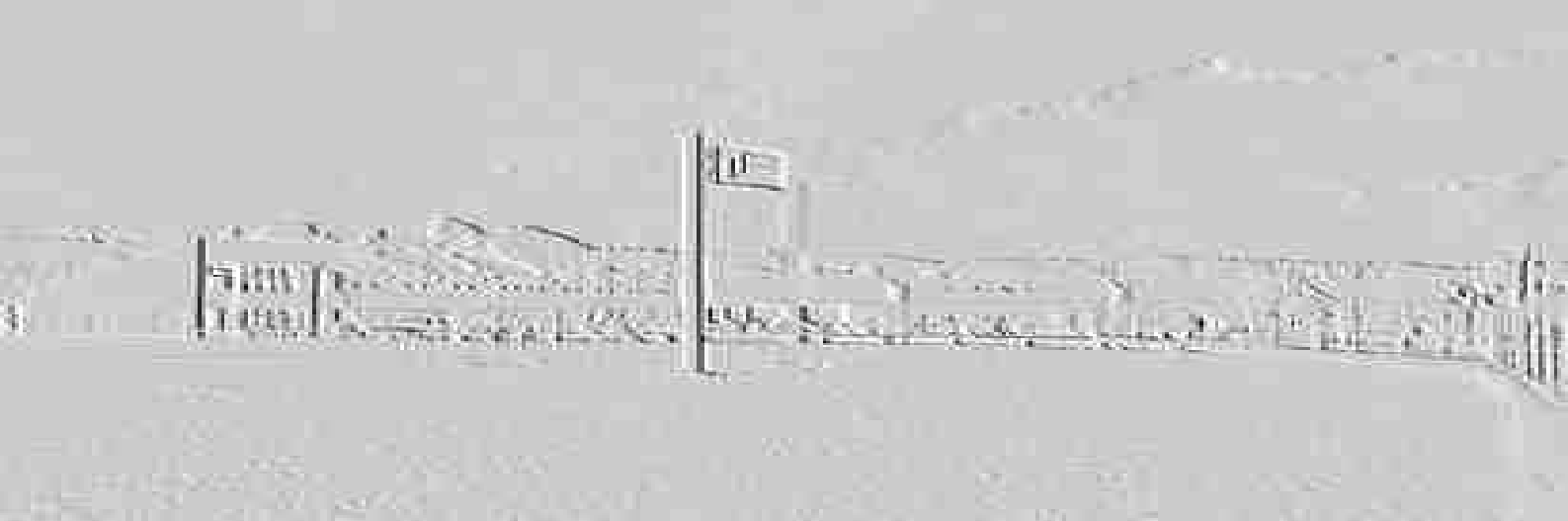
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de la operación</b>	<b>( 518.666 )</b>	<b>( 2.549.030 )</b>
--	--------------------	----------------------

	1998 M\$	1997 M\$
<b>Flujo Originado por Actividades de Financiamiento</b>		
Colocación de acciones de pago	-	2.290.324
Obtención de préstamos empresas relacionadas	900.311	1.248.227
Obtención de préstamos	-	9.198.325
Otras fuentes de financiamiento	-	144.599
Pago de préstamos	( 959.600 )	( 8.760.854 )
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>( 59.289 )</b>	<b>4.120.621</b>

### **Flujo Originado por Actividades de Inversión**

Ventas de activo fijo	-	9.470
Incorporación de activos fijos	( 478.349 )	( 1.858.025 )
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>( 478.349 )</b>	<b>( 1.848.555 )</b>
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>( 18.972 )</b>	<b>( 276.964 )</b>
<b>Efecto Inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>( 2.439 )</b>	<b>( 25.347 )</b>
<b>Variación Efectivo y Efectivo Equivalente del Período</b>	<b>( 21.411 )</b>	<b>( 302.311 )</b>
<b>Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>122.575</b>	<b>424.886</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>101.164</b>	<b>122.575</b>

*Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.*



---

## **Nota 1- Constitución de la Sociedad, Modificaciones y Aumentos de Capital**

---

Con fecha 12 de abril de 1988 ante el Notario Público de Santiago, Sr. Jaime Morandé Orrego, se constituyó la sociedad, mediante escritura pública bajo la razón social de «Invertec Pesquera Mar de Chiloé Limitada», con lo cual se rige por las disposiciones, que como tal, le son aplicables.

El objeto de la sociedad será la captura de especies marítimas; la elaboración, procesamiento y comercialización de las especies citadas. Con fecha 8 de agosto de 1990 se modificó la escritura social aumentando el capital de la empresa de \$ 10.200.000 a \$ 135.395.000.

Con fecha 27 de marzo de 1995 se transformó la sociedad de Limitada a Sociedad Anónima y el capital asciende a \$ 135.395.000 se dividió en 135.395 acciones sin valor nominal.

A diez días del mes de agosto de 1995 se aumenta el capital mediante la capitalización de las reservas y resultados acumulados al 31 de diciembre de 1995 previo descuento de las utilidades distribuidas en el período. Además, se aumentó el capital mediante la emisión de 29.938 acciones que se colocan y suscriben y pagan en la misma fecha por un total de \$ 1.122.269.865. Con lo anterior el capital de la sociedad es la suma de 2.778.774.262 y se divide en 165.333 acciones sin valor nominal.

Con fecha 18 de abril 1997 se hace una capitalización de las reservas, utilidades acumuladas, y del resultado del ejercicio 1996, quedando el capital en \$ 7.285.165.290. En esta misma fecha se acuerda dividir el capital social en acciones de distinta serie A y B, y aumentar el capital a \$ 9.355.165.290, mediante la emisión de 20.520 acciones de pago Serie B, sin valor nominal. Por lo tanto el capital antes indicado queda dividido en 185.853 acciones distribuidas en dos series, de las cuales 165.333 acciones conforman la Serie A de acciones ordinarias y 20.520 acciones conforman la Serie B, de acciones preferidas.

---

## **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados**

---

### **a) General**

Los estados financieros por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 1998 y 1997 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados.

## b) Bases de consolidación

En los estados financieros consolidados se han eliminado los saldos intercompañías y las transacciones efectuadas entre las subsidiarias y, entre estas y la compañía matriz y sus efectos en los resultados.

## c) Empresas subsidiarias

Se detallan a continuación, las subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados y la participación directa de la sociedad matriz.

	1998 %	1997 %
Invertec Seafood S.A.	99,95	99,93
Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda.	99,90	99,90
Empresa de Cultivos y Explotación de de Productos del Mar Ltda.	99,00	99,00

## d) Corrección monetaria

Con el objeto de reflejar en los estados financieros las variaciones del poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el ejercicio, la sociedad ha corregido el patrimonio, sus activos y pasivos no monetarios, considerando el porcentaje de variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) el que aplicado con desfase de un mes, ascendió en 1998 4,3% y 1997 6,3%. Asimismo, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos mostrados en el estado de resultados fueron corregidos monetariamente de acuerdo a la variación del IPC ocurrido entre cada mes y el cierre del ejercicio.

## e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y reajustables se presentan en moneda nacional al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio de acuerdo a las siguientes paridades:

	1998 \$	1997 \$
Dólar Americano	472,41	439,18
Unidad de Fomento.	14.685,39	14.036,53

## f) Existencias

Los inventarios de materias primas y materiales, se presentan a sus valores de costo de adquisición corregidos monetariamente, los cuales no exceden los respectivos valores netos de realización.

Los inventarios de salmón terminado y en proceso incluyen los costos directos e indirectos asociados al proceso de producción del salmón

### **g) Activo fijo**

El activo fijo se presenta a su costo de adquisición más revalorizaciones legales acumuladas al 31 de diciembre de cada ejercicio.

### **h) Depreciaciones**

La depreciación del activo fijo se calcula linealmente de acuerdo a los años de vida útil estimada para los distintos grupos de bienes. Las depreciaciones del ejercicio, para los períodos finalizados al 31 de diciembre de 1998 y 1997, asciende a M\$ 832.593 y M\$ 754.692.

### **i) Valorizaciones de inversiones**

Inversiones en acciones con o sin cotización bursátil y en derechos en sociedades con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora, se valorizan de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional (VPP), que consiste en asignar a la inversión un valor equivalente a la proporción que le corresponde a la inversionista en el patrimonio de la emisora y reconocer proporcionalmente, las variaciones que esta experimenta.

### **j) Menor valor de inversiones**

El menor valor de inversiones se amortiza en un plazo de 20 años a contar de la fecha de la adquisición de las inversiones.

### **k) Vacaciones del personal**

Las vacaciones del personal son registradas sobre base devengada en conformidad con el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

### **l) Impuestos a la renta y diferidos**

Los impuestos a la renta por pagar se provisionan sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos no se reconocen en los estados financieros en consideración a que las diferencias temporarias existentes que los originan son de carácter recurrente. De acuerdo al Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., a contar del ejercicio 1999 los impuestos diferidos correspondiente a todas las diferencias temporarias se registrarán sobre base devengada y los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes al 31 de diciembre de 1998, y no registrados anteriormente (Ver Nota 18) se registrarán a resultados a medida que dichas diferencias se reversen.

---

### Nota 3 - Corrección Monetaria

---

La aplicación de las normas sobre corrección monetaria señaladas en la Nota 2.d), originó un cargo neto a los resultados de los ejercicios 1998 y 1997 según el siguiente detalle:

	1998 M\$	1997 M\$
Actualización por variación IPC		
Activo circulante	( 1.397 )	26.831
Activo fijo, neto	475.587	669.515
Otros activos	101.283	97.880
Pasivo circulante	51	( 137.749 )
Patrimonios	( 426.912 )	( 537.627 )
<b>Subtotal</b>	<b>148.612</b>	<b>118.850</b>
Actualización por variación moneda extranjera		
Activo circulante	135.387	40.880
Pasivo circulante	( 732.300 )	( 259.585 )
Pasivo largo plazo		
<b>Subtotal</b>	<b>( 596.913 )</b>	<b>( 218.705 )</b>
Actualización por variación U.F.		
Activo circulante	1.399	2.387
Pasivo circulante	( 26.094 )	( 42.039 )
<b>Subtotal</b>	<b>( 24.695 )</b>	<b>( 39.652 )</b>
Cargo a resultados	( 472.996 )	( 139.507 )
Cuentas de resultados	10.110	( 1.622 )
<b>Total corrección monetaria</b>	<b>( 462.886 )</b>	<b>( 141.129 )</b>

---

### Nota 4 - Deudores por Ventas

---

Se presenta bajo este rubro operaciones comerciales de la sociedad según el siguiente detalle :

	1998 M\$	1997 M\$
Clientes exportación	3.305.115	2.806.751
Clientes nacionales	90.598	148.590
<b>Subtotal</b>	<b>3.395.713</b>	<b>2.955.341</b>
Provisión Incobrables	( 32.332 )	( 13.266 )
<b>Total</b>	<b>3.363.381</b>	<b>2.942.075</b>

## Nota - 5 Deudores Varios

Este rubro se compone de la siguiente manera :

	1998 M\$	1997 M\$
Anticipo a proveedores	8.371	20.547
Cuentas corrientes personal	291	6.022
Otros	14.627	-
<b>Total</b>	<b>23.289</b>	<b>26.569</b>

## Nota 6 - Cuentas por Cobrar y Pagar y Transacciones con Empresas Relacionadas

### a) Corto plazo y Largo Plazo

Sociedad	Por Cobrar M\$	1998		1997	
		Por Cobrar M\$	Por Pagar Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Por Cobrar Corto plazo M\$
Smoltecnicos S.A.	20.874	11.280	-	11.765	-
Salmofood S.A.	-	2.749.471	-	2.483.033	-
Corporación Interamericana de Inversiones Limitada	1.200	294.693	1.974.674	17.090	1.248.227
<b>Total</b>	<b>22.074</b>	<b>3.055.444</b>	<b>1.974.674</b>	<b>2.511.888</b>	<b>1.248.227</b>

### b) Transacciones con entidades relacionadas

Concepto	Monto transacción		
	1998 M\$	1997 M\$	
Invertec Seafood S.A.	Alimento	5.036.173	4.972.438
Smoltecnicos S.A.	Smolts	-	173.966



## Nota 7 - Existencias

La composición del rubro existencias, valorizadas de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.f), es la siguiente:

	1998	1997
	M\$	M\$
Alimento seco	506.722	403.014
Proceso alevines	69.958	117.210
Proceso smolt	597.288	267.204
Proceso salmón terminal	4.364.070	4.876.059
Insumos de empaque	62.635	97.861
Otros	70.396	20.863
Existencia producto terminado	407.143	488.349
<b>Total</b>	<b>6.078.212</b>	<b>6.270.560</b>

## Nota 8 - Impuestos por Recuperar

El detalle de este rubro es el siguiente:

	1998	1997
	M\$	M\$
IVA Crédito Fiscal	267.618	224.991
Pago provisional U.S.A.	16.809	-
Pagos provisionales mensuales	2.032	48.981
PPM por absorción de utilidades	-	20.421
Crédito Sence	8.121	9.677
Otros	2.554	1.492
<b>Total</b>	<b>297.134</b>	<b>305.562</b>

## Nota 9 - Gastos Pagados por Anticipados

Se incluyen en este rubro los seguros vigentes y otros gastos pagados por anticipado, según el siguiente detalle.

	1998		1997	
	Activo circulante M\$	Otros activos M\$	Activo circulante M\$	Otros Activos M\$
Seguros pagados por anticipado	21.819	-	20.827	-
Encaje diferido	4.733	26.426	4.610	31.324
Intereses diferidos	16.342	-	-	-
<b>Total</b>	<b>42.894</b>	<b>26.426</b>	<b>25.437</b>	<b>31.324</b>

## Nota 10 Activo Fijo

La composición del activo fijo, es la siguiente :

	1998 M\$	1997 M\$
Maquinarias y equipos	613.604	518.075
Bienes raíces e instalaciones	2.023.740	1.918.413
Herramientas		528
Muebles y útiles	88.008	78.304
Vehículos y embarcaciones	145.591	147.871
Terrenos	366.167	314.653
Equipos de computación	83.702	82.081
Balsas de Lago y Mar	1.275.497	1.265.708
Concesiones y derechos Lago Mar	1.265.039	1.263.708
Activos fijos en leasing	4.711.037	4.645.124
Otros activos fijos	107.917	109.068
Mayor valor retasación técnica	3.462.670	3.462.670
<b>Subtotal</b>	<b>14.142.972</b>	<b>13.772.691</b>
Depreciación acumulada	( 3.104.028 )	( 2.339.242 )
<b>Total</b>	<b>11.038.944</b>	<b>11.433.449</b>

### a) Retasación técnica

	1998 M\$	1997 M\$
Terrenos	338.221	338.221
Construcciones	240.933	240.933
Edificios	217.007	217.007
Embalse de agua permanente	123.299	123.299
Concesiones y derechos Lago Mar	2.543.210	2.543.210
<b>Totales</b>	<b>3.462.670</b>	<b>3.462.670</b>

### b) Activos en leasing

Los activos en leasing, han sido contabilizados de acuerdo al Boletín Técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

	1998 M\$	1997 M\$
Bienes raíces e instalaciones	780.876	784.589
Máquinas y equipos	1.189.230	1.130.810
Terrenos	113.341	113.341
Balsas de mar	2.257.979	2.205.322
Vehículos y embarcaciones	369.611	411.062
<b>Subtotal</b>	<b>4.711.037</b>	<b>4.645.124</b>
Depreciación acumulada	( 1.619.183 )	( 1.251.619 )
<b>Totales</b>	<b>3.091.854</b>	<b>3.393.505</b>

Estos bienes no son jurídicamente de la empresa, por lo cual, mientras no ejerza la opción de compra, no puede disponer libremente de ellos.

## Nota 11 - Inversiones en Empresas Relacionadas

Las inversiones de carácter permanente valorizadas al valor patrimonial proporcional y sus respectivos porcentajes de participación en su capital y resultados, son los siguientes:

Sociedad	Porcentaje de Participación		Monto de la Inversión		Utilidad (pérdida) Devengada	
	1998 %	1997 %	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Smoltecnicos S.A.	20,00	20,00	-	38.148	( 43.830 )	( 75.240 )
Salmofood S.A.	50%	50%	1.994.116	1.685.289	308.827	645.277
<b>Totales</b>			<b>1.994.116</b>	<b>1.723.437</b>	<b>264.997</b>	<b>570.031</b>

## Nota 12 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

Banco o Institución Financiera	US\$		UF		\$ No reajustables		Totales	
	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
BCI	1.632.948	2.254.941	-	91.527	-	-	1.632.948	2.346.468
Dresdner Banque Nationale de París	535.939	753.490	-	-	-	-	535.939	753.490
Security	343.526	446.008	-	-	-	-	343.526	446.008
Santander Chile	-	58.592	-	-	-	-	-	58.592
Edwards	2.109.933	1.201.259	-	207.020	-	-	2.109.933	1.408.279
Santiago	268.169	533.651	-	156.699	-	-	268.169	690.350
Sudamericano	566.855	361.887	-	-	-	-	566.855	361.887
	478.070	374.477	-	-	-	-	478.070	374.477
<b>Total</b>	<b>5.935.440</b>	<b>5.984.305</b>	<b>-</b>	<b>455.246</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.935.440</b>	<b>6.439.551</b>

## Nota 13 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo (incluye porción corto plazo)

Banco o Institución Financiera	Moneda	Porción Corto Plazo M\$	Años al Vencimiento			1998		1997	
			Más de 1	Más de 2	Más de 3	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$
Santander	UF.	2.232	2.143	2.269	2.429	2.232	56.038	2.102	58.387
BCI	UF.	-	-	-	-	-	-	95.781	-
BCI	UF.	2.059	2.059	2.059	2.059	2.059	23.920	1.917	26.094
Sudamericano	UF.	32.443	42.366	-	-	32.443	42.366	-	84.834
Banco de Chile	US\$	-	-	-	-	-	-	57.078	160.323
Banco del Estado	US\$	38.083	38.083	38.083	38.083	38.083	196.750	36.924	227.703
<b>Total</b>		<b>74.817</b>	<b>84.651</b>	<b>42.411</b>	<b>42.571</b>	<b>74.817</b>	<b>319.074</b>	<b>193.802</b>	<b>557.341</b>

## Nota 14 - Cuentas por Pagar

El detalle del rubro es el siguiente:

	1998 M\$	1997 M\$
Proveedores	398.228	380.665
<b>Total</b>	<b>398.228</b>	<b>380.665</b>

## Nota 15 - Documentos por Pagar

El detalle del rubro es el siguiente:

	1998 M\$	1997 M\$
Compañías de Seguros	18.069	21.701
<b>Total</b>	<b>18.069</b>	<b>21.701</b>

## Nota 16 - Acreedores varios

Concepto	1998		1997	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Por importaciones	99.690	-	118.227	-
Fletes aéreos	165.807	-	82.137	-
Banestado Leasing	96.412	201.414	162.318	304.396
Bancrédito Leasing	385.392	274.183	393.512	550.986
Bansantiago Leasing	16.329	-	20.027	17.313
Leasing Andino	1.880	-	27.875	1.823
Banedwards Sogeleasing	25.373	8.927	45.463	9.152
O'Higgins Leasing	-	-	-	24.108
Santander Leasing	-	5.145	-	-
Security Leasing	55.539	55.539	-	84.017
Obligaciones con corto	-	-	-	104.671
Otros acreedores	10.913	45.200	15.898	-
<b>Total</b>	<b>857.335</b>	<b>665.377</b>	<b>915.953</b>	<b>1.096.466</b>

## Nota 17 - Provisiones

La composición del rubro es la siguiente:

	1998 M\$	1997 M\$
Provisión alimento	267	5.315
Vacaciones	82.450	25.991
Otras provisiones	54.304	31.945
<b>Total</b>	<b>137.021</b>	<b>63.251</b>

## Nota 18 - Impuestos a la Renta y Diferidos

La Sociedad determina sus impuestos a la renta sobre las bases descritas en la Nota 2 l).

El detalle de los saldos de impuestos por recuperar del activo circulante al 31 de diciembre se desglosa como sigue:

	1998 M\$	1997 M\$
Impuesto de 1a Categoría	-	-
Impuesto Unico Art. 21	-	-
<b>Total impuestos del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Menos:		
Pagos provisionales	2.032	48.981
Gastos de capacitación	8.121	9.677
<b>Impuestos netos por recuperar</b>	<b>10.153</b>	<b>58.658</b>

Los impuestos diferidos acumulados, que de acuerdo a lo que se explica en Nota 2.i) no se reconocen en los estados financieros y que serán registrados a contar del ejercicio de 1999, ascienden a un valor de pasivo neto de M\$ 120.505 al 31 de diciembre de 1998 y corresponden al detalle incluido a continuación:

Concepto de las diferencias temporarias	Activo diferido		Pasivo diferido	
	C/Plazo M\$	L/Plazo M\$	C/Plazo M\$	L/Plazo M\$
Leasing	-	-	-	448.054
Provisión de vacaciones	19.081	-	-	-
Pérdida tributaria acumulada	-	299.168	-	-
Provisión de incobrables	9.300	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>28.381</b>	<b>299.168</b>	<b>-</b>	<b>448.054</b>
Plazo promedio ponderado estimado para su reverso (Años)	1	5	-	3

## Nota 19 - Patrimonio

Las variaciones patrimoniales ocurridas durante los ejercicios 1998 y 1997 se presentan a continuación:

### a) 1998

Conceptos	Saldos al 31.12.98 M\$	Distribución de resultados M\$	Revalo- rización capital propio M\$	Utilidad del Ejercicio M\$	Saldos al 31.12.98 M\$
Capital suscrito y pagado	9.892.791	-	425.390	-	10.318.181
Utilidades acumuladas	-	35.402	1.522	-	36.924
Utilidad del ejercicio	35.402	( 35.402 )	-	53.768	53.768
<b>Total</b>	<b>9.928.193</b>	<b>-</b>	<b>426.912</b>	<b>53.768</b>	<b>10.408.873</b>

## b) 1997

Conceptos	Saldos al 31.12.98 M\$	Capitalización de reservas y utilidades M\$	Aumento de capital M\$	Revalorización capital propio M\$	Utilidad del Ejercicio M\$	Saldos al 31.12.97 M\$	Saldos Actualizados al 31.12.98 M\$
Capital suscrito y pagado	3.153.302	4.131.862	2.070.000	537.627	-	9.892.791	10.318.181
Otras reservas	2.658.525	( 2.658.525 )	-	-	-	-	-
Utilidades acumuladas	172.621	( 172.261 )	-	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	1.301.076	( 1.301.076 )	-	-	35.403	35.403	36.924
<b>Total</b>	<b>7.285.164</b>	<b>-</b>	<b>2.070.000</b>	<b>537.627</b>	<b>35.403</b>	<b>9.928.194</b>	<b>10.355.105</b>

Con fecha 18 de abril de 1997, la Tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas acuerda aumentar el capital social de M\$ 3.153.302 a M\$ 7.285.165 mediante la capitalización de utilidades retenidas y otras reservas. El capital antes mencionados se divide en 165.333 acciones (serie A) sin valor nominal el que se encuentra íntegramente suscrito y pagado

En la misma fecha se aumenta el capital social de M\$ 7.285.165 a M\$ 9.355.165 mediante la emisión de 20.520 acciones de pago serie B, sin valor nominal, las cuales tendrán las siguientes preferencias:

Derecho a elegir un director titular.

No podrá acordarse ningún aumento de capital sin el voto de aprobación de los titulares de esta serie.

Las acciones de pago Serie B fueron suscritas y pagadas por la Corporación Interamericana de Inversiones.

## Nota 20 - Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones percibidas por los directores durante el ejercicio 1998 y 1997 por concepto de dieta de asistencia son las siguientes:

Nombre Director	1998 M\$	1997 M\$
Sr. Mario Montanari M.	3.449	4.020
Sr. Alberto Montanari M.	3.449	4.020
Francisco Lathrop V.	2.880	1.704
Ricardo Merino G.	3.752	2.555
Enrique Seguel Morel	5.190	2.266
Juan Pablo Montalva R.	3.731	1.424
Jorge Quiroz Castro	3.164	579
Ignacio Ochavarría	-	1.465
<b>Total</b>	<b>25.615</b>	<b>18.033</b>

---

## Nota 21 - Contingencias y Compromisos

---

Para garantizar préstamos con bancos, la sociedad y sus filiales, han constituido las siguientes garantías:

Sociedad	Activos	Beneficios	Tipo de garantía
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.	Bien Raíz	Banco Santander	Crédito Hipotecario
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.	Bien Raíz	BCI	Crédito Hipotecario
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.	750 acciones Antarfrio-Invertec S.A.	BCI	Prendas
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.	12 acciones Smoltecnics S.A.	Sudamericano	Prendas
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.	Piscicultura Río Claro	CII	Prenda Industrial
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.	Jaulas y Maquinarias	CII	Prenda Industrial
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.	749 Acciones Invertec Seafood S.A.	CII	Prenda
Invertec Seafood S.A.	Acciones de Salmofood S.A.	CII	Prenda
Acuicultura Lago Verde y Cía Ltda.	Banco del Estado de Chile	Hipotecaria	Bien Raíz
Acuicultura Lago Verde y Cía Ltda.	Banco del Estado de Chile	Prenda Industrial	Maquinarias y Equipos

---

---

## Nota 22 - Hechos Posteriores

---

La Sociedad realiza transacciones y mantiene una posición neta de pasivos en dólares. Los presentes estados financieros han sido preparados considerando un tipo de cambio de \$ 472,41 por US\$ 1. Con posterioridad y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros esta moneda ha experimentado un incremento importante de aproximadamente un 1,7%.

A la fecha de preparación de los presentes estados financieros no se han producido otros hechos posteriores que efecten significativamente la presentación e interpretación de los mismos.

---

## Nota 23 - Resultados 1999 (no auditada)

---

A enero de 1999, la empresa presenta un resultado positivo de M\$ 1.336, M\$ 1.425 por sobre el resultado obtenido a la misma fecha del año anterior.



ESTADOS FINANCIEROS

# AGRICULTURA LAGO VERDE Y CIA. LTDA.

Santiago, Chile

Diciembre 31, 1997 y 1998.



## Informe de los Auditores Independientes

---

Señores  
Socios  
Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



Luis Landa T.  
Santiago, enero 28 de 1999

 **ERNST & YOUNG**

**ACUICULTURA LAGO VERDE Y CIA. LTDA.**  
Balances Generales

**ACTIVOS**

al 31 de diciembre de  
1998                      1997  
M\$                              M\$

**Activo Circulante**

Disponible	1.829	5.349
Deudores por ventas	-	28
Deudores varios	2.208	597
Existencias	240.299	125.032
Impuestos por recuperar	22.254	14.948
Gastos pagados por anticipado	14	30
<b>Total activo circulante</b>	<b>266.604</b>	<b>145.984</b>

**Activo Fijo**

Terrenos	15.039	15.039
Construcciones y obras de infraestructura	381.086	381.086
Maquinarias y equipos	132.070	131.811
Otros activos fijos	45.698	27.088
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	921.599	921.599
Depreciación	( 95.585 )	( 59.710 )
<b>Total activos fijos</b>	<b>1.399.907</b>	<b>1.416.913</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1.666.511</b>	<b>1.562.897</b>

**ACUICULTURA LAGO VERDE Y CIA. LTDA.**  
**Balances Generales**

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

al 31 de diciembre de

1998  
M\$

1997  
M\$

**Pasivo Circulante**

Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	38.083	36.924
Cuentas por pagar	24.294	23.788
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	504.660	300.461
Provisiones	7.898	1.866
Retenciones	4.162	2.820
Otros pasivos circulantes	-	87
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>579.097</b>	<b>365.946</b>

**Pasivo a Largo Plazo**

Obligaciones con bancos e instituciones financieras	196.750	227.703
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>196.750</b>	<b>227.703</b>

**Patrimonio**

Capital pagado	293.060	293.060
Reserva revalorización capital	206.981	186.806
Otras reservas	831.236	866.979
Resultados acumulados	( 362.030 )	( 397.622 )
Utilidad (pérdida) del ejercicio	( 78.583 )	20.025
<b>Total patrimonio</b>	<b>890.664</b>	<b>969.248</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1.666.511</b>	<b>1.562.897</b>

# ACUICULTURA LAGO VERDE Y CIA. LTDA.

## Estados de Resultados

Por los años terminados  
al 31 de diciembre de  
1998  
M\$

1997  
M\$

### Resultado Operacional

Ingresos de explotación	234.559	318.353
Costos de explotación	( 242.110 )	( 244.467 )
<hr/>		
<b>Margen de explotación</b>	<b>( 7.551 )</b>	<b>73.886</b>
Gastos de administración y ventas	( 44.558 )	( 40.776 )
<hr/>		
<b>Resultado operacional</b>	<b>( 52.109 )</b>	<b>33.110</b>

### Resultado no Operacional

Ingresos financieros	-	706
Otros ingresos fuera de la explotación	548	803
Gastos financieros	( 25.387 )	( 33.410 )
Otros egresos fuera de explotación	( 12 )	( 500 )
Corrección monetaria	( 1.623 )	19.316
<hr/>		
<b>Resultado no operacional</b>	<b>( 26.474 )</b>	<b>( 13.085 )</b>
<hr/>		
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>( 78.583 )</b>	<b>20.025</b>

**ACUICULTURA LAGO VERDE Y CIA. LTDA.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**

**Flujo Neto Total del Período**

Por el período comprendido entre el  
1 de enero y el 31 de diciembre de  
1998                      1997  
M\$                              M\$

**Flujo Originado por Actividades de la Operación**

Utilidad (pérdida) del ejercicio	( 78.583 )		20.025
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo efectivo			
Depreciación del ejercicio	35.001		32.351
Castigos y provisiones	7.898		3.153
Corrección monetaria	1.623	( 19.316 )	
Otros abonos a resultado que no representan flujo efectivo	-		-
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo			
(Aumento) Disminución			
Deudores por ventas	28	( 28 )	
Existencias	( 115.267 )	( 51.695 )	
Otros activos	( 8.901 )	( 13.896 )	
Variación de pasivos, que afectan el flujo de efectivo			
Aumento (Disminución)			
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la exploración	4.848	( 64.570 )	
Flujo neto negativo originado por actividades de la operación	( 153.353 )	( 93.976 )	

	1998 M\$	1997 M\$
<b>Flujo Originado por Actividades de Financiamiento</b>		
Obtención de préstamos de empresas relacionadas	199.246	295.295
Pago de obligaciones (neto)	( 29.794 )	( 89.798 )
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>169.452</b>	<b>205.497</b>

### **Flujo Originado por Actividades de Inversión**

Incorporación de activos fijos	( 19.547 )	( 106.217 )
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>( 19.547 )</b>	<b>( 106.217 )</b>
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del período</b>	<b>( 3.448 )</b>	<b>5.304</b>
<b>Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>( 72 )</b>	<b>( 110 )</b>
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>( 3.520 )</b>	<b>5.194</b>
<b>Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>5.349</b>	<b>155</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>1.829</b>	<b>5.349</b>

ESTADOS FINANCIEROS

**INVERTEC SEAFOOD S.A.**

Santiago, Chile

Diciembre 31, 1997 y 1998



## Informe de los Auditores Independientes

---

Señores  
Accionistas  
Invertec Seafood S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Invertec Seafood S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Invertec Seafood S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invertec Seafood S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.



Luis Landa T.

Santiago, enero 28 de 1999

 **ERNST & YOUNG**



**INVERTEC SEAFOOD S.A.**  
**Balances Generales**

**ACTIVOS**

al 31 de diciembre de  
1998                      1997  
M\$                              M\$

**Activo Circulante**

Disponible	4.847	17.724
Deudores por ventas	6.128	43.678
Documentos por cobrar	11.250	71.693
Deudores varios	3.370	722
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	108.176	451.442
Existencias	2.972	108.088
Impuestos por recuperar	6.118	19.872
Gastos pagados por anticipado	18.564	2.855
Otros activos circulantes	11.262	38.080
<b>Total activo circulante</b>	<b>172.687</b>	<b>754.154</b>

**Activo Fijo**

Terrenos	97.472	97.472
Const. y obras de infraestructura	584.359	545.421
Maquinarias y equipos	374.279	281.514
Otros activos fijos	1.626.101	1.566.340
Mayor valor por retasación técnica	66.172	66.172
Depreciación acumulada	( 865.068)	( 694.727)
<b>Total activo fijo</b>	<b>1.883.315</b>	<b>1.862.192</b>

**Otros Activos**

Inversiones en empresas relacionadas	1.994.116	1.685.289
Menor valor de inversiones	296.773	314.110
<b>Total otros activos</b>	<b>2.290.889</b>	<b>1.999.399</b>
<b>Total Activos</b>	<b>4.346.891</b>	<b>4.615.745</b>

**INVERTEC SEAFOOD S.A.**  
**Balances Generales**

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

	al 31 de diciembre de 1998	1997
	M\$	M\$
<b>Pasivo Circulante</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	-	455.247
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo	-	57.078
Cuentas por pagar	50.734	188.889
Documentos por pagar	1.406	2.225
Acreedores varios	202.350	261.835
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	428.702	9.098
Provisiones	30.230	43.482
Retenciones	36.397	77.031
Otros pasivos circulantes	150	3.339
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>749.969</b>	<b>1.098.224</b>
<b>Pasivo Largo Plazo</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	160.323
Acreedores varios	429.491	542.557
<b>Total pasivo largo plazo</b>	<b>429.491</b>	<b>702.880</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital pagado	2.104.562	2.104.562
Resultado etapa pre-operativa filial	710.079	-
Utilidad del ejercicio	352.790	710.079
<b>Total patrimonio</b>	<b>3.167.431</b>	<b>2.814.641</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>4.346.891</b>	<b>4.615.745</b>

# INVERTEC SEAFOOD S.A.

## Estados de Resultados

Por los años terminados  
al 31 de diciembre de  
1998  
M\$

1997  
M\$

### Resultado Operacional

Ingresos de explotación	1.667.658	1.964.365
Costos de explotación	( 1.106.237 )	( 1.424.423 )
<hr/>		
<b>Margen de explotación</b>	<b>561.421</b>	<b>539.942</b>
Gastos de administración y ventas	( 408.751 )	( 383.364 )
<hr/>		
<b>Resultado operacional</b>	<b>152.670</b>	<b>156.578</b>

### Resultado no Operacional

Utilidad inversiones empresas relacionadas	308.827	645.277
Otros ingresos fuera de explotación	29.020	32.697
Amortización menor valor inversiones	( 16.612 )	( 16.495 )
Gastos financieros	( 94.922 )	( 132.176 )
Otros egresos fuera de explotación	-	( 4.823 )
Corrección monetaria	( 26.193 )	29.021
<hr/>		
<b>Resultado no operacional</b>	<b>200.120</b>	<b>553.501</b>
<hr/>		
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>200.120</b>	<b>553.501</b>
Impuesto a la renta	-	-
<hr/>		
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>352.790</b>	<b>710.079</b>

**INVERTEC SEAFOOD S.A.**  
**Estados de flujos de Efectivo**

---

**Flujo Neto Total del Período**

---

Por el período comprendido entre  
el 1 de enero y el 31 de diciembre de  
1998 1997  
M\$ M\$

**Flujo Originado por Actividades de la Operación**

Utilidad del período 352.790 710.079

**Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo**

Depreciación 168.971 168.038  
Utilidad devengada en inversiones  
en empresas relacionadas ( 308.827 ) ( 645.277 )  
Amortización menor valor inversiones 16.612 16.495  
Corrección monetaria neta 26.193 ( 29.023 )  
Otros cargos a resultado que no representan  
flujo de efectivo 49.296 68.221

**Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo  
(Aumento) Disminución**

Deudores por ventas 361.750 ( 346.362 )  
Existencias 105.116 ( 91.185 )  
Otros activos 82.658 5.417

**Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo  
Aumento (Disminución)**

Cuentas por pagar relacionadas con el resultado  
de la explotación 226.358 324.321  
Otras cuentas por pagar relacionadas  
con resultados fuera de la explotación ( 230.445 ) 27.875  
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar

---

**Flujo neto positivo originado por actividades  
de la operación 850.472 208.599**

---

1998	1997
M\$	M\$

## Flujo Originado por Actividades de Financiamiento

Obtención de créditos bancarios	-	392.017
Otras fuentes de financiamiento	-	144.598
Pago de préstamos (neto)	( 671.648 )	( 284.134 )
<b>Flujo neto positivo (negativo originado por actividades de financiamiento)</b>	<b>( 671.648 )</b>	<b>( 252.481 )</b>

## Flujo Originado por Actividades de Inversión

Incorporación de activo fijo	( 191.464 )	( 524.154 )
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	( 191.464 )	( 524.154 )
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del período</b>	<b>( 12.640 )</b>	<b>( 63.074 )</b>
<b>Efecto Inflación Sobre Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>( 237 )</b>	<b>( 1.506 )</b>
<b>Variación Efectivo y Efectivo Equivalente del Período</b>	<b>( 12.877 )</b>	<b>( 64.580 )</b>
<b>Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>17.724</b>	<b>82.304</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>4.847</b>	<b>17.724</b>

ESTADOS FINANCIEROS

# SALMOFOODS S.A.

Santiago, Chile

Diciembre 31, 1997 y 1998



## **Informe de los Auditores Independientes**

---

Señores  
Presidente, Directores y Accionistas  
Salmofood S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Salmofood S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Salmofood S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Salmofood S.A., a base de los criterios de contabilidad descritos en Nota N° 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de la filial detallada en Nota 2.f). En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Salmofood S.A. y su filial, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Salmofood S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad descritos en nota N° 2.



Luis Landa T.  
Santiago, enero 22 de 1999

 **ERNST & YOUNG**

**SALMOFOOD S.A.**  
**Balances Generales**

**ACTIVOS**

al 31 de diciembre de  
1998                      1997  
M\$                              M\$

**Activo Circulante**

Disponible	34.861	182.169
Deudores por venta	771.691	1.339.050
Documentos por cobrar	2.077.022	2.364.026
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5.073.926	4.508.891
Deudores varios	269.379	201.115
Existencias	1.158.865	763.665
Impuesto por recuperar	184.307	96.815
Gastos anticipados	31.545	8.392
Otros activos circulantes	-	487
<b>Total activo circulante</b>	<b>9.601.596</b>	<b>9.464.610</b>

**Activo Fijo**

Terrenos	59.580	59.580
Edificios y construcciones	837.810	808.442
Maquinarias y equipos	1.273.176	1.215.157
Otros activos fijos	703.206	580.719
Mayor valor por retasación técnica activo fijo	209.646	209.646
Subtotal	3.083.418	2.873.544
Menos: Depreciación acumulada	( 546.734 )	( 390.834 )
<b>Total activo fijo, neto</b>	<b>2.536.684</b>	<b>2.482.710</b>

**Otros Activos**

Inversiones en empresas relacionadas	204.584	157.349
Gastos anticipados	38.231	-
Otros	175	-
<b>Total otros activos</b>	<b>242.990</b>	<b>157.349</b>
<b>Total Activos</b>	<b>12.381.270</b>	<b>12.104.669</b>



**SALMOFOOD S.A.**  
**Balances Generales**  
**Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 1997 y 1998**

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

al 31 de diciembre de  
1998                      1997  
M\$                              M\$

**Pasivo Circulante**

Obligaciones con bancos	4.105.553	4.928.572
Cuentas por pagar	2.036.741	2.211.163
Documentos por pagar	108.461	636.695
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	65.023	-
Acreeedores varios	124.738	89.473
Provisiones y retenciones	144.623	231.520
Impuestos por pagar	96.902	76.646
Impuesto renta	58.754	174.193
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>6.740.795</b>	<b>8.348.262</b>

**Pasivo Largo Plazo**

Obligaciones con bancos	1.469.720	193.487
Acreeedores varios	144.198	154.855
Otros pasivos de largo plazo	38.324	37.487
<b>Total pasivo largo plazo</b>	<b>1.652.242</b>	<b>385.829</b>

**Patrimonio**

Capital pagado	2.080.023	2.080.023
Resultados acumulados	1.290.555	-
Utilidad del ejercicio	617.655	1.290.555
<b>Total patrimonio</b>	<b>3.988.233</b>	<b>3.370.578</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>12.381.270</b>	<b>12.104.669</b>

**SALMOFOOD S.A.**  
**Estados de Resultados**

Por los años terminados al  
31 de diciembre de  
1998                      1997  
M\$                              M\$

**Resultados Operacionales**

Ingresos de explotación	15.407.928	15.179.638
Menos:		
Costos de explotación	( 13.400.201)	( 12.718.426)
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.007.727</b>	<b>2.461.212</b>
Menos:		
Gastos de administración y ventas	( 841.445 )	( 737.619 )
<b>Resultado operacional</b>	<b>1.166.282</b>	<b>1.723.593</b>

**Resultados no Operacionales**

Ingresos financieros	344.479	151.929
Resultado inversiones empresas relacionadas	7.138	32.367
Otros ingresos	88.277	105.457
Gastos financieros	( 625.831 )	( 343.220 )
Egresos fuera de la explotación	( 70.545 )	( 70.230 )
Corrección monetaria	( 233.391 )	( 135.148 )
<b>Resultado no operacional</b>	<b>( 489.873 )</b>	<b>( 258.845 )</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>676.409</b>	<b>1.464.748</b>
Impuestos a la renta	( 58.754 )	( 174.193 )
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>617.655</b>	<b>1.290.555</b>

**SALMOFOOD S.A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**

**Flujo Neto Total del Período**

Por el período comprendido entre  
el 1 de enero y el 31 de diciembre de  
1998 1997  
M\$ M\$

**Flujo Originado por Actividades de la Operación**

Cobrado a clientes	18.339.178	12.806.955
Pagados a proveedores y otros	( 17.907.789)	( 15.503.308)
Pago de IVA	( 185.779 )	( 288.990 )
Ingresos financieros percibidos	344.479	-
Otros ingresos	88.277	105.457
Otros gastos	( 70.545 )	( 85.880 )
Gastos financieros	( 561.986 )	( 158.426 )
Impuesto a la renta	( 317.602 )	( 48.590 )
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de la operación</b>	<b>( 271.767 )</b>	<b>( 3.172.782 )</b>

**Flujo Originado por Actividades de Inversión**

Incorporaciones de activo fijo	( 221.753 )	( 358.332 )
Venta de activo fijo	-	29.520
Otros desembolsos de inversión	( 40.000 )	( 65.724 )
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>( 261.753 )</b>	<b>( 394.536 )</b>

**Flujo Originado por Actividades de Financiamiento**

Obtención de créditos bancarios	7.541.294	5.050.521
Cancelación créditos bancarios	( 7.151.926 )	( 1.436.843 )
Obtención de préstamos de empresas relacionadas	-	94.913
Pago de préstamos de empresas relacionadas	-	( 84.693 )
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>389.368</b>	<b>3.623.898</b>
<b>Flujo Neto Total positivo (negativo) del Período</b>	<b>( 144.152 )</b>	<b>56.580</b>
<b>Efecto Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>( 3.156 )</b>	<b>( 45.149 )</b>
<b>Variación Efectivo y Efectivo Equivalente del Período</b>	<b>( 147.308 )</b>	<b>11.431</b>
<b>Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>182.169</b>	<b>170.738</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>34.861</b>	<b>182.169</b>

	1998 M\$	1997 M\$
<b>Conciliación entre el Flujo Neto originado por Actividades de la Operación y el Resultado de Ejercicio</b>		
Utilidad del período	617.655	1.290.555
<b>Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo</b>		
Depreciación	155.900	48.607
Castigo y provisiones	58.754	278.934
Resultado empresas relacionadas	( 7.138 )	( 32.367 )
Efecto corrección monetaria	233.391	135.148
Otros cargos a resultados	95.356	32.865
<b>Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (Aumento) Disminución</b>		
Deudores por ventas	549.144	( 5.080.437 )
Existencias	( 422.554 )	( 86.131 )
Otros activos	( 535.138 )	( 363.045 )
<b>Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo (Aumento) Disminución</b>		
Cuentas por pagar	( 753.292 )	620.152
Impuesto al valor agregado y otros por pagar	94.302	31.528
Intereses por pagar	( 31.511 )	-
Impuesto a la renta por pagar	( 317.602 )	( 48.591 )
Otras cuentas por pagar	( 9.034 )	-
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de la operación</b>	<b>( 271.767 )</b>	<b>( 3.172.782 )</b>



■ AV. NUEVA LOS LEONES 085 PROVIDENCIA, SANTIAGO 09, CHILE. ■ FONO: 335 4433 ■ FAX: 335 4565