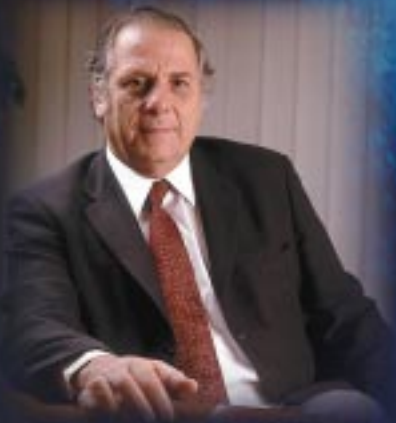




INVERTEC

PESQUERA MAR DE CHILOE

MEMORIA ANUAL 2000



Carta del Presidente

Con satisfacción entrego a ustedes el Balance y Estados Financieros del año 2000 de la empresa Invertec Pesquera Mar de Chiloé y sus filiales.

El año 2000 será recordado en nuestra industria por el gran incremento en el precio de las acciones de las grandes salmoneeras, desatando todo tipo de fusiones, compras y grandes proyectos comerciales. Esto evidenció aún más la competencia a nivel mundial librada por las grandes empresas, con el objeto de posicionarse y aumentar el market-share en los principales mercados como Japón, EEUU y Europa.

La globalización de la industria acuícola adquiere expresión concreta a nivel mundial y local.

El presente año fue de fuerte crecimiento en la oferta de salmón a nivel mundial, de precios relativamente bajos y de persistencia de los incrementos en la productividad en las grandes empresas integradas.

Hoy día la Acuicultura Oceánica es uno de los sectores económicos de mayor crecimiento en el mundo y las proyecciones de la demanda mundial, nos permiten estimar que seguirá siendo el sector de mayor crecimiento en las próximas décadas.

Los últimos días del año 2000 encuentran a la cadena Invertec del Salmón como la empresa acuícola chilena con la mayor cifra de venta y convertida en un actor acuícola mundial.

Esto lo sentimos como una gran responsabilidad y me induce a manifestar mi agradecimiento personal y el del Directorio a todo el personal, y a los distintos actores del *Cluster* del Salmón Chileno, que han concurrido a la construcción de Invertec Pesquera Mar de Chiloé.

La cadena del salmón Invertec creció a tasas algo superiores a las mundiales en su producto final. En el inicio de la cadena, es decir, la producción de alimentos para salmones, las ventas se duplicaron, así como su capacidad instalada, logrando Salmofood ubicarse como la cuarta empresa a nivel mundial de su rubro.

El centro de tecnología del salmón (CETECSAL) incrementó fuertemente su capacidad de investigación y asistencia a productores y los esfuerzos en genética de peces que la empresa desarrolló, empieza a manifestarse claramente en los aumentos en la productividad de la compañía.

Los resultados consolidados del presente ejercicio fueron de 6.7 millones de dólares, cumpliendo con el presupuesto, y la repartición de dividendo a los accionistas según lo estimado. La capitalización de la mayor parte de estas utilidades fortalece la posición financiera de la compañía.

La evaluación del año, nos muestra una buena capacidad de crecimiento, un desarrollo equilibrado en su gestión y consistencia de los resultados programados, consolidándose por esa vía, su ventaja competitiva derivada del grado de integración vertical.

Por primera vez nuestros productos de valor agregado están presentes permanentemente en Japón, Europa, Estados Unidos y México. Contando con los acuerdos comerciales y la confianza y aprecio de nuestros clientes, y con un importante desarrollo de productos que apuntan a satisfacer sus necesidades.

Esta sólida posición es la que nos permite programar la producción para el 2005; 40.000 Ton de Salmón y Trucha, 1.000 Ton de Ostiones, 120.000 Ton de alimentos para peces.

En el año 2001, la cadena de Salmón Invertec tendrá ventas superiores a los 100 millones de dólares y utilidades mayores a las año 2000, consolidando una fuerte dinámica de crecimiento con rentabilidad; manteniendo nuestra solidez financiera, y desarrollando las habilidades clave en la nueva circunstancia global de negocios.

Los objetivos claros que la compañía se ha propuesto los ha plasmado en el proyecto "Competir en un Mundo Globalizado" elaborado por la administración, y que se sustenta en los valores y visiones de Invertec, la cultura de la gente que los encarna y los practica diariamente; y la enérgica conducción de nuestro directorio, que para impulsar este programa destinó recursos internos y externos por 40 millones de dólares que sustentan el programa de inversiones productivas y recursos de operaciones 2001-2005.

El año 2001 será, también focalizado al aprovechamiento exhaustivo de las tecnologías de información y comunicación como herramientas competitivas.

Al perfilamiento mundial de la característica de "Calidad Verificable" de nuestros productos.

Pero sobre todo a incrementar la capacidad y la confiabilidad de la gente de Invertec y nuestra historia de responsabilidad con la revolución azul Chilena.

Tenemos un propósito, hemos aprendido a reaccionar ante la incertidumbre con rapidez y con flexibilidad a los cambios del entorno, y hemos aprendido a escuchar, a ponernos los temas y utilizar el lenguaje, que los desafíos de la hora presente requieren.

No obstante no se nos escapa la necesidad de un cambio cultural y adscripción plena a los valores de la confianza, asociatividad, cooperación en la diversidad, flexibilidad y acercarnos más al mundo de las imágenes y de los símbolos y de la educación permanente, al interior de todas nuestras empresas. Este es el desafío fundamental que nos impone la globalización.

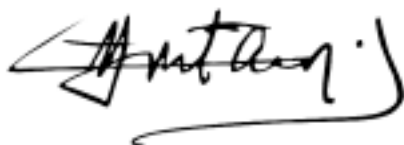
El despertar del Chile oceánico nos ha alimentado el espíritu.

Nos ha hecho recorrer sus extensas costas reconociendo más de 10 cultivos oceánicos diversos y muchas comunidades marinas.

Hemos seguido por el borde del Pacífico, hasta Alaska.

Hemos sido seducidos por nuestro Océano Pacífico.

Finalmente deseo agradecer a nuestros accionistas su claridad de visión y apoyo, a nuestros clientes su confianza, estímulo y voz. Y a nuestra gente por creer en sí mismos, en Invertec y en un Chile ecológico.



Mario Montanari Mazzarelli



Directorio

Mario Montanari Mazzarelli
Presidente

Jorgue Quiroz Lorca
Director

Juan Pablo Montalva Rodríguez
Director

Alberto Montanari Mazzarelli
Director

Enrique Seguel Morel
Director

Mario Valdivia Valenzuela
Director

Daniel Yarur Elsaca
Director

Ricardo Merino Silva
Gerente General

A

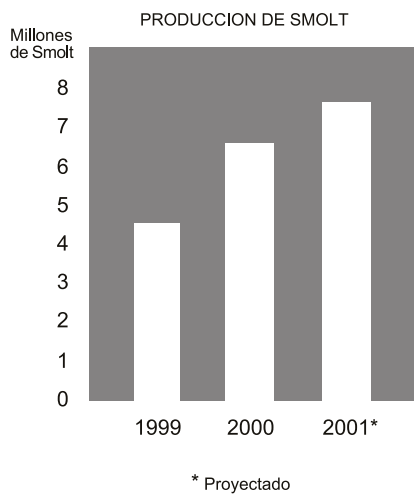
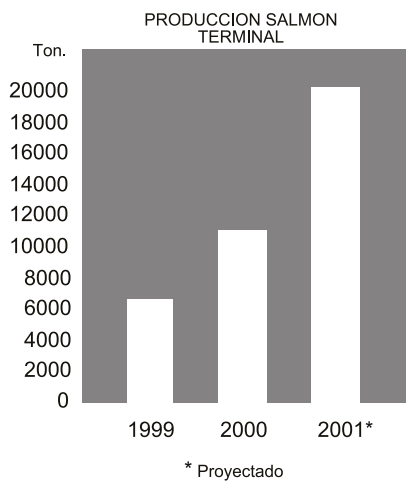
rea acuícola



Invertec Pesquera Mar de Chiloé es la empresa matriz en el área acuícola y hoy día está dividida en dos áreas principales. La primera de éstas es el área de la salmonicultura, que incluye la cadena completamente integrada en la producción de salmónes, vale decir, desde la producción de ovas de salmón hasta la elaboración de los más variados productos para el consumo humano, pasando por la producción de su propio alimento para salmónes bajo los más altos estándares de calidad. La segunda área concentra la producción de ostiones y otros moluscos. Esta última, incorporada este año por Invertec Pesquera Mar de Chiloé, pretende en el corto plazo ser la más importante a nivel país.



S almonicultura



Durante el año 2000, esta área se vio enfrentada al desafío de crecer, manteniendo los más altos estándares de calidad y desarrollando nuevos y mejores productos para satisfacer las nuevas demandas de sus mercados.

En lo que a producción se refiere, la empresa creció en forma importante tal como se muestra en los gráficos adjuntos. Esto significó abrir nuevos centros de cultivo tanto en el continente como en la Isla de Chillé.

Adicionalmente, y dada la búsqueda por tener el mejor producto posible, la empresa implementó un nuevo programa de desarrollo de familias al mejor nivel mundial, permitiéndole proyectar el futuro de manera muy optimista.

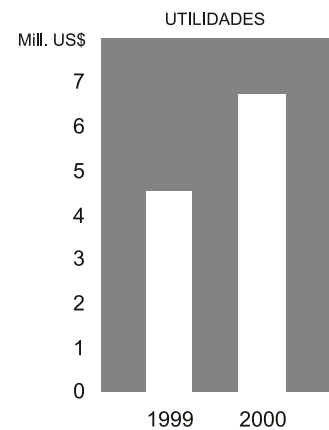
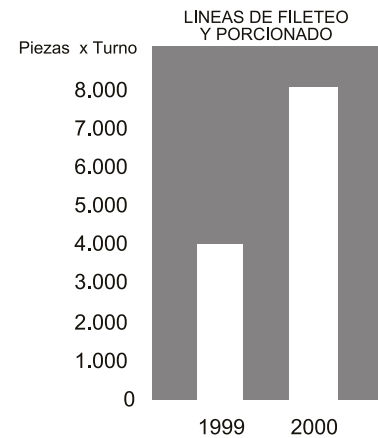
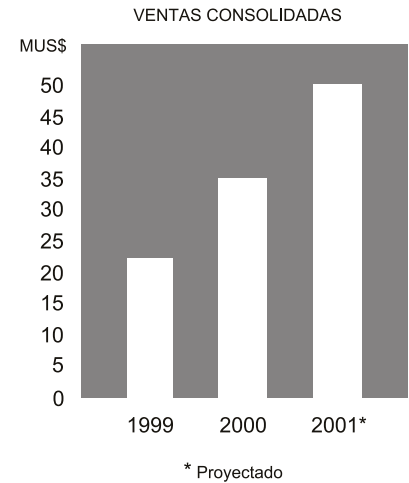
En el área comercial lo más importante para la empresa fue el ver consolidado su proyecto de desarrollo de productos de valor agregado. Este proyecto, en el cual la empresa viene trabajando desde hace ya dos años, fue apoyado por una fuerte estrategia de marketing que incluyó nuestra presencia en numerosas ferias donde destacan la International Boston Seafood Show, European Seafood Exposition, West Coast Seafood Show, Sial etc. permitiéndonos establecer vínculos directos con el selecto grupo de empresas que componen las "major retail chains" del mercado de los alimentos a nivel mundial. Importante ha sido también el trabajo conjunto realizado con la Universidad Adolfo Ibáñez y la Escuela de negocios de Wharton para establecer la mejor manera de penetrar el mercado americano con nuestros productos.

Lo anterior sin lugar a dudas no ha sido fácil. Los nuevos productos requirieron que nuestra planta de proceso realizara grandes cambios no sólo a nivel de máquinas, sino que también incorporando procedimientos que nos permitiesen alcanzar los estándares de estos distribuidores mundiales. En este sentido, con orgullo se recibió la aprobación de nuestras instalaciones y procesos por parte de Sysco, uno de los más grandes distribuidores de Estados Unidos, lo cual nos coloca como uno de los pocos chilenos en condiciones de abastecerlos. Todo lo anterior se dió en un contexto de fuerte crecimiento en las capacidades de nuestra planta.

RESULTADOS

Financieramente la empresa obtuvo dos nuevos créditos de largo plazo reestructurando así su deuda lo que le permite una sólida posición para enfrentar el futuro. Sin embargo, lo más importante fue el inicio de las gestiones con la Corporación Interamericana de Inversiones para conseguir el financiamiento para el nuevo proyecto "COMPETIR EN UN MUNDO GLOBALIZADO", lo que transformará a la empresa en uno de los líderes mundiales en la producción de salmones.

Todo este crecimiento ha estado acompañado de un incremento de nuestras utilidades. El año 2000 éstas fueron de un 50% mayores que el año 1999 y para el 2001, esperamos aumentarlos en un 20%, aún enfrentando una situación difícil de mercado.



Durante el año 2000, Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. ingresó al negocio de ostiones, comprando una participación mayoritaria en Ostimar. De esta forma, la empresa empieza a materializar su plan de búsqueda de nuevas especies acuícolas.

En estos primeros meses se ha procurado dotar a la empresa de la infraestructura necesaria para enfrentar los desafíos de crecimiento futuros, esto es, se han hecho inversiones en nuevas concesiones y en un hatchery propio, así como el primer proyecto para una planta de procesos propia. Adicionalmente a esto se han incorporado a la empresa todos los elementos de gestión y control de información de modo de asegurar que los proyectos de crecimiento están siendo llevados a cabo de la manera más eficiente posible.



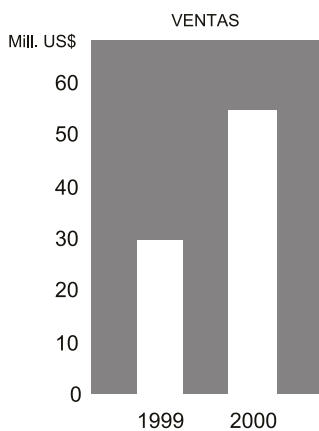
stiones y Moluscos





A limento para Salmones

Durante el año 2000, Salmofood, empresa donde Invertec Pesquera Mar de Chiloé posee el 50% de la propiedad a través de su filial Invertec Seafood, llevo a cabo la duplicación de su planta de producción, sumado al hecho de lograr un importante aumento en su participación de mercado proyectándose como una de las mayores productoras de alimento para salmones a nivel mundial. Adicionalmente a esto, y conscientes del problema que se ha suscitado en Europa por las vacas locas, Salmofood ha estado trabajando fuertemente para asegurar que sus alimentos cumplen con los más altos estándares a nivel mundial lo que nos permite garantizar que nuestros salmones están libres de cualquier problema para el ser humano. "Let us give you the balance that your life needs."



Dado todo esto, nuestro desafío futuro es competir en este mundo globalizado, para lo cual debemos continuar creciendo, elevando nuestros estándares productivos y satisfaciendo los requerimientos de nuestros clientes. Nos comprometemos a seguir haciendo nuestros mejores esfuerzos para producir lo que el consumidor final necesita, vale decir ser una empresa globalizada y fuertemente orientada hacia nuestros clientes.



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



Estados Financieros Consolidados

2000

Informe de los Audidores Independientes

Señores Accionistas
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.

 **ERNST & YOUNG**

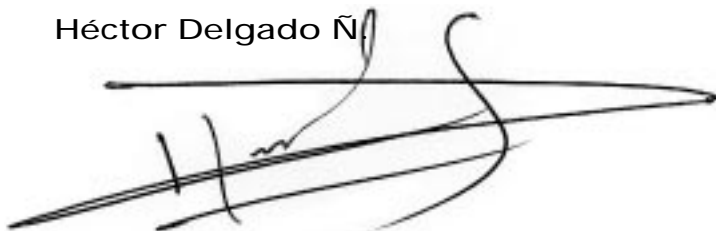
Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2000 y 1999, y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Invertec Pesquera Mar de Chiloé 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 en Chile. 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 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 2000 y 1999, 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 en Chile.

Como se explica en Nota 3, al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad ha dado reconocimiento a los efectos de impuestos diferidos, en conformidad con las disposiciones establecidas sobre esta materia.

Héctor Delgado Ñ



Santiago, febrero 19 de 2001

I

NVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.

Balances Generales Consolidados

	2000	Diciembre 31,
	US\$	1999
		US\$
ACTIVOS		
<u>Activo Circulante</u>		
Disponible	349.363	173.929
Depósitos a plazo	34.335	18.865
Deudores por ventas	5.469.085	5.668.550
Documentos por cobrar	-	21.223
Deudores varios	40.128	22.294
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	71.036	41.543
Existencias	21.471.708	15.774.328
Impuestos por recuperar	1.716.226	770.169
Gastos pagados por anticipado	141.578	84.833
Impuestos diferidos	960.097	-
Otros activos circulantes	138.102	79.156
Total activo circulante	30.391.658	22.654.890
<u>Activo Fijo</u>		
Terrenos	1.376.676	1.044.408
Construcciones y obras de infraestructura	7.192.090	4.670.279
Maquinarias y equipos	13.808.235	2.406.444
Otros activos fijos	7.760.205	15.998.760
Mayor valor por retasación técnica	8.114.172	7.142.244
Subtotal	38.251.378	31.262.135
Depreciación acumulada	(11.012.195)	(8.122.352)
Total activo fijo	27.239.183	23.139.783
<u>Otros Activos</u>		
Inversiones en empresas relacionadas	8.899.873	5.813.011
Inversiones en otras sociedades	5.809	5.809
Menor valor de inversiones	1.454.643	1.444.510
Otros activos	103.283	55.651
Impuestos diferidos	55.021	-
Total otros activos	10.518.629	7.318.981
Total Activos	68.149.470	53.113.654

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

I

NVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.

Balances Generales Consolidados

	2000 US\$	Diciembre 31, 1999 US\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
<u>Pasivo Circulante</u>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	13.572.904	13.549.434
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	1.046.706	173.361
Cuentas por pagar	1.979.741	1.384.536
Documentos por pagar	-	44.585
Acreedores varios	1.464.374	1.134.822
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	7.200.854	5.403.274
Provisiones	782.403	681.134
Retenciones	220.092	161.601
Impuesto a Renta	50.895	-
Ingresos percibidos por adelantado	9.307	2.509
Impuestos diferidos	641.642	-
Otros pasivos circulantes	4.764	1.991
Total pasivo circulante	26.973.682	22.537.247
<u>Pasivo Largo Plazo</u>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	6.144.021	531.321
Acreedores varios	730.305	643.166
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	2.819.091	3.624.545
Documentos por pagar	122.385	-
Impuestos diferidos	380.217	-
Otros pasivos	136.590	-
Total pasivo largo plazo	10.332.609	4.799.032
Interés Minoritario	612.218	6.725
<u>Patrimonio</u>		
Capital pagado	22.033.558	22.033.558
Otras reservas	(1.128.706)	(748.196)
Utilidades acumuladas	3.139.703	-
Dividendos provisorios	(527.547)	-
Utilidad del ejercicio	6.713.953	4.485.288
Total patrimonio	30.230.961	25.770.650
Total Pasivos y Patrimonio	68.149.470	53.113.654

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

I

NVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.

Estados Consolidados de Resultados

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2000	1999
	US\$	US\$
Resultado Operacional		
Ingresos de explotación	34.704.929	22.474.212
Menos :		
Costos de explotación	(25.862.368)	(14.351.274)
Margen de explotación	8.842.561	8.122.938
Gastos de administración y ventas	(2.850.222)	(2.567.384)
Resultado operacional	5.992.339	5.555.554
Resultado no Operacional		
Ingresos financieros	-	6.937
Utilidad inversión empresas relacionadas	3.662.638	1.953.212
Otros ingresos fuera de explotación	185.923	203.421
Pérdida inversión empresas relacionadas	-	(257.996)
Amortización menor valor inversiones	(1.275.763)	(84.170)
Gastos financieros	(1.720.348)	(1.294.455)
Otros egresos fuera de explotación	(850.549)	(636.621)
Diferencias de cambio	685.251	(959.808)
Resultado no operacional	687.152	(1.069.480)
Resultado antes de impuesto a la renta	6.679.491	4.486.074
Impuesto a la renta	(184.293)	-
Interés minoritario	218.755	(786)
Utilidad del Ejercicio	6.713.953	4.485.288

I

NVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO

Por el período comprendido
entre el 31 de diciembre de
2000 1999
US\$ US\$

Flujo Originado por Actividades de la Operación

Utilidad del ejercicio	6.713.953	4.485.288
Pérdida neta en venta de activos fijos	15.586	-
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	2.233.665	1.827.943
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(3.662.638)	(1.953.212)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	257.996
Amortización menor valor inversión	1.275.763	84.170
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(132.959)	(376.778)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	996.217	1.126.404
Interés minoritario	(218.755)	786
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (Aumento) Disminución		
Deudores por ventas	1.362.488	2.050.274
Existencias	(4.957.600)	(3.342.620)
Otros activos	(568.701)	(174.208)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo Aumento (Disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	70.432	551.835
Cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de explotación	2.419.857	(1.353.281)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	5.547.308	3.184.597

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

	Por el período comprendido entre el 31 de diciembre de	
	2000 US\$	1999 US\$
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento		
Pago de préstamos empresas relacionadas	(2.629.727)	(1.619.961)
Obtención de préstamos bancarios	35.440.167	796.224
Pago de préstamos bancarios	(30.724.128)	(38.055)
Pago de dividendos	(1.873.132)	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	213.180	(861.792)
Flujo Originado por Actividades de Inversión		
Ventas de activo fijo	1.323	351.572
Incorporación de activos fijos	(5.342.659)	(2.565.636)
Recuperación préstamos de empresas relacionadas	2.804.653	5.183
Inversiones permanentes	(2.996.828)	(120.000)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(5.533.511)	(2.328.881)
Flujo neto total positivo (negativo) del período	226.977	(6.076)
Efecto Inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	(36.073)	(15.275)
Variación Efectivo y Efectivo Equivalente del Período	190.904	(21.351)
Saldo Inicial de Efectivo Efectivo Equivalente	192.794	214.145
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	383.698	192.794

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

I

NVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Diciembre 31, 2000 y 1999

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 ascendió a \$ 135.395.000 dividido 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.

Con fecha 29 de abril de 1999 se capitalizan las utilidades acumuladas quedando un capital de \$10.408.879.079 y seguido a esto se acuerda expresar el capital en dólares, por lo cual el capital se deberá entender equivalente a US\$ 22.033.558.

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Aplicados

a) General

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b) Moneda de cuenta

La contabilidad de la sociedad matriz es registrada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Los activos y pasivos en pesos, constituidos principalmente por disponible, cuentas por cobrar, inversiones en sociedades en Chile, obligaciones y provisiones, han sido expresados en dólares al tipo de cambio observado vigente al cierre del ejercicio, ascendente a \$ 573,65 por dólar (\$ 530,07 en 1999).

Los gastos e ingresos en moneda nacional han sido expresados en dólares al tipo de cambio observado correspondiente al día del registro contable de cada operación. Las diferencias de cambio se cargan o abonan a resultados, según corresponda.

c) Bases de preparación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados incluyen la consolidación con las siguientes subsidiarias:

	2000 %	1999 %
Invertec Seafood S.A.	99,95	99,95
Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda.	99,90	99,90
Empresa de Cultivos y Explotación de Productos del Mar Ltda.	99,00	99,00
Invertec Ostimar S.A.	66,00	-

La consolidación considera la eliminación de los saldos y transacciones y utilidades no realizadas entre compañías.

d) Existencias

Los inventarios de materias primas y materiales, se presentan a su valor de adquisición.

En el caso de las filiales que mantienen su contabilidad en pesos chilenos, las existencias se encuentran valorizadas a su valor de costo o adquisición, corregido monetariamente.

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

Los valores así determinados no exceden los respectivos valores netos de realización.

e) Activo fijo

El activo fijo se presenta a su costo de adquisición, al cual se le adicionó la retasación técnica realizada en ejercicios anteriores. Para las filiales que llevan su contabilidad en pesos chilenos, estos valores incorporan además corrección monetaria.

f) 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 2000 y 1999, asciende a US\$ 2.233.665 y US\$ 1.827.943.

g) 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.

h) Menor valor de inversiones

El menor valor de inversiones se amortiza de acuerdo al período estimado de retorno de la inversión.

i) Vacaciones del personal

Las vacaciones del personal son registradas sobre base devengada.

j) Impuestos a la renta y diferidos

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

A contar del 1° de enero de 2000, los impuestos diferidos se registran, de acuerdo a lo señalado en los Boletines Técnicos N°s. 60 y 68 del Colegio de Contadores de Chile A.G., determinados sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable.

k) Reclasificaciones

Para efectos comparativos algunos saldos del ejercicio anterior han sido reclasificados.

Nota 3 - Cambios Contables

Conforme a lo establecido por los Boletines Técnicos N°s. 60 y 68 del Colegio de Contadores de Chile A.G., a contar del 1 de enero de 2000 la Sociedad ha dado reconocimiento a los efectos de impuestos diferidos, lo cual originó un cargo neto a resultado del ejercicio por US\$ 133.398 según se detalla en Nota 17.

Nota 4 - Deudores por Ventas

Se presenta bajo este rubro cuentas por cobrar a clientes por operaciones comerciales de la sociedad netas de provisión de incobrables según el siguiente detalle :

	2000 US\$	1999 US\$
Clientes exportación	5.412.540	5.589.035
Clientes nacionales	93.296	140.511
Subtotal	5.505.836	5.729.546
Provisión Incobrables	(36.751)	(60.996)
Total	5.469.085	5.668.550

Nota 5 - Deudores Varios

Este rubro se compone de la siguiente manera :

	2000 US\$	1999 US\$
Anticipo a proveedores	2.488	6.477
Cuentas corrientes personal	625	1.906
Otros	37.015	13.911
Total	40.128	22.294

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

a) Corto plazo y Largo Plazo

Sociedad	2000			1999		
	Por Cobrar Corto plazo US\$	Por Pagar Corto plazo US\$	Por Pagar Largo Plazo US\$	Por Cobrar Corto plazo US\$	Por Pagar Corto plazo US\$	Por Pagar Largo Plazo US\$
Smoltecnicos S.A.	48.634	-	-	41.329	-	-
Salmofood S.A.	-	6.347.638	-	-	4.548.889	-
Inversiones y tecnología Ltda. Corporación Interamericana de Inversiones	197	-	-	214	-	-
Inversiones Santa Carolina S.A.	-	853.216	2.819.091	-	854.385	3.624.545
Hidrosan Construcciones	18.197	-	-	-	-	-
	4.008	-	-	-	-	-
Total	71.036	7.200.854	2.819.091	41.543	5.403.274	3.624.545

b) Transacciones con entidades relacionadas

Concepto	Monto transacción		Efecto en resultados utilidad (pérdida)	
	2000 US\$	1999 US\$	2000 US\$	1999 US\$
Salmofood S.A. Compras de Alimentos	16.310.186	8.661.362	-	-

Nota 7 - Existencias

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

	2000 US\$	1999 US\$
Alimento seco	691.010	402.853
Proceso alevines	280.092	203.333
Proceso smolt	1.970.803	1.366.637
Proceso salmón terminal	15.943.802	12.828.315
Productos en Proceso Mar	1.108.781	-
Insumos de empaque	158.059	176.675
Otros	141.134	310.534
Existencia producto terminado	1.178.027	485.981
Total	21.471.708	15.774.328

Nota 8 - Impuestos por Recuperar

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2000 US\$	1999 US\$
IVA Crédito Fiscal	1.296.443	564.415
Pago provisional U.S.A.	238.693	161.391
Pagos provisionales mensuales	24.104	2.969
Crédito Sence	23.076	21.250
Otros	133.910	20.144
Total	1.716.226	770.169

Nota 9 - Gastos Pagados por Anticipados

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

	2000		1999	
	Activo circulante US\$	Otros activos US\$	Activo circulante US\$	Otros activos US\$
Seguros pagados por anticipado	92.301	-	36.515	-
Encaje diferido	10.019	-	10.019	45.919
Intereses diferidos	39.175	-	37.386	-
Arriendos pagados anticipados	-	-	913	-
Otros	83	103.283	-	9.732
Total	141.578	103.283	84.833	55.651

Nota 10 - Activo Fijo

La composición del activo fijo, es la siguiente :

	2000 US\$	1999 US\$
Maquinarias y equipos	3.159.229	1.478.686
Bienes raíces e instalaciones	7.192.090	4.910.379
Muebles y útiles	296.423	220.463
Vehículos y embarcaciones	1.030.387	324.684
Terrenos	1.376.676	1.044.408
Equipos de computación	236.977	210.924
Balsas de lago y mar	9.148.929	3.301.015
Concesiones y derechos de lago y mar	3.001.458	2.766.391
Activos fijos en leasing (a)	4.614.494	9.636.367
Otros activos fijos	80.543	226.574
Mayor valor retasación técnica (b)	8.114.172	7.142.244
Subtotal	38.251.378	31.262.135
Depreciación acumulada	(11.012.195)	(8.122.352)
Total	27.239.183	23.139.783

a) 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.. Su detalle es el siguiente:

	2000 US\$	1999 US\$
Bienes raíces e instalaciones	1.632.211	1.568.928
Máquinas y equipos	2.342.053	2.340.553
Terrenos	313.608	239.922
Balsas de mar	-	4.779.702
Vehículos y embarcaciones	326.622	707.262
Subtotal	4.614.494	9.636.367
Depreciación acumulada	(2.209.708)	(4.118.341)
Total	2.404.786	5.518.026

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

b) Retasación técnica

	2000 US\$	1999 US\$
Terrenos	683.515	691.238
Construcciones	517.556	466.348
Edificios	406.370	420.037
Embalse de agua permanente	230.892	238.602
Concesiones y derechos de lago mar	5.588.620	5.326.019
Maquinarias y equipos	8.017	-
Embarcaciones	108.832	-
Activos en leasing	570.370	-
Total	8.114.172	7.142.244

Nota 11 - Inversiones en Empresas Relacionadas

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

Sociedad	Porcentaje de Participación		Monto de la Inversión		Utilidad (pérdida) Devengada	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
	%	%	US\$	US\$	US\$	US\$
Smoltecnicos S.A.	50,00	50,00	1	1	22.547	(257.996)
Salmofood S.A.	50,00	50,00	8.899.872	5.813.010	3.640.091	1.953.212
Total			8.899.873	5.813.011	3.662.638	1.695.216

Nota 12 - Menor Valor de Inversiones

El menor valor de inversiones corresponde a las siguientes sociedades.

Sociedad	Menor Valor		Amortización		Saldo	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Smoltecnicos S.A.	259.347	272.415	16.233	13.068	243.114	259.347
Salmofood S.A.	519.029	574.189	519.029	32.435	-	541.754
Invertec Seafood S.A.	643.409	682.076	643.409	38.667	-	643.409
Invertec Ostimar S.A.	1.308.621	-	97.092	-	1.211.529	-
Total	2.730.406	1.528.680	1.275.763	84.170	1.454.643	1.444.510

Nota 13 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

Tipo de Monedas		
Banco o Institución Financiera	2000 US\$	1999 US\$
BCI	81.799	3.077.531
Dresdner Banque Nationale de París	1.894.064	1.376.063
Security	419.228	1.031.315
Santander De Chile	1.898.964	1.568.594
Edwards	1.462.296	2.529.252
Santiago	2.324.129	1.849.130
Sudamericano	2.378.039	1.021.331
Bhif	2.342.607	1.096.218
	771.778	-
Total	13.572.904	13.549.434

Nota 14 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo (incluye porción corto plazo)

Banco o Institución Financiera	Moneda	Años al Vencimiento					2000		1999	
		Porción Corto Plazo	Más de 1 Hasta 2	Más de 2 Hasta 3	Más de 3 Hasta 4	Más de 4	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
		US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Santander	UF	37.482	3.123	-	-	-	37.482	3.123	-	-
BCI	UF	8.925	13.190	5.656	5.564	93.892	8.925	118.302	92.751	195.445
Sudamericano Banco del Estado	UF	16.494	16.494	16.494	16.494	13.745	16.494	63.227	-	-
A. Edwards	US\$	80.610	80.610	80.610	94.045	-	80.610	255.265	80.610	335.876
Security	UF	19.084	19.084	19.084	19.084	229.997	19.084	287.249	-	-
Dresdner Nat. de París	US\$	400.000	400.000	400.000	400.000	2.200.000	400.000	3.400.000	-	-
Bco.Chile	US\$	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	1.600.000	-	-
Bco. Chile	US\$	61.351	-	-	-	-	61.351	-	-	-
A.Edwards	UF	-	393.503	-	-	-	-	393.503	-	-
	US\$	22.760	23.352	-	-	-	22.760	23.352	-	-
Total		1.046.706	1.349.356	921.844	935.187	2.937.634	1.046.706	6.144.021	173.361	531.321

Nota 15 - Acreedores varios

Concepto	2000		1999	
	Corto plazo US\$	Largo plazo US\$	Corto plazo US\$	Largo plazo US\$
Por importaciones	79.670	-	195.682	-
Fletes Marítimos	105.126	-	65.858	-
Banestado Leasing	210.742	-	164.462	217.902
Bancrédito Leasing	305.462	207.649	399.188	162.540
Santiago Leasing	37.880	57.559	-	-
Banedwards Sogeleasing	17.861	-	47.568	14.818
Security Leasing	11.973	-	87.287	11.973
Obligaciones con Corfo	39.902	53.481	-	-
Sociedad Petreos	55.522	27.761	-	-
Deuda UF Fundación Invica	82.470	82.471	-	-
Santander Leasing	33.065	-	-	-
Otros acreedores	484.701	301.384	174.777	235.933
Total	1.464.374	730.305	1.134.822	643.166

Nota 16 - Provisiones

La composición del rubro es la siguiente:

	2000 US\$	1999 US\$
Provisión alimento	32.486	-
Vacaciones	169.396	190.920
Otras provisiones	580.521	490.214
Total	782.403	681.134

Nota 17 - Impuestos a la Renta y Diferidos

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

a) Impuesto a la Renta

El detalle de los impuestos a la renta provisionados es el siguiente:

a.1) Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. (Matriz)

La Sociedad no ha provisionado impuesto a la renta por presentar renta líquida imponible negativa al 31 de diciembre de 2000 y 1999.

a.2) Invertec Seafood S.A. (Filial)

El detalle de los Impuestos a la renta provisionados es el siguiente:

	2000 US\$	1999 US\$
Provisión impuesto a la renta 1era. Categoría	20.791	-
Total	20.791	-

Los pagos provisionales mensuales y los gastos de capacitación, US\$ 30.104 en 2000 y US\$ 5.930 en 1999, se presentan netos de la provisión por Impuestos a la Renta, en el rubro "Impuestos por Recuperar" e "Impuestos por Pagar", respectivamente.

a.3) Acuicultura Lago Verde y Cía Ltda. (Filial)

La Sociedad no ha provisionado impuesto a la renta por presentar renta líquida imponible negativa al 31 de diciembre de 2000 y 1999.

a.4) Empresa de Cultivos y Explotación de Productos del Mar Ltda. (Filial)

La Sociedad no ha provisionado impuesto a la renta por presentar renta líquida imponible negativa al 31 de diciembre de 2000 y 1999.

a.5) Invertec Ostimar S.A. (Filial)

La Sociedad no ha provisionado impuesto a la renta por presentar renta líquida imponible negativa al 31 de diciembre de 2000 y 1999.

b) La utilidad líquida imponible asciende por Sociedad a lo siguiente:

- Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. (Matriz)US\$		(5.709.454)
- Invertec Seafood S.A. (Filial)	US\$	339.299
- Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda. (Filial)	US\$	(932.953)
- Cexpromar Ltda. (Filial)	US\$	(181.404)
- Invertec Ostimar S.A. (Filial)	US\$	(1.145.178)

c) El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2000 por cada sociedad, asciende a lo siguiente:

- Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. (Matriz)US\$		(5.695.087)
- Invertec Seafood S.A. (Filial)	US\$	1.710.721
- Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda. (Filial)	US\$	(1.000.657)
- Cexpromar Ltda. (Filial)	US\$	(190.047)
- Invertec Ostimar S.A. (Filial)	US\$	(1.090.822)

d) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos acumulados al 31 de diciembre de 2000, representan un valor de pasivo neto total de US\$ 206.551, según se detalla a continuación:

Diferencias Temporarias	Activo Diferido		Pasivo Diferido	
	C/Plazo	L/Plazo	C/Plazo	L/Plazo
	US\$	US\$	US\$	US\$
Provisión incobrables	5.512	-	-	-
Existencias	-	-	641.642	-
Activo fijo	-	-	-	320.472
Activos en leasing	16.625	18.938	-	48.198
Pérdida tributaria	836.461	36.083	-	-
Acreedores por leasing	79.822	-	-	11.547
Provisión vacaciones	21.677	-	-	-
Total	960.097	55.021	641.642	380.217

e) La variación del ejercicio entre los saldos acumulados iniciales y finales de activos y pasivos por impuestos diferidos y de sus respectivas cuentas complementarias de la matriz y sus filiales son las siguientes :

	Invertec					
	Pesquera US\$	Seafood US\$	Lago Verde US\$	Cexpromar US\$	Ostimar US\$	Total US\$
Efecto variación	163.405	163.657	(100)	-	116.477	443.439
Efecto amortización	(132.959)	(100.542)	(13.181)	-	(63.359)	(310.041)
Cargo (abono) a resultados	30.446	63.115	(13.281)	-	53.118	113.398

El plazo promedio estimado de reverso de las cuentas complementarias del impuesto diferido, son los siguientes :

	Invertec			
	Pesquera Años	Seafood Años	Lago Verde Años	Ostimar Años
Pasivo por cobrar corto plazo	1	1	1	1
Pasivo por cobrar largo plazo	3	3	3	3
Activo por pagar corto plazo	1	1	1	1
Activo por pagar largo plazo	11	7	7	11

f) Composición del impuesto a la renta

	US\$
Provisión impuesto a la renta	50.895
Efecto por activo o pasivo por impuesto diferido del ejercicio	443.439
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(310.041)
Total	184.293

Nota 18 - Patrimonio

Las variaciones patrimoniales ocurridas durante los ejercicios 2000 y 1999 se presentan a continuación:

a) 2000

Conceptos	Saldos al 31.12.99 M\$	Distribución resultados M\$	Distribución utilidades M\$	Revalorización capital propio M\$	Utilidad del ejercicio M\$	Saldos al 31.12.00 M\$
Capital suscrito y pagado	22.033.558	-	-	-	-	22.033.558
Otras reservas	(748.196)	-	-	(380.510)	-	(1.128.706)
Resultados Acumulados	-	4.485.288	(1.345.585)	-	-	3.139.703
Dividendos Provisorios	-	-	(527.547)	-	-	(527.547)
Resultado del Ejercicio	4.485.288	(4.485.288)	-	-	6.713.953	6.713.953
Total	25.770.650	-	(1.873.132)	(380.510)	6.713.953	30.230.961

En Junta General Ordinaria de Accionistas del día 14 de abril de 2000, se aprobó el pago de un dividendo de US\$ 7,240055313 por acción, que fue pagado el 17 de abril de 2000.

El día 16 de noviembre de 2000 se distribuyó y pagó un dividendo provisorio de US\$ 2,838517545 por acción.

El total de las acciones de la Sociedad alcanza a 185.853 acciones.

Otras reservas:

Corresponde a la diferencia que se produce en los valores patrimoniales proporcionales de las filiales y coligadas que mantienen sus registros contables en pesos chilenos. El detalle es el siguiente:

		US\$
Invertec Seafood S.A.	(filial)	835.565
Acuicultura Lago Verde y Cía Ltda.	(filial)	216.822
Cexpromar Ltda.	(filial)	16.161
Smoltecnics S.A.	(coligada)	(12.774)
Invertec Ostimar S.A.	(Filial)	72.932
Total		1.128.706

b) 1999

Conceptos	Saldos al 31.12.98 US\$	Distribución del resultado US\$	Reserva por Traducción US\$	Utilidad Ejercicio US\$	Saldo al 31.12.99 US\$
Capital suscrito y pagado	21.841.580	191.978	-	-	22.033.558
Otras reservas	-	-	(748.196)	-	(748.196)
Resultados Acumulados	78.161	(78.161)	-	-	-
Resultado del Ejercicio	113.817	(113.817)	-	4.485.288	4.485.288
Total	22.033.558	-	(748.196)	4.485.288	25.770.650

Otras reservas:

Corresponde a la diferencia que se produce en los valores patrimoniales proporcionales de las filiales y coligadas que mantienen sus registros contables en pesos chilenos. El detalle es el siguiente:

		US\$
Invertec Seafood S.A.	(filial)	573.705
Acuicultura Lago Verde y Cía Ltda.	(filial)	161.237
Cexpromar Ltda.	(filial)	12.246
Smoltecnics S.A.	(coligada)	1.008
Total		748.196

Nota 19 - Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones percibidas por los directores durante el ejercicio 2000 y 1999 por concepto de dieta de asistencia son las siguientes:

Nombre Director	2000 US\$	1999 US\$
Sr. Mario Montanari M.	12.795	13.799
Sr. Alberto Montanari M.	12.795	13.799
Francisco Lathrop V.	2.371	13.799
Ricardo Merino G.	3.250	13.799
Enrique Seguel Morel	19.653	20.776
Juan Pablo Montalva R.	12.795	13.799
Jorge Quiroz Castro	12.795	13.799
Daniel Yarur Elsaca	9.839	-
Mario Valdivia Valenzuela	10.424	-
Total	96.717	103.570

Nota 20 - Contingencias y Compromisos

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

Tipo de garantía	Sociedad	Activos	Beneficios
Invertec P. Mar de Chiloé S.A.	Bien Raíz	BCI	Hipoteca
Invertec P. Mar de Chiloé S.A.	Piscicultura Río Claro	CII	Prenda Industrial
Invertec P. Mar de Chiloé S.A.	Jaulas y Maquinarias	CII	Prenda Industrial
Invertec P. Mar de Chiloé S.A.	749 Acciones Invertec Seafood S.A.	CII	Prenda
Invertec Seafood S.A.	Acciones de Salmofood S.A.	CII	Prenda
Invertec Seafood S.A.	Planta Procesadora de Ostras	BCI	Hipoteca y Prenda sin despl.
Acuicultura Lago Verde y Cía Ltda.	Bien Raíz	Banco del Estado	Hipoteca
Acuicultura Lago Verde y Cía Ltda.	Maquinarias y Equipos	Banco del Estado	Prenda Industrial

Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A., es aval del 40% de la deuda de Smoltecnics con el Banco Crédito Inversiones cuyo monto asciende a US\$ 752.437.

Nota 21 - Hechos Posteriores

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



Investec Pesquera
Mar de Chiloé S.A.



*E*stados Financieros Individuales

2000

Informe de los Audidores Independientes

Señores Accionistas
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.



Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. al 31 de diciembre de 2000 y 1999 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 Pesquera Mar de Chiloé 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 en Chile. 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.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 12. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A., y sus filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. al 31 de diciembre de 2000 y 1999, 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 2.

Como se explica en Nota 3, al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad ha dado reconocimiento a los efectos de impuestos diferidos, en conformidad con las disposiciones establecidas sobre esta materia.

Héctor Delgado Ñ.

Santiago, febrero 19 de 2001

I

NVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.

Balances Generales

ACTIVOS

	2000 US\$	Diciembre 31, 1999 US\$
<u>Activo Circulante</u>		
Disponible	301.239	155.501
Deudores por ventas	5.197.437	5.653.369
Deudores varios	13.322	21.997
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	523.722	1.588.187
Existencias	20.262.768	15.754.279
Impuestos por recuperar	1.598.023	748.995
Gastos pagados por anticipado	99.856	46.363
Impuestos diferidos	868.121	-
Otros activos circulantes	92.658	44.119
Total activo circulante	28.957.146	24.012.810
<u>Activo Fijo</u>		
Terrenos	1.012.380	667.723
Construcciones y obras de infraestructura	3.432.430	2.295.116
Maquinarias y equipos	12.297.779	1.311.689
Otros activos fijos	3.163.500	12.803.792
Mayor valor por retasación técnica	5.161.435	5.161.435
Subtotal	25.067.524	22.239.755
Depreciación acumulada	(6.607.046)	(5.752.561)
Total activo fijo	18.460.478	16.487.194
<u>Otros Activos</u>		
Inversiones en empresas relacionadas	15.631.278	9.875.770
Inversiones en otras sociedades	5.809	5.809
Menor valor de inversiones	1.454.643	902.756
Otros activos	103.283	55.651
Total otros activos	17.195.013	10.839.986
Total Activos	64.612.637	51.339.990

I NVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.

Balances Generales

P ASIVOS Y PATRIMONIO

	2000 US\$	Diciembre 31, 1999 US\$
<u>Pasivo Circulante</u>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	12.545.718	13.549.434
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	877.627	4.215
Cuentas por pagar	1.661.953	1.308.598
Documentos por pagar	-	44.585
Acreedores varios	562.094	688.324
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	8.100.951	5.446.013
Provisiones	705.415	625.504
Retenciones	63.221	56.167
Ingresos percibidos por adelantado	4.822	2.509
Impuestos diferidos	559.421	-
Otros pasivos circulantes	-	582
Total pasivo circulante	25.081.222	21.725.931
<u>Pasivo Largo Plazo</u>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	5.388.942	41.914
Acreedores varios	258.590	176.950
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	3.313.776	3.624.545
Impuestos diferidos	339.146	-
Total pasivo largo plazo	9.300.454	3.843.409
<u>Patrimonio</u>		
Capital pagado	22.033.558	22.033.558
Otras reservas	(1.128.706)	(748.196)
Utilidades acumuladas	3.139.703	-
Dividendos provisorios	(527.547)	-
Utilidad del ejercicio	6.713.953	4.485.288
Total patrimonio	30.230.961	25.770.650
Total Pasivos y Patrimonio	64.612.637	51.339.990

I

NVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.

Estados de Resultados

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2000	1999
	US\$	US\$
<u>Resultado Operacional</u>		
Ingresos de explotación	32.715.143	21.886.462
Menos :		
Costos de explotación	(26.078.348)	(14.604.534)
Margen de explotación	6.636.795	7.281.928
Gastos de administración y ventas	(1.915.850)	(1.757.313)
Resultado operacional	4.720.945	5.524.615
<u>Resultado no Operacional</u>		
Ingresos financieros	-	6.937
Utilidad inversión empresas relacionadas	4.209.184	1.919.310
Otros ingresos fuera de explotación	5.426	48.484
Pérdida inversión empresas relacionadas	(425.735)	(282.547)
Amortización menor valor inversiones	(756.734)	(51.735)
Gastos financieros	(1.394.292)	(1.151.320)
Otros egresos fuera de explotación	(439.011)	(636.612)
Diferencias de cambio	824.616	(891.844)
Resultado no operacional	2.023.454	(1.039.327)
Resultado antes de impuesto a la renta	6.744.399	4.485.288
Impuesto a la renta	(30.446)	-
Utilidad del Ejercicio	6.713.953	4.485.288

I NVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2000	1999
	US\$	US\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		
<u>Flujo Originado por Actividades de la Operación</u>		
Utilidad del ejercicio	6.713.953	4.485.288
Pérdida venta de activos fijos (neto)	15.586	-
<u>Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo</u>		
Depreciación del ejercicio	1.711.215	1.409.268
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(4.209.184)	(1.919.310)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	425.735	282.547
Amortización menor valor inversiones	756.734	51.735
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(132.959)	(383.677)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	343.253	949.806
<u>Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (Aumento) Disminución</u>		
Deudores por ventas	1.335.932	2.053.042
Existencias	(5.233.031)	(3.793.445)
Otros activos	(978.285)	(204.761)
<u>Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo Aumento (Disminución)</u>		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	308.770	644.268
Cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de explotación	2.699.043	(1.000.624)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	3.756.762	2.574.137

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2000	1999
	US\$	US\$
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de préstamos bancarios	34.967.278	554.158
Pago de préstamos bancarios	(30.532.323)	-
Pago préstamos empresas relacionadas	(1.987.885)	(1.902.682)
Pago de dividendos	(1.873.132)	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	573.938	(1.348.524)
Flujo Originado por Actividades de Inversión		
Ventas de activo fijo	1.323	351.572
Recuperación de empresas relacionadas	2.804.651	423.377
Incorporación de activos fijos	(3.994.108)	(1.925.073)
Inversiones permanentes	(2.996.828)	(120.000)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(4.184.962)	(1.270.124)
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	145.738	(44.511)
Variación Efectivo y Efectivo Equivalente del Período	145.738	(44.511)
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	155.501	200.012
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	301.239	155.501



Invertec Seafood S.A.



Estados Financieros Individuales

2000

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas
Invertec Seafood S.A.

 **ERNST & YOUNG**

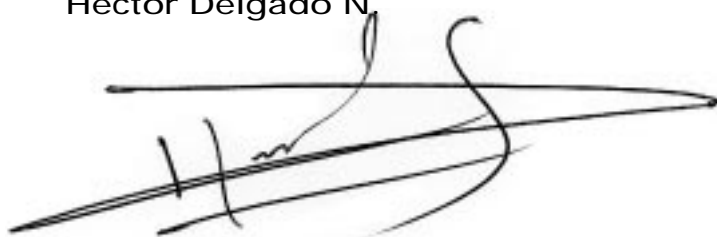
Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Invertec Seafood S.A. al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes 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 las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. 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 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 2000 y 1999, 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 en Chile.

Como se explica en Nota 3, al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad ha dado reconocimiento a los efectos de impuestos diferidos, en conformidad con las disposiciones establecidas sobre esta materia.

Héctor Delgado Ñ



Santiago, febrero 19 de 2001

I

NVERTEC SEAFOOD S.A.

Balances Generales

	Diciembre 31,	
	2000	1999
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Activo Circulante		
Disponibile	9.329	9.492
Depósitos a plazo	19.696	10.471
Deudores por ventas	9.055	8.425
Documentos por cobrar	-	11.779
Deudores varios	52	118
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	283.766	-
Existencias	16.614	11.126
Impuestos por recuperar	30.348	10.610
Gastos pagados por anticipado	22.469	21.342
Otros activos circulantes	26.069	19.444
Impuestos diferidos	42.071	-
Total activo circulante	459.469	102.807
Activo Fijo		
Terrenos	189.556	189.556
Construcciones y obras de infraestructura	1.137.941	832.574
Maquinarias y equipos	671.534	445.005
Otros activos fijos	1.866.728	1.762.334
Mayor valor por retasación técnica	71.083	71.083
Depreciación acumulada	(1.333.900)	(1.115.405)
Total activo fijo	2.602.942	2.185.147
Otros Activos		
Inversiones en empresas relacionadas	5.105.412	3.226.123
Menor valor de inversiones	-	300.665
Total otros activos	5.105.412	3.526.788
Total Activos	8.167.823	5.814.742

I

NVERTEC SEAFOOD S.A.
Balances Generales

PASIVOS Y PATRIMONIO

	2000 M\$	Diciembre 31, 1999 M\$
Pasivo Circulante		
<hr/>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras – porción largo plazo	54.812	49.136
Cuentas por pagar	102.929	42.134
Acreeedores varios	357.381	247.799
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	574.968
Provisiones	17.459	30.478
Retenciones	78.565	57.281
Impuesto a la Renta	11.927	-
Otros pasivos circulantes	-	782
Total pasivo circulante	623.073	1.002.578
Pasivo Largo Plazo		
<hr/>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	42.589	85.207
Impuestos diferidos	78.278	-
Acreeedores varios	150.321	258.742
Total pasivo largo plazo	271.188	343.949
Patrimonio		
<hr/>		
Capital pagado	2.260.767	2.260.767
Utilidades acumuladas	2.207.448	1.141.759
Utilidad del ejercicio	2.805.347	1.065.689
Total patrimonio	7.273.562	4.468.215
Total Pasivos y Patrimonio	8.167.823	5.814.742

I NVERTEC SEAFOOD S.A.

Estados de Resultados

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2000	1999
	M\$	M\$
Resultado Operacional		
Ingresos de explotación	2.111.889	1.497.972
Costos de explotación	(1.020.620)	(1.031.511)
Margen de explotación	1.091.269	466.461
Gastos de administración y ventas	(403.653)	(401.902)
Resultado operacional	687.616	64.559
Resultado no Operacional		
Utilidad inversiones empresas relacionadas	2.503.772	1.084.000
Otros ingresos fuera de explotación	27.836	10.450
Amortización menor valor inversiones	(297.741)	(18.001)
Gastos financieros	(47.864)	(52.695)
Corrección monetaria	(2.870)	(22.624)
Resultado no operacional	2.183.133	1.001.130
Resultado antes de impuesto a la renta	2.870.749	1.065.689
Impuesto a la renta	(65.402)	-
Utilidad del ejercicio	2.805.347	1.065.689

INVERTEC SEAFOOD S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2000	1999
	M\$	M\$
<u>Flujo Originado por Actividades de la Operación</u>		
Utilidad del ejercicio	2.805.347	1.065.689
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo		
Depreciaciones	218.385	192.740
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(2.503.772)	(1.084.000)
Amortización menor valor inversiones	297.741	18.001
Corrección monetaria neta	2.870	22.624
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(72.551)	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	127.527	20.769
<u>Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (Aumento) Disminución</u>		
Deudores por ventas	11.149	(1.536)
Existencias	(10.627)	(7.934)
Otros activos	(44.693)	(9.282)
<u>Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo Aumento (Disminución)</u>		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	60.795	(13.875)
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(28.296)	(195.719)
<u>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</u>	<u>863.875</u>	<u>7.477</u>

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2000	1999
	M\$	M\$
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de créditos bancarios	10.000	134.343
Obtención préstamos empresas relacionadas	879.864	114.448
Pago de préstamos empresas relacionadas	(1.429.022)	-
Pago de préstamos bancarios	(41.365)	-
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(580.523)	248.791
Flujo Originado por Actividades de Inversión		
Incorporación de activo fijo	(518.963)	(355.502)
Recuperación préstamos empresas relacionadas	263.551	116.205
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(255.412)	(239.297)
Flujo Neto Total Positivo del Período	27.940	16.971
Efecto Inflación Sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	(18.878)	(2.215)
Variación Efectivo y Efectivo Equivalente del Período	9.062	14.756
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	19.963	5.207
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	29.025	19.963

