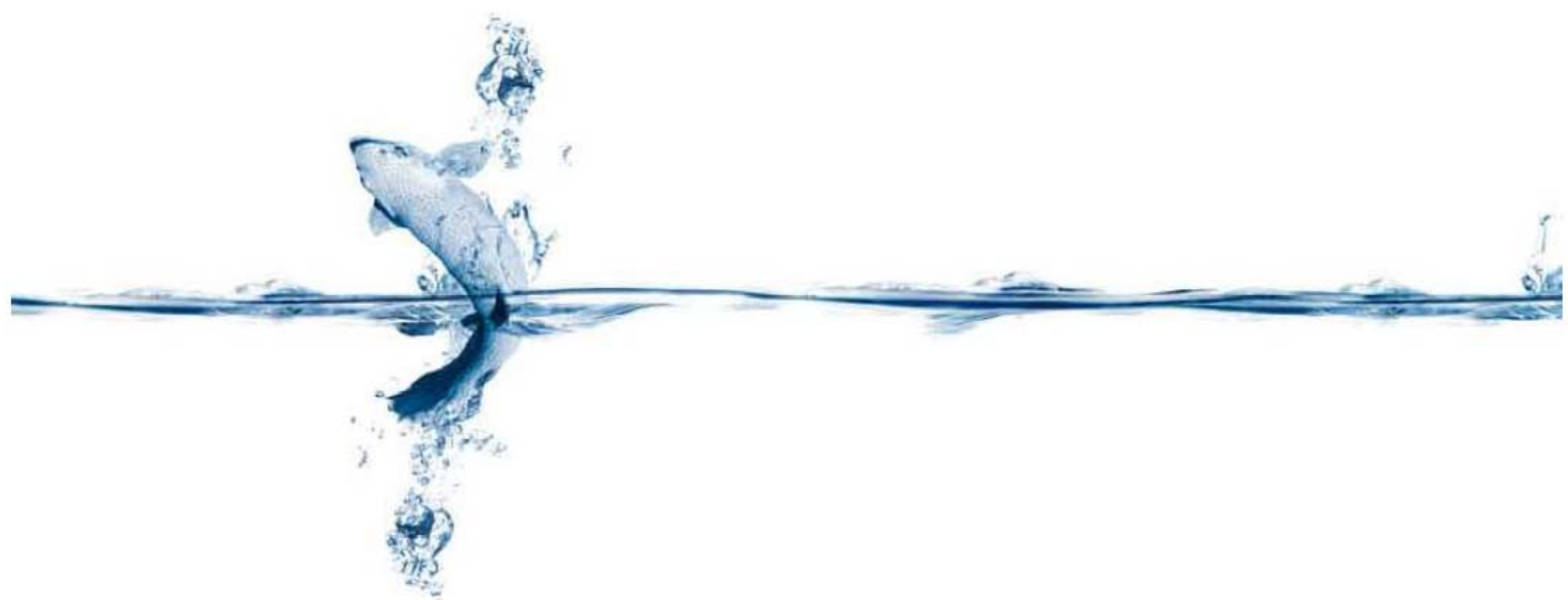


INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE SA





INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOÉ S.A.

**Estados Financieros Consolidados al 31 de
Marzo de 2011 y al 31 de Diciembre de
2010**



CONTENIDO

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

MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses



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

	Notas Pagina	Pág.
1	Actividad del Grupo	9
2	Moneda Funcional	9
3	Bases de presentación de los estados financieros consolidados	9
4	Criterios y estimaciones significativas de contabilización	13
5	Políticas contables significativas	14
6	Propiedades, plantas y equipos	21
7	Activos Intangibles	24
8	Activos biológicos	25
9	Inversiones en asociadas	28
10	Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	32
11	Otros activos financieros	33
12	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	33
13	Pagos anticipados	34
14	Otros activos.	34
15	Cuentas por cobrar y transacciones a entidades relacionadas	34
16	Inventario	36
17	Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	37
18	Efectivo y equivalente de efectivo	38
19	Prestamos que devengan intereses	39
20	Provisiones	40
21	Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	40
22	Otros Pasivos	40
23	Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	41
24	Diferencia de Cambio	41
25	Información financiera por segmentos operativos	42
26	Garantías	45
27	Riesgo financiero o productivo	46
28	Evolución del Negocio	50
29	Medio ambiente	52
30	Notas patrimoniales	52
31	Capital social	54
32	Movimiento accionario	55
33	Hechos Posteriores	55

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**

Al 31 de Marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010

Activos	Nota	MUS\$	MUS\$
		31-Mar-11	31-Dec-10
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6	69,637	69,143
Propiedades de Inversión		-	-
Activos Intangibles, Neto	7	13,393	13,393
Activos Biológicos, Total	8	76,868	56,696
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	9	21,179	21,028
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación		1	1
Activos por Impuestos Diferidos	10	27,920	30,544
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración, Total		-	-
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados		-	-
Activos financieros disponibles Para la Venta, Total		-	-
Otros Activos Financieros, Total	11	6	6
Activos de Cobertura, Total		-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total	12	16,650	18,513
Pagos Anticipados, Total	13	544	91
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado		-	-
Otros Activos, Total	14	3,892	3,174
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Total	15	863	880
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		-	-
Inventarios	16	11,426	17,159
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	17	3,659	3,660
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	18	13,494	14,960
Activos, Total		259,533	249,248

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de Marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010

Pasivos y Patrimonio		MUS\$	MUS\$
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	Nota	31-Mar-11	31-Dec-10
Capital Emitido		85,395	85,395
Otras Reservas		15,220	15,243
Acciones Propias en Cartera		-	-
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		(54,114)	(58,674)
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		46,502	41,964
Participaciones Minoritarias		944	996
Patrimonio Neto, Total		47,445	42,960

Pasivos		MUS\$	MUS\$
	Nota	31-Mar-11	31-Dec-10
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		-	-
Préstamos que Devengan Intereses, Total	19	162,439	162,259
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Total		-	-
Ingresos Diferidos, Total		-	-
Provisiones, Total	20	612	525
Obligación por Beneficios Post Empleo, Total		-	-
Otros Pasivos Financieros, Total		3,227	17
Pasivos de Cobertura, Total		-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	10	10,537	12,025
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	21	19,326	18,083
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		-	-
Otros Pasivos, Total		646	801
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		58	187
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	22	15,243	12,391
Pasivos, Total		212,087	206,288
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		259,533	249,248

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010

Ganancia (Pérdida) de Operaciones	Nota	31/03/2011 MUS\$	31/03/2010 MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total		24,535	11,765
Costo de Ventas		(16,387)	(6,000)
Margen bruto.		8,147	5,765
Gastos de Administración		(1,279)	(1,538)
Costos de Reestructuración		-	-
Otros Gastos Varios de Operación		-	-
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]		(1,422)	(1,496)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	9	182	69
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		-	-
Diferencias de cambio	23	(17)	63
Otras Ganancias (Pérdidas)		33	(5)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		5,645	2,858
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	10	1,137	477
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		4,508	2,381
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		-	-
Ganancia (Pérdida)		4,508	2,381
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria	Nota		
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		4,560	2,384
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		(52)	(3)
Ganancia (Pérdida)		4,508	2,381

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010

Ganancias por Acción (Presentación)	31/03/2011	31/03/2010
Acciones Comunes (Presentación)	MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	0.00001561	0.0102274
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	0.00001561	0.01022743
Acciones Comunes Diluidas (Presentación)		
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción	0.00001561	0.01022743
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	0.00001561	0.01022743
Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)		
Ganancia (Pérdida)	4,560	2,384
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	4,560	2,384
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a		
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	4,560	2,384
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	(52)	(3)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	4,508	2,381
Numero de acciones	288,805,366	232,805.366



INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO EFECTIVO, METODO DIRECTO
Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2011 y el 31 de Diciembre 2010

	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	27,022	40,505
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo	-	-
Pagos a Proveedores	(21,501)	(36,462)
Remuneraciones Pagadas	(3,843)	(17,152)
Pagos por Desembolsos por Reestructuración	-	-
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	2,620	-
Otros Cobros (Pagos)	-	-
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	4,298	(13,109)
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	-	-
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones	-	-
Pagos por Impuestos a las Ganancias	-	-
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(1,604)	(5,616)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	(1,604)	(5,616)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	2,693	(18,725)
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	-	90
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(3,022)	(3,856)
Pagos para Adquirir Propiedades de Inversión	-	-
Préstamos a empresas relacionadas	(2)	(144)
Préstamos a entidades no relacionadas	-	-
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	-	-
Otros desembolsos de inversión	-	-
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(3,024)	(3,910)
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto	-	-
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera	-	37,181
Obtención de préstamos	1,522	2,525
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	-	-
Pagos de préstamos	-	-
Reembolso de Otros Pasivos Financieros	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(2,482)	(5,069)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	-	-
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-	-
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(960)	34,637
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1,290)	12,002
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(176)	16
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	14,960	2,942
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	13,494	14,960

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Capital emitido	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias	Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Patrimonio Total
	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2011	85,395	5,192	10,051	(58,674)	41,964	996	42,960
Incremento (diminución) por corrección de errores							
Saldo Inicial Reexpresado	85,395	5,192	10,051	(58,674)	41,964	996	42,960
Cambios en el patrimonio							
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)				4,560	4,560		4,560
Otro resultado integral			(23)		(23)	(52)	(75)
Total de cambios en el patrimonio	-	-	(23)	4,560	4,537	(52)	4,485
Saldo Final al 31/03/2011	85,395	5,192	10,028	(54,114)	46,501	944	47,445
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2010	48,214	5,192	9,285	(73,109)	(10,418)	1,554	(8,864)
Incremento (diminución) por corrección de errores							
Saldo Inicial Reexpresado	48,214	5,192	9,285	(73,109)	(10,418)	1,554	(8,864)
Cambios en el patrimonio							
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)				2,384	2,384		2,384
Otro resultado integral			158		(23)	(3)	155
Total de cambios en el patrimonio	-	-	158	2,384	2,361	(3)	2,539
Saldo Final al 31/03/2010	48,214	5,192	9,443	(70,725)	(8,057)	1,551	(6,325)

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO

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

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

2. MONEDA FUNCIONAL

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

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Principios contables

Los Estados Financieros Consolidados del Grupo correspondientes al 31 de Marzo de 2011, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) , emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 12 de Mayo de 2011.

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

- Instrumentos financieros derivados
- Activos financieros disponibles para la venta
- Activos biológicos
- Activo fijo

La metodología para calcular su valor justo se explica en un punto 4.b).

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera del Grupo al 31 de marzo de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo del Grupo por el periodo terminado en esa fecha.

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

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

b) Período Contable

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

c) Moneda

Las cifras se presentan en miles en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Base de Consolidación

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

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

SOCIEDADES	PARTICIPACIÓN	
	Mar- 2011 (%)	Dic-2010 (%)
Invertec Seafood S.A.	99.96	99.96
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. y Afiliadas	79.86	79.86

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

La participación sobre los resultados de dichas empresas ha sido reconocida en Participación en ganancia (pérdida) de asociadas. Las inversiones han sido reconocidas a valor patrimonial.

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

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

Las Sociedades Coligadas se detallan a continuación:

SOCIEDADES	PARTICIPACIÓN	
	Mar- 2011 (%)	Dic-2010 (%)
Salmofood S.A.	50	50
Smoltecnicos S.A.	50	50
Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Limitada	50	50

e) Interés no controladora

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por operaciones comerciales realizadas entre entidades relacionadas de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Empresa, se modifican las políticas contables de las afiliadas.

El interés no controladora se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible al interés no controladora se presenta en el Estado de Resultados por Naturaleza después de la utilidad del ejercicio. Las transacciones entre los accionistas minoritarios y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambio en el Patrimonio.

f) Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones IFRS

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

- Nuevas Normas emitidas y no vigentes

Normas y Enmiendas	Contenido	Entrada en Vigencia
IFRSC 9	Instrumentos financieros , guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IFRS 7	Instrumentos Financieros, información a revelar	1 de julio de 2011
Enmienda a NIC 12	Impuesto a las Ganancias	01 de enero de 2012

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

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

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

g) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos.
- Para el cálculo del valor razonable de las maquinarias y equipos
- Para la valorización de los activos biológicos (Salmones y Ostiones) se ha considerado factores técnicos como la mortalidad y los niveles de maduración en términos de producción.

Estas estimaciones se sustentan en los respectivos informes técnicos.

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

4. Criterios y estimaciones significativas de contabilización

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

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

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

a) Goodwill y activos intangibles

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

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

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

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

b) Valor justo de activos biológicos

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

Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultados del ejercicio.

La pérdida o utilidad que resulte de la venta de estos activos puede variar respecto del cálculo a Fair Value que se determina al cierre del ejercicio

Etapa Proceso	Tipo de Proceso	Valorización
Agua Dulce	Reproductor	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Ovas	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Alevín y Smolts	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Mar	Engorda	Los activos biológicos en su fase de engorda en agua de mar (a excepción de aquellos que se encuentran en proceso de siembra y cosecha), se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta. Las estimaciones de valor justo se basan en transacciones efectivas realizadas por las empresas asociadas a contratos o en precios spot en los mercados donde opera el grupo de empresas. El cálculo del valor justo incluye estimaciones de volúmenes, calidades, mortalidades y el costo de cosecha y venta.

5. Políticas contables significativas

a) Reconocimiento de ingresos

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

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

b) Valor justo de activos biológicos

Cambios en la estimación en el valor justo de activos biológicos en existencia, calculado como la diferencia entre el valor justo entre el inicio y el fin del periodo, se reconocerán en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. Aquellos activos que se encuentran en fase de cosecha o entrarán en etapa de cosecha no son considerados en el cálculo de Fair Value de acuerdo a NIC 41

c) Ingresos financieros

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

d) Principios de clasificación

La Sociedad presenta sus activos y pasivos de acuerdo al grado de liquidez.

e) Gastos Financieros

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

f) Inventarios

Los inventarios de materias primas e insumos se registran a su costo histórico, en base al costo medio ponderado.

Los inventarios de producto terminado se contabilizan al menor valor entre el costo (valor justo en el punto de cosecha) y el valor neto de realización.

g) Activo fijo material y depreciación

Las Propiedades, Plantas y equipos se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro acumulado de valor, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación. El Costo Incluye el precio de adquisición y todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración, además de la estimación inicial de los costos de desmantelamiento, retiros o remoción parcial o total del activo, así como la rehabilitación del lugar en que se encuentra, que constituyen la obligación para la Compañía. Para las obras en construcción, el costo incluye gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuible a la construcción, así como también los gastos financieros relacionados al financiamiento externo que se devengan en el período de construcción. La tasa de interés utilizada para la activación de los gastos financieros es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa de financiamiento promedio de la Compañía.

Los Costos de ampliación, modernización o mejora que representa un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia y por ende una extensión de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costo del ejercicio en que se incurren. Un elemento de Propiedad, Planta y Equipo es dado de baja en el momento de su disposición o cuando no se esperan futuros beneficios económicos de su uso o disposición. Cualquier utilidad o pérdida que surge de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el valor neto de disposición y el valor libro de activo) es incluida en el estado de resultado en el ejercicio en el cual el activo es dado de baja.

La depreciación comienza cuando los bienes se encuentran disponibles para ser utilizados, esto es, cuando se encuentran en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaces de operar de la forma prevista por la gerencia. La depreciación es calculada linealmente durante la vida útil económica de los activos, hasta el monto de su valor residual.

h) Activos intangibles

Gastos incurridos en investigación se reconocen como pérdidas en el Estado Consolidado de Resultados Integrales. Gastos incurridos en desarrollo pueden ser capitalizados cuando se cumple con criterios específicos.

Las concesiones de acuicultura adquiridas se valorizan a costo histórico. La vida útil de dichas concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, por lo que no son amortizadas y sólo se les realizan pruebas de deterioro en forma anual.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, todos los gastos en desarrollo fueron reconocidos como gastos.

i) Capital

Las acciones ordinarias son clasificadas como capital. El costo directo atribuible a la emisión de acciones se reconoce como una rebaja del patrimonio, neto de impuestos.

Todas las ganancias y pérdidas, incluida las reconocidas directamente en el patrimonio se muestran en la conciliación de patrimonio. El informe incluye otras transacciones del patrimonio.

j) Variaciones del perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2011 y 2010, no se produjo cambios significativos en el perímetro de consolidación del Grupo.

k) Deterioro de activos

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

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos los costos necesarios para su venta y el valor en uso, entendiendo por este el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, de la plusvalía comprada, y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

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

I) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran de la misma forma. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo, la Sociedad designa determinando derivados como:

a) Cobertura de tasa.

b) Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivos).

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada periodo, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor contable de los instrumentos derivados registrados de acuerdo a los criterios anteriormente señalados, no difiere significativamente de su valor razonable.

Los derivados de inversión se clasifican como un activo o pasivo según corresponda.

1) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto.

2) Cobertura de flujos de caja

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del patrimonio neto en el rubro Otras reservas para coberturas. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento se traspasa a resultados, dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

3) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Determinados derivados no califican para contabilidad de cobertura y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultados, dentro de "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

j) Provisiones

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

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

k) Impuesto a las ganancias

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

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo y pasivo que no provengan de combinaciones de negocios, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en afiliadas, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

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

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del respectivo análisis.

l) Reconocimiento de Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo. Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de los beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportes de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Solo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha de del estado de situación financiera.

m) Ganancia (pérdida) por acción

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

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

n) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

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

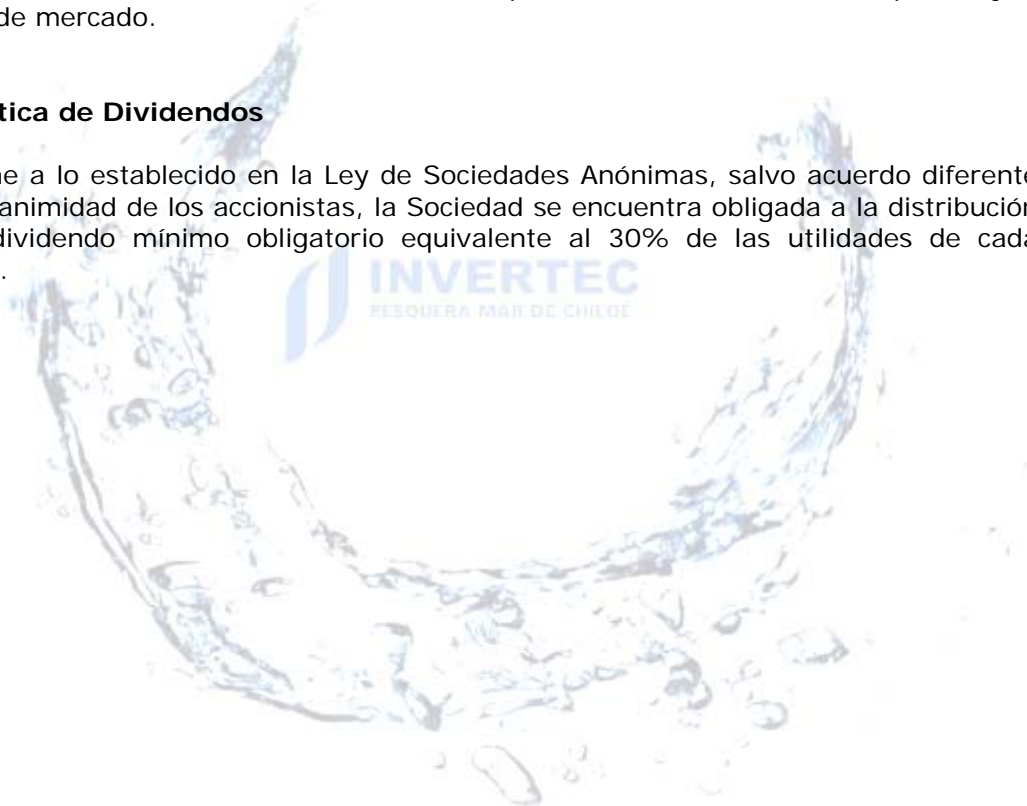
La compañía considera Efectivo y Equivalentes al Efectivo los saldos de efectivo mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras operaciones financieras que se estipula liquidar a menos de 90 días.

o) Relación con entidades relacionadas

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

p) Política de Dividendos

Conforme a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas, salvo acuerdo diferente de la unanimidad de los accionistas, la Sociedad se encuentra obligada a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de las utilidades de cada ejercicio.



NOTA 6 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipo

	MUS\$ 31-Mar-11	MUS\$ 31-Dec-10
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto (Presentación)		
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	69,637	69,143
Construcción en Curso, Neto	-	-
Terrenos, Neto	8,052	8,052
Planta y Equipo, Neto	24,406	23,244
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	331	98
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	13,072	13,242
Vehículos de Motor, Neto	1,419	1,479
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	22,357	23,028
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto (Presentación)		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	98,981	95,957
Construcción en Curso, Bruto	-	-
Terrenos, Bruto	8,052	8,052
Edificios, Bruto	-	-
Planta y Equipo, Bruto	32,445	30,606
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	565	310
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	17,095	16,911
Vehículos de Motor, Bruto	2,846	2,788
Mejoras de Bienes Arrendados, Bruto	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	37,978	37,290
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo (Presentación)		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	29,344	26,814
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	-	-
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	8,039	7,362
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	234	212
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	4,023	3,669
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	1,427	1,309
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Mejoras de los Bienes Arrendados	-	-
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	15,621	14,262

Todas las garantías y restricciones asociadas a los bienes del activo fijo se señalan en su totalidad en la nota 26 de acuerdo a NIC 16.

NOTA 6 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

Período Actual

	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipam. de Tecnol. de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	8,052	-	23,244	98	13,242	1,479	-	23,028	69,143
Cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones	-	-	1,395	48	207	86	-	1,288	3,024
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por Depreciación	-	-	(682)	(21)	(354)	(118)	-	(1,355)	(2,530)
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, Total	-	-	713	27	(147)	(32)	-	(67)	494
Saldo Final	8,052	-	23,957	125	13,095	1,447	-	22,961	69,637

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

Período Anterior

	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	8,020	-	25,504	153	14,037	1,836	-	24,947	74,497
Cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones	32	-	223	16	572	135	-	2,878	3,856
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	(62)	-	(28)	(90)
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por Depreciación	-	-	(2,483)	(71)	(1,367)	(430)	-	(4,951)	(9,302)
Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	182	182
Cambios, Total	32	-	(2,260)	(55)	(795)	(357)	-	(1,919)	(5,354)
Saldo Final	8,052	-	23,244	98	13,242	1,479	-	23,028	69,143

NOTA 6 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

b) Criterios y fecha de revaluación de plantas y equipos

Criterios e Hipótesis utilizados para las tasaciones

Terrenos:

En general, se trata de propiedades relacionadas directamente con la actividad de centros de operación administrativos y de producción. También hay terrenos que corresponden a proyectos de desarrollo y crecimiento. El respaldo de los valores referidos se basa en la experiencia del tasador en el tema y en el conocimiento de transacciones de lugares similares. Por otra parte, estos terrenos han sido seleccionados por sus características específicas, como puede ser la cercanía al mar o que tengan playa, que estén vecinos a un centro o a una concesión, según posibilidades de agua dulce y una serie de otros factores relevantes para la actividad acuícola, como un pueblo cercano con mano de obra disponible, accesos fáciles, entre otras.

Maquinarias, planta y equipos

Se valorizaron al costo de reposición, considerando adicionalmente el estado de conservación de los mismos.

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

Política de estimación de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

La empresa no tiene la obligación de incurrir en costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación. Cualquier gasto que se incurra producto del desmantelamiento o retiro de activos se considera un gasto de producción.

NOTA 7 INTANGIBLES

SOCIEDAD	MUS\$	MUS\$
	31-Mar-11	31-Dec-10
CONCESIONES DE LAGO Y MAR	13,369	13,369
DERECHOS DE AGUA	24	24
TOTAL	13,393	13,393

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

Concesiones de Agua Mar

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGION	RESOLUCION	RESOLUCION	SUPERFICIE
				SUBPESCA	MARINA	
Puqueldon	Puqueldon	Puqueldon	X	1190	476	27.28
Mapue	Ensenada Mapue	Queilen	X	1143	717	70.73
Challihue	Punta Challihue	Puqueldon	X	1334	1633	13.0
Auchac	Caserio Auchac	Quellón	X	966	1819	27.77
Yelqui	Puqueldon	Puqueldon	X	298	1395	14.78
Tepun	Isla Caillin	Quellón	X	767	1353	14.4
Traiguén I	Pta. Cheguian	Quinchao	X	1143	1543 / 2037	20.05
Traiguén II	Pta. Putique	Quinchao	X	741	1409 / 1750	18.93
Yatac	Caleta Laitec	Quellón	X	2156	1268	5.03
Nayahue	Norte Isla Nayahue	Chaiten	X	1851	1599	3.01
Linhua	Sur Pta. Lonhui	Quinchao	X	1911	1587 / 735	2.92
Chulin	Oeste Pta. Gaona	Chaiten	X	1699	1601	1.98
Vivero Compu	Estero Compu	Quellón	X	4215	196	4.8
Noroeste Pta. Nef	Isla Talcan	Chaiten	X	2483	1749	6.31
Sur Isla Ahullíñi	Sur Isla Ahullíñi	Chaiten	X	1624	1755	23.92
Oeste Isla Chuit	Oeste Isla Chuit	Chaiten	X	2590	1772	14.76
N.O. Isla Imerquiña	Noroeste Isla Imerquiña	Chaiten	X	2610	1784	16.15
Punta Cascada	Estero Comau	Hualaihue	X	2606	72	1.7
Suroeste Bajo Salvo	Bajo Salvo, Isla Talcan	Chaiten	X	1693	1678	8.07
Punta Centinela	Sureste Pta. Centinela	Queilen	X	1198	1237 / 964	9.74
Isla Sin Nombre	Sur Isla Sin Nombre	Guaitecas	X	926	1251	4.37
Rio Aquellas	Canal Desiertos	Chaiten	X	3310	487	5.91
Rio Vilcun	Desembocadura Rio Vilcun	Chaiten	X	1895	488	18.16
NE Punta Tugnao	Isla Butachauques	Quemchi	X	1654	1608	24.58
Punta Tugnao	Isla Butachauques	Quemchi	X	3075	1174	31.96
Andruche	Costa Este Isla Andruche	Aisen	XI	370	1201	6.0
Isla Ester	Sur Isla Ester	Aisen	XI	371	81	6.0
Canal Devia	Noroeste Islote Villouta	Aisen	XI	537	1631	6.0
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	1105	777	60.0
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	1910	1563	35.3
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	543	1205	16.3
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	2594	855	79.3
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	1867	1345	20.0
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	827	1956/1526	34.9
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	1894	525	51.9
Bahia Barnes	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	2061	87	42.2
Totoralillo Norte	Totoralillo Norte	Coquimbo	IV	1332	750	9.4
Totoralillo Norte	Totoralillo Norte	Coquimbo	IV	1302	1697	21.6
Bahia Barnes	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	127	1276	43.7
Bahia Barnes	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	937	1555	49.7
Total						872.53

Concesiones de Agua Dulce

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGION	RESOLUCION	RESOLUCION	SUPERFICIE
				SUBPESCA	MARINA	
Natri	Lago Natri	Chonchi	X	1136	563	0.6
	Natri II	Chonchi	X	592	862	12.5
Total						13.1

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

NOTA 8 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

Los salmónidos se han separado en dos grupos: peces de agua dulce (que incluye los reproductores) y peces en agua de mar. En el caso de ostiones los activos biológicos se han separado en dos grupos: semillas y ostiones.

Existe una mayor incertidumbre en la valorización de los peces de agua dulce para salmónidos y de semillas de ostiones debido al mayor período de tiempo requerido para su cosecha. Por otro lado, La falta de mercado en el caso de reproductores hace poco fiable cualquier estimación. Debido a lo anterior, estos grupos han sido valorados según su costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor.

En el caso de los peces de agua mar y de ostiones, las estimaciones de biomasa a cosechar se multiplican por el precio de mercado al cierre de cada período menos los costos incurridos y por incurrir hasta el punto de venta. Dicha estimación es actualizada trimestralmente, las variaciones que se producen ya sea por precio, peso, costo, biomasa o cualquier otra variable son presentadas en resultado.

Las disminuciones debidas a cosecha que se presentan corresponden al valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta de los activos biológicos cosechados durante el período, determinando el mismo en el punto de cosecha, los cuales posteriormente son tratados como existencia de acuerdo a NIC 2.

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro relativos a Activos Biológicos. No existen limitaciones significativas en la disponibilidad de las existencias por garantías, pignoraciones, fianzas ni otras razones análogas, ni circunstancias de carácter sustantivo que afecten a la titularidad, disponibilidad o valoración de las existencias, tales como litigios, seguros ó embargos, e excepción de las señaladas en el contrato de reestructuración firmado el 30 de diciembre de 2009 respecto del 60 % de la biomasa otorgada en prenda a los acreedores.

La Sociedad no recibe ningún tipo de subvención del gobierno.

Los Activos Biológicos no estuvieron afectados por pérdidas por deterioro del valor.

NOTA 8 ACTIVOS BIOLÓGICOS

	Stock Físico	
	31-Mar-11	31-Dec-10
Salmones Agua Dulce (Miles Unidades)	13,091	16,563
Salmones Agua Dulce (Toneladas)	634	335
Salmones Agua de Mar (Toneladas)	10,751	6,585
Ostiones densidades Menores (Miles Unidades)	302	302
Ostiones densidades Mayores (Miles Unidades)	37,710	37,659

Movimientos Grupos de Activos Biológicos	Toneladas SALMONES	
	31-Mar-11	31-Dec-10
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	6,920	4,792
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos		123
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos		(33)
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, por Grupo de Activos Biológicos		(149)
Disminuciones Debidas a Cosecha, por Grupo de Activos Biológicos	(2,811)	(10,283)
Otros Incrementos (Disminuciones), por Grupo de Activos Biológicos	7,276	12,470
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	4,465	2,128
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	11,385	6,920

Movimientos Grupos de Activos Biológicos	Miles de Unidades OSTIONES	
	31-Mar-11	31-Dec-10
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	37,961	49,207
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	3,421	10,560
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos	(768)	(6,313)
Disminuciones Debidas a Cosecha, por Grupo de Activos Biológicos	(4,419)	(20,435)
Otros Incrementos (Disminuciones), por Grupo de Activos Biológicos	1,817	4,942
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	51	(11,246)
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	38,012	37,961

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

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	Pais de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades MUS\$	
					31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
96,562,800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50	50	(618)	(633)
96,677,260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	41,050	50	50	40,380	40,077
77,758,620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50	50		1,978
							39,762	41,422

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	Pais de origen	Moneda de control de la inversión	Resultado del ejercicio MUS\$		Resultado devengado MUS\$		VP MUS\$		Valor contable de la inversión MUS\$	
				31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
96,562,800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	16	(65)	8	(33)	-	-	-	-
96,677,260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	349	1,419	174	709	20,190	20,039	20,190	20,039
77,758,620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$		19		10	989	989	989	989
TOTALES				365	1,373	182	686	21,179	21,028	21,179	21,028

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

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	Moned	Actividad
96.561.970-4	INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	EMPRESA PROCESADORA DE PECES Y MARISCOS
79.525.250-9	CEXPROMAR LIMITADA	USD	EMPRESA DE EXPORTACION DE PRODUCTOS DEL MAR
78.145.180-0	ACUICULTURA LAGO VERDE LIMITADA	USD	EMPRESA PRODUCTORA DE SALMONES EN AGUA DULCE
78.258.990-3	INVERTEC OSTIMAR S.A.	USD	EMPRESA PRODUCTORA DE OSTIONES
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	USD	EMPRESA PRODUCTORA DE ALIMENTOS PARA SALMONES
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	USD	EMPRESA PRODUCTORA DE SALMONES EN AGUA DULCE
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	\$	EMPRESA DE CONSULTORÍAS ADMINISTRATIVAS Y GERENCIALES

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

Cuadro Movimiento Inversiones en Entidades Asociadas

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	CAPITAL AL 01/01/2011			AUMENTO CAPITAL AL 31/03/2011			CAPITAL AL 31/03/2011		
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79.86000%	381,776,380	4,179	0	0	0.00%	381,776,380	4,179	79.86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99.96390%	2,769	17,137	0	0	0.00%	2,769	17,137	99.96390%
CEXPROMAR LTDA.	USD	99.00000%	-	60	0	0	0.00%	-	60	99.00000%
LAGO VERDE LTDA.	USD	99.90000%	-	589	0	0	0.00%	-	589	99.90000%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50.00000%	30	232	0	0	0.00%	30	232	50.00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50.00000%	41,050	13,076	0	0	0.00%	41,050	13,076	50.00000%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	USD	50.00000%	-	1	0	0	0.00%	-	1	50.00000%

AÑO 2010

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	CAPITAL AL 01/01/2010			AUMENTO CAPITAL 2010			CAPITAL AL 31/12/2010		
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79.86000%	381,776,380	4,179	0	0	0.00%	381,776,380	4,179	79.86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99.96390%	2,769	17,137	0	0	0.00%	2,769	17,137	99.96390%
CEXPROMAR LTDA.	USD	99.00000%	-	60	0	0	0.00%	-	60	99.00000%
LAGO VERDE LTDA.	USD	99.90000%	-	589	0	0	0.00%	-	589	99.90000%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50.00000%	30	232	0	0	0.00%	30	232	50.00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50.00000%	41,050	13,076	0	0	0.00%	41,050	13,076	50.00000%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	USD	50.00000%	-	1	0	0	0.00%	-	1	50.00000%
									0	

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

Resumen de Balance y Resultado de Subsidiarias y Asociadas

Invertec Seafood S.A. (Subsidiaria)

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-Mar-11	31-Dec-10
Activos	42,787	42,988
Patrimonio Neto	27,469	28,106
Pasivos	15,318	14,882

Resultado	Enero a Marzo de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos	1,163	5,867
Ganancia (Pérdida)	(358)	(3,180)

Cexpromar Limitada (Subsidiaria)

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-Mar-11	31-Dec-10
Activos	440	447
Patrimonio Neto	440	436
Pasivos		11

Resultado	Enero a Marzo de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos	-	-
Ganancia (Pérdida)	(7)	49

Acuicultura Lago Verde Y Compañía Limitada (Subsidiaria)

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-Mar-11	31-Dec-10
Activos	4,600	4,885
Patrimonio Neto	4,178	4,066
Pasivos	422	819

Resultado	Enero a Marzo de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos	50	62
Ganancia (Pérdida)	(134)	(264)

Invertec Ostimar S.A. (Consolidado) Subsidiaria

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-Mar-11	31-Dec-10
Activos	12,981	13,096
Patrimonio Neto	4,595	4,852
Pasivos	8,386	8,244

Resultado	Enero a Marzo de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos	1,405	4,351
Ganancia (Pérdida)	(257)	(1,908)

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

Resumen de Balance y Resultado de Subsidiarias y Asociadas

Salmofood S.A. (Consolidado) Coligada

Balance	MUS\$	
	31-Mar-11	31-Dec-10
Activos	94,782	87,719
Patrimonio Neto	40,380	40,077
Pasivos	54,402	47,642

Resultado	Enero a Marzo de	
	2011	2010
	MUS\$	
Ingresos	22,308	56,279
Ganancia (Pérdida)	349	(45)

Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Limitada (Coligada)

Balance	MUS\$	
	31-Mar-11	31-Dec-10
Activos	5,573	5,573
Patrimonio Neto	1,978	1,978
Pasivos	3,595	3,595

Resultado	Enero a Marzo de	
	2011	2010
	MUS\$	
Ingresos		1,033
Ganancia (Pérdida)		187

Smoltecnicos S.A. (Coligada)

Balance	MUS\$	
	31-Mar-11	31-Dec-10
Activos	384	387
Patrimonio Neto	(618)	(633)
Pasivos	1,002	1,020

Resultado	Enero a Marzo de	
	2011	2010
	MUS\$	
Ingresos	-	-
Ganancia (Pérdida)	15	(62)

Son Sociedad Coligadas aquellas en las que la Sociedad Matriz no controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación.

NOTA 10 Impuestos Diferidos

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

	Activos por Impuestos Diferido 31-Mar-11 MUS\$	Pasivos por Impuestos Diferidos 31-Mar-11 MUS\$	Activos por Impuestos Diferido 31-Dec-10 MUS\$	Pasivos por Impuestos Diferidos 31-Dec-10 MUS\$
Ingresos Anticipados	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	139	-	160	-
Activos en leasing	-	86	-	91
Gastos de fabricación	-	3,344	-	3,334
Depreciación Activo Fijo	-	7,055	2	8,422
Otros eventos	6,693	-	6,692	108
Perdida Tributaria	21,088	-	23,690	-
Resultado Diferido por Retrocompra	-	52	-	54
Totales	27,920	10,537	30,544	12,009

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

	01 de Ene a 31 de Marzo de 2011 MUS\$	2010 MUS\$
Pérdida Tributaria	1,137	477
Totales	1,137	477

NOTA 11 Otros Activos Financieros

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

	MUS\$ 31-Mar- 11	MUS\$ 31-Dec- 10
Acciones Cetecsal S.A	6	6
Totales	6	6

NOTA 12: Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

La composición de deudores comerciales al 31 de Diciembre de 2010 de acuerdo a su vencimiento es la siguiente:

	31 de Marzo de 2011					31 de Diciembre de 2010				
	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	mayor a 12 meses	Total	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	mayor a 12 meses	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cientes Extranjeros	12,212	2,124	569	1	14,906	15,539	1,294			16,833
Cientes Nacionales	1,084	320	36	304	1,744	1,229	101	60	290	1,680
Totales	13,296	2,444	605	305	16,650	16,768	1,395	60	290	18,513

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

La entidad tiene como política de deudores comerciales, provisionar como gasto del ejercicio las deudas que se clasifiquen como incobrables o de dudoso cobro

NOTA 13 Pagos Anticipados

Los pagos anticipados al 31 de Marzo 2011 corresponden a seguros vigentes contratados por la Sociedad.

	31-Mar-11	31-Dec-10
	MUS\$	MUS\$
SEGUROS PAGADOS ANTICIPADOS	544	91
Totales	544	91

NOTA 14 Otros Activos

Al 31 de Marzo de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010, El rubro Otros Activos se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	31-Mar-11	31-Dec-10
	MUS\$	MUS\$
DEUDORES VARIOS	1,556	872
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	304	722
IVA CREDITO FISCAL	2,032	1,580
Totales	3,892	3,174

NOTA 15 Cuentas por Cobrar y transacciones con Entidades Relacionadas

a) Cuentas por Cobrar entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas al 31 de Marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Sociedad		31-Mar-11	31-Dec-10
RUT	RAZON SOCIAL	MUS\$	MUS\$
96.562.800-2	Smoltecnicos S.A.	860	877
77,758,620-3	Inetcorp	3	3
TOTALES		863	880

b) Transacciones con Empresas Relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas son las siguientes:

Sociedad				31-Mar-11		31-Dec-10	
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo)/abono
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	COLIGADA	ARRIENDOS	28	(28)	156	(156)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	COLIGADA	ASESORIAS	25	(25)	140	(140)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	COLIGADA	GASTOS COMUNES	4	(3)	31	(31)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	FARMACOS	201	(201)	410	(410)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	ALIMENTO	8,975	(8,975)	19,909	(19,909)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	ARRIENDO CASA			8	8
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	6	(6)	20	(20)
9982566-9	Alberto Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	10	(10)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	12	(12)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	COMITÉ	5	(5)		
6022573-7	Daniel Yarur Elsaca	DIRECTOR	DIETA			2	(2)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	9	(9)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	COMITÉ	5	(5)		
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	10	(10)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	COMITÉ	1	(1)	4	(4)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	7	(7)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	ASESORIA			11	(11)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	10	(10)
4588492-9	Luis Bravo Foster	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	9	(9)
16431662-9	Mario Montanari Legassa	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	10	(10)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	6	(6)	20	(20)
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	10	(10)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	DIETA	3	(3)	10	(10)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	ASESORIAS			5	(5)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	RECUPERACION DE GASTOS	11	11	32	(32)

c) Transacciones con Empresas Relacionadas

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave del grupo Personal Clave

Empresa	Enero a Marzo de	
	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Invertec pesquera mar de Chiloé S.A.	228	1,458
Invertec Ostimar S.A.	49	231
Invertec Seafood S.A.	46	251
TOTALES	323	1,940

La Sociedad mantiene contrato con la Compañía Chubb de Chile Compañía de Seguros Generales S. A., para la cobertura de seguro de accidentes personales, bajo las condiciones generales de la póliza N° 93017758.

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

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

NOTA 16 Inventarios

La composición del Inventario al 31 de Marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	31-Mar-11	31-Dec-10
	MUS\$	MUS\$
ALIMENTO SECO	1,992	781
FARMACOS	1,211	353
PRODUCTOS TERMINADOS COHO SALAR CONG.	7,224	15,016
PRODUCTOS TERMINADOS OSTION	241	316
EMBALAJE	29	365
OTROS	729	328
TOTAL	11,426	17,159

Reconocimiento en resultados de la variación de los inventarios

	31-Mar-11		
	MUS\$		
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	Total	Salmones	Ostiones
Ajuste a Valor neto Existencia Productos Terminados Utilidad (perdida)	(175)	(155)	(20)

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

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

NOTA 17 Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes

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

	31-Mar-11	31-Dec-10
	MUS\$	MUS\$
Crédito Activo Fijo	3,395	3,397
Sence	147	136
Otros	110	125
Impuesto Específico	7	2
Totales	3,659	3,660



NOTA 18 Efectivo y Equivalente de Efectivo

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

	31-Mar-11	31-Dec-10
	MUS\$	MUS\$
Disponible	4,332	824
Depósito a Plazo	4,180	6,997
Fondos Mutuos	4,982	7,139
Totales	13,494	14,960

		31-Mar-11	31-Dec-10
		MUS\$	MUS\$
Disponible	US\$	4332	824
Depósito a Plazo	\$		2,162
	US\$	4,180	4,835
Fondos Mutuos	\$		2,157
	US\$	4,982	4,982
Totales		13,494	14,960

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

NOTA 19 Préstamos que Devengan Intereses

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

RUT	Banco o Institución Financiera	Tasa Promedio %	TIPOS DE MONEDAS				TOTALES		Vencimientos					
			Dolares		\$ no reajustables		Mar-11	Dec-10	1 Año		1 a 5 años		Mas de 5 años	
			Mar-11	Dec-10	Mar-11	Dec-10			Mar-11	Dec-10	Mar-11	Dec-10	Mar-11	Dec-10
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
97006000-6	BCI	3,64	20.839	20.821	-	-	20.839	20.837	117	316	496	500	20.226	20.021
97053000-2	SECURITY	3,64	12.131	12.122	-	-	12.131	12.122	69	166	546	550	11516	11.406
97004000-5	CHILE	3,64	9.706	9.694	-	-	9.706	9.694	58	137	496	500	9.151	9.057
97015000-5	SANTANDER SANTIAGO	3,74	13.293	13.283	-	-	13.293	13.283	82	203	298	300	12.914	12.779
97032000-8	BBVA	3,63	10.629	10.612	-	-	10.629	10.612	66	158	496	500	10.066	9.954
97023000-9	CORPBANCA	3,60	20.550	20.541	-	-	20.550	20.541	107	296	-	-	20.443	20.245
97080000-K	BICE	3,73	6.268	6.264	-	-	6.268	6.264	33	91	-	-	6.235	6.173
97041000-7	ITAU	3,74	12.231	12.217	-	-	12.231	12.217	70	91	-	-	12.161	12.026
55555555-5	CORPORACION INTERAMERICANA	3,99	10.433	10.404	-	-	10.433	10.404	67	150	-	-	10.366	10.255
97919000-K	THE ROYAL BANK	3,38	15.515	15.509	-	-	15.515	15.509	86	215	-	-	15.430	15.293
66666666-6	RABOBANK	3,63	28.369	28.307	-	-	28.369	28.307	205	367	3.968	4.000	24.196	23.940
97030000-7	BANCO ESTADO	3,99	2.475	2.469	-	-	2.475	2.469	16	43	-	-	2.459	2.427
TOTALES			162.439	162.243	-	16	162.439	162.259	976	2.333	6.300	6.350	155.163	153.576



NOTA 20 Provisiones

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

	31-Mar-11	31-Dec-10
	MUS\$	MUS\$
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos	309	317
Otras Provisiones	8	88
Provision Indemnización Ejecutivos	295	120
Total	612	525

NOTA 21 Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

	31-Mar-11	31-Dec-10
	MUS\$	MUS\$
CUENTAS POR PAGAR	16,399	15,317
ACREEDORES VARIOS	353	627
RETENCIONES	499	539
OTROS	22	66
FACTURAS POR RECIBIR	2,053	1,534
TOTALES	19,326	18,083

Apertura por Vencimiento

	31 de Marzo de 2011			31 de Diciembre de 2010		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Menor a 3 meses	Superior a 3 meses	Total	Menor a 3 meses	Superior a 3 meses	Total
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por pagar	14,689	4,637	19,326	13,212	4,871	18,083
Totales	14,689	4,637	19,326	13,212	4,871	18,083

NOTA 22 Otros Pasivos

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

	31-Mar-11	31-Dec-10
	MUS\$	MUS\$
Provision Vacaciones	646	801
Total	646	801

NOTA 23 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

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

RUT	Sociedad	31-Mar-11	31-Dec-10
		MUS\$	MUS\$
96.677.260-3	Salmofood S.A.	15,243	12,391
	TOTALES	15,243	12,391

NOTA 24 Diferencia de Cambio

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

	01 de Ene a 31 de Marzo de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
GANANCIAS O PERDIDAS DE OPERACIONES	-17	596
TOTALES	-17	596

NOTA 25 Segmentos (explicación)

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

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

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

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



NOTA 25 a) Segmentos (activos y pasivos)

Activos Consolidados por Segmento

Activos	al 31 de Marzo de 2011			al 31 de Diciembre de 2010		
	MUS\$			MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	69,637	62,647	6,990	69,143	62,121	7,022
Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-
Activos Intangibles, Neto	13,393	12,861	532	13,393	12,861	532
Activos Biológicos, Total	76,868	74,487	2,381	56,696	54,419	2,277
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	21,179	21,179	-	21,028	21,028	-
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	1	1	-	1	1	-
Activos por Impuestos Diferidos	27,921	26,894	1,027	30,544	29,539	1,005
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignora	-	-	-	-	-	-
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles Para la Venta, Total	-	-	-	-	-	-
Otros Activos Financieros, Total	6	6	-	6	6	-
Activos de Cobertura, Total	-	-	-	-	-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Total	16,650	15,413	1,237	18,513	16,983	1,530
Pagos Anticipados, Total	544	536	8	91	91	-
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado	-	-	-	-	-	-
Otros Activos, Total	3,892	3,738	154	3,174	3,020	154
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Total	863	863	-	880	880	-
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la	-	-	-	-	-	-
Inventarios	11,426	11,012	414	17,159	16,667	492
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	3,659	3,592	67	3,660	3,593	67
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13,494	13,321	173	14,960	14,941	19
Activos, Total	259,533	246,550	12,983	249,248	236,150	13,098

Pasivos Consolidados por Segmento

Pasivos	al 31 de Marzo de 2011			al 31 de Diciembre de 2009		
	MUS\$			US\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	-	-	-	-	-	-
Préstamos que Devengan Intereses, Total	162,439	156,027	6,412	162,259	155,891	6,368
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Total	-	-	-	-	-	-
Ingresos Diferidos, Total	-	-	-	-	-	-
Provisiones, Total	612	604	8	525	514	11
Obligación por Beneficios Post Empleo, Total	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Financieros, Total	3,227	3,227	-	17	17	-
Pasivos de Cobertura, Total	-	-	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	10,537	9,567	970	12,025	11,036	989
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	19,326	18,483	843	18,083	17,399	684
Pasivos Acumulados (o Devengados),. Total	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Total	646	518	128	801	656	145
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	58	49	9	187	156	31
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	15,243	15,227	16	12,391	12,391	-
Pasivos, Total	212,088	203,702	8,386	206,288	198,060	8,228

NOTA 25 b) Segmentos (Resultado)

Estado de Resultados Integrales por Segmento

	Enero a Marzo					
	2011			2010		
	MUS\$			MUS\$		
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ingresos Ordinarios, Total	24,535	23,130	1,405	11,765	11,115	650
Ajuste a Valor neto Existencia Producto en procesos Utilidad (perdida)	9,465	9,184	281	5,280	5,200	80
Ajuste a Valor neto Existencia Productos Terminados Utilidad (perdida)	-20		(20)	-		
Eliminados y Mortalidades Anormales	0	-		(778)	(778)	
Costo de Ventas	(25,832)	(24,164)	(1,668)	(10,502)	(9,939)	(563)
Margen bruto.	8,148	8,150	-2	5,765	5,598	167
Gastos de Administración	(1,279)	(1,060)	(219)	(1,538)	(1,407)	(131)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	(1,422)	(1,352)	(70)	(1,496)	(1,439)	(57)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	182	182		69	69	
Diferencias de cambio	(17)	(10)	(7)	63	67	(4)
Otras Ganancias (Pérdidas)	33	33		(5)	(15)	10
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	5,645	5,943	-298	2,858	2,873	(15)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	1,137	1,177	(40)	477	480	(3)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	4,508	4,766	-258	2,381	2,393	(12)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	-	-		-	-	
Ganancia (Pérdida) por Segmento	4,508	4,766	-258	2,381	2,393	(12)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	4,464	4,721	(257)	2,384	2,396	(12)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	44	45	(1)	(3)	(3)	
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	4,508	4,766	(258)	2,381	2,393	(12)

	Enero a Marzo					
	2011			2010		
	MUS\$			MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Gasto por Depreciación	9,302	8,798	504	7,019	6,525	494

NOTA 26 Garantías

El detalle de las garantías vigentes contraídas por la sociedad son las siguientes:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	3/31/2011	12/31/2010
RABOBANK CURACAO	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				24,195,523.17	23,674,225.74	
BANCO BILBAO VIZCAYA	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				10,065,973.75	9,821,054.65	
BANCO SANTANDER CHILE	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				12,913,645.43	12,274,435.38	
BANCO SECURITY	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				11,516,322.41	11,405,982.16	
BANCO DE CHILE	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				8,151,111.53	8,949,273.83	
BANCO ITAU CHILE	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				12,160,872.34	11,863,593.28	
BANCO BICE	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				6,234,643.93	6,105,589.06	
RABOINVESTMENTS	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				15,429,525.22	15,145,700.00	
CORPBANCA	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				20,443,379.57	20,027,463.67	
CORPORACION INTERAMERICANA DE INVERSIONES	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				10,366,340.01	10,136,365.28	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				2,459,214.76	2,384,614.46	
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.				20,225,638.95	19,790,769.68	
RABOBANK CURACAO	INVERTEC OSTIMAR S.A.	RELACIONADA			4,040,286.21	4,027,735.54	
BANCO SECURITY	INVERTEC OSTIMAR S.A.	RELACIONADA			555,060.57	550,000.00	
BANCO DE CHILE	INVERTEC OSTIMAR S.A.	RELACIONADA			504,600.52	500,000.00	
BANCO BILBAO VIZCAYA	INVERTEC OSTIMAR S.A.	RELACIONADA			504,600.52	500,000.00	
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	INVERTEC OSTIMAR S.A.	RELACIONADA			504,600.52	500,000.00	
BANCO SANTANDER CHILE	INVERTEC OSTIMAR S.A.	RELACIONADA			302,760.31	300,000.00	

Nota

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

Las Garantías otorgadas son:

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

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

Las garantías otorgadas son:

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

CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES GARANTIAS INDIRECTAS

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31-Mar-11	31-Dec-10
BCI	SMOLTECNICS		BIEN RAIZ	HIPOTECA Y PRENDA INDI	512	61	124

NOTA: 27 Riesgo Financiero o Productivo

Política de riesgo de tasa de interés:

La deuda de la compañía está expresada en dólares norteamericanos a tasa Libor más un spread. La compañía cuenta con un swap de tasas de interés para atenuar en parte

Política de riesgo de tipo de cambio:

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

Política de riesgo crediticio:

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

Política de riesgo de liquidez:

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

Política de riesgo de precios internacionales:

Tanto el precio del salmón como el de otros productos del mar se rigen principalmente por las tendencias dadas en los mercados internacionales. Aún cuando la demanda ha tenido un crecimiento en los últimos años, la evolución de la oferta depende de las políticas productivas de cada una de las empresas y como pudimos apreciar este año de los shock de oferta que puedan producirse por enfermedades, por lo que no se hace fácil proyectar los crecimientos mundiales en el largo plazo. Este potencial descalce entre la oferta y la demanda puede producir cierta volatilidad en los precios. Esta volatilidad afecta principalmente a los productos con menor valor agregado elaborados a partir del salmón, siendo los precios de los productos de mayor valor agregado elaborados por la compañía mucho más estables. Adicionalmente, con el fin de mitigar este riesgo, Invertec tiene como práctica habitual cerrar contratos de productos con valor agregado, como las porciones, mediante contratos de mediano y largo plazo a precios fijos.

Política de riesgos de la naturaleza:

La acuicultura en general es una industria que está expuesta a riesgos varios de la naturaleza, que podrían afectar los volúmenes producidos. Tal es el caso de tormentas de En periodos anteriores se sumó un factor de riesgo por brotes del virus ISA en la industria chilena, que comenzó a afectar la producción. Esto ha empujado a la realización de La compañía cuenta con una buena dispersión geográfica lo que le ha permitido diversificar de cierta manera el riesgo, adicionalmente se han venido implementado mejoras

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

Política de commodities:

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

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

MANEJO DE RIESGO FINANCIERO

Riesgo de tasa de interés:

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

	3/31/2011	12/31/2010	Periodo promedio de ajuste de tasa	Tasa de interés promedio
Deuda (MUS\$)	162,439	162,259	6 meses	3.65%

Análisis de sensibilidad:

	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
Al 31-03-2011	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1,624	-1,624	-	-
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
Al 31-12-2010	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1,622	-1,622	-	-

Un cambio de 100 puntos base (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de US\$1,624 millones. Este análisis asume que las demás variables se mantienen constantes.

Riesgo de tipo de cambio:

El siguiente cuadro muestra los saldos de las cuentas de mayor exposición en monedas distintas a la moneda funcional de la entidad.

Los siguientes tipos de cambio promedio se aplicaron durante el período (valores en US\$):

	3/31/2011	12/31/2010
CH\$	0.0021	0.0021
UF	45.01	45.84

Al 31-12-2010 (cifras en MUS\$)	CH\$	UF
Efectivo y equivalentes al efectivo	194	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1,115	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11,402	
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	3,663	
Otros Activos	3,116	
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	-16,630	-
Exposición Total	2,860	-

Variación tipo de cambio	2%	1%
--------------------------	----	----

Efecto en resultados (- variación)	-70	-
Efecto en resultados (+ variación)	70	-

Al 31-12-2010 (cifras en MUS\$)	CH\$	UF
Efectivo y equivalentes al efectivo	5,482	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1,680	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	880	
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	5,240	
Otros Activos	1,453	
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	-16,732	-
Exposición Total	-1,997	-

Variación tipo de cambio	8%	3%
--------------------------	----	----

Efecto en resultados (- variación)	160	-
Efecto en resultados (+ variación)	-160	-

Las variaciones en el tipo de cambio utilizado en las sensibilizaciones corresponden a la desviación estándar de los últimos 5 años. Si ocurrieran cambios en el tipo de cambio de la magnitud indicada, se generarían ganancias (pérdidas) por MUS\$ 70. No existen efectos sobre el patrimonio.

NOTA 28 Evolución del Negocio

a) Situación Sanitaria

Durante el año 2011 la compañía no registra ningún centro con brote o sospecha de virus ISA. Esto, principalmente se explica por la reglamentación y normativa establecida por la autoridad y por las medidas implementadas a partir del gremio salmonero y por los planes de bioseguridad establecidos por la compañía. Los niveles de mortalidad mostrados durante el año 2011 se encuentran dentro de los rangos esperados.

b) Situación Financiera

En función del refinanciamiento de los pasivos financieros firmados el pasado 30 de diciembre de 2009 entre Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. y las distintas instituciones financieras, rigen a contar de esa fecha, dentro de otros, covenants financieros y productivos.

		TRAMO A1 (PAE)	TRAMO A2 (Cred.Comerc.)	TRAMO B (PAE)	TRAMO C (Capit.Inter.)	TRAMO D (Salmofood)	TRAMO E (Swap)	TRAMO F
Monto (hasta)	MMUS\$	68,0	13,0	37,0	13,0	28,3	3,7	3,3
Plazo (años)		8	8	5	5	8	8	8
Periodo de Gracia (años)		4	4	Revolving	3	4	4	Bullet a 8 años
Pagos de Capital		semestral	semestral	semestral	semestral	semestral	semestral	semestral
Pagos de Interes		semestral	semestral	semestral	semestral	semestral	semestral	semestral
** Tasas de interes 1 (hasta dic-11)		Libor + 0	Libor + 0	Libor + 0	cto fondo + 2%	Libor + 0	cto fondo + 2%	Libor + 0
Tasas de interes 2 (desde ene-12)		cto fondo + 2.25%						

** Tasa de Intereses: el costo total de la tasa de intereses hasta el 31-dic-2011 es de costo de fondo bancos más un 2%. Se cancela hasta esa fecha solamente una tasa de Libor + 0, con un mínimo de 1,5%. El saldo de dicho costo total se capitaliza en el tramo C.

Los covenants financieros medidos sobre la base de los Estados Financieros cerrados a diciembre y junio de cada año son:

a.-		2013	2014	2015	2016	2017
Nivel de Endeudamiento o Leverage	≤ veces	9,75	6,00	3,50	2,25	1,50

b.-		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Relación de Endeudamiento	≤ veces	9,75	8,75	8,00	6,00	4,25	3,50	3,00

c.-		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cobertura Gastos Financieros	≥ veces	2,00	1,40	1,40	1,80	2,20	2,75	3,00

d.-		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Patrimonio Mínimo	≥ MUS\$	17.500	30.000	35.000	37.000	39.000	41.000	43.000

Medición de índices

- Los índices financieros indicados en las letras (a) y (d) serán medidos anualmente con los EEFF consolidados auditados al 31/dic.
- Los índices financieros indicados en las letras (b) y (c) serán medidos semestralmente con los EEFF consolidados auditados al 31/dic. y con los EEFF no auditados y consolidados al 30 de Junio de cada año.
- Los índices financieros se miden según estructura de c/u de ellos.

Los covenants productivos establecidos son:

a.-

Indíces de Mortalidad (acumulado)	TRAMOS			
	0 - 1 KG.	1,1 - 2,0 KG.	2,10 - 3,0 KG.	+ 3,1 KG.
ESPECIES				
SALAR	14%	7%	5%	4%
TRUCHA	14%	6%	5%	3%
COHO	14%	6%	5%	3%

Notas:

- se consideraran todos los lotes vivos en el semestre respectivo, promediando la biomasa de c/u de ellos
- no se consideraran las perdidas asociadas a siniestros cubiertos por pólizas de seguro vigentes
- no se consideraran en el rango de las especies de 0-1 kg., los primeros 15 días de introducida al agua.

b.-

Densidad Máxima	
ESPECIES	Kg. / Mt3
SALAR	17
TRUCHA	12
COHO	12

El cumplimiento a Covenants Financieros comienza a ser exigible a contar del 2011

Nota 29. Medio Ambiente

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

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

Concepto	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Asesorías por estudios de impacto ambiental Estudio del medio ambiente	4,228.14	30,580.62
Total	4,228.14	30,580.62

Nota 30 INTERES NO CONTROLADOR

		% Participacion Minoritaria	31-Mar-11	Patrimonio % Participacion Minoritaria	31-Dec-10	% Participacion Minoritaria
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial	0.10000%	4	0.10000%	4	0.10000%
Invertec Ostimar S.A.	Filial	20.14000%	926	20.14000%	978	20.14000%
Invertec Seafood S.A.	Filial	0.03610%	10	0.03610%	10	0.03610%
Cexpromar Ltda.	Filial	1.00000%	4	1.00000%	4	1.00000%
Totales			944		996	

		% Participacion Minoritaria	31-Mar-11	RESULTADO % Participacion Minoritaria	31-Dec-10
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial	0.10000%	-	0.10000%	-
Invertec Ostimar S.A.	Filial	20.14000%	(52)	20.14000%	45
Cexpromar Ltda.	Filial	1.00000%	-	1.00000%	-
Invertec Seafood S.A.	Filial	0.03610%	-	0.03610%	(1)
Totales			(52)		44

RESERVAS POR RETASACION	31-Mar-11 MUS\$	31-Dec-10 MUS\$
Terrenos	2,932	2,932
Planta y Equipo	2,123	2,123
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(47)	(47)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1,157)	(1,157)
Vehículos de Motor	312	312
Otras Propiedades Planta y Equipo	1,029	1,029
Totales	5,192	5,192

OTRAS RESERVAS POR VPP		31-Mar-11 MUS\$	31-Dec-10 MUS\$
Invertec Seafood S.A.	Filial	7,251	7,038
Acuicultura Lago Verde y Cia. Ltda.	Filial	993	994
Empresa de Cultivos y Explotación de Prod. del Mar Ltda.	Filial	13	14
Smoltecnicos S.A.	Coligada	19	19
Invertec Ostimar S.A.	Filial	1,920	1,388
Totales		10,196	9,453

OTRAS RESERVAS		31-Mar-11 MUS\$	31-Dec-10 MUS\$
Menor valor en ventas de acciones propias	Filial	(168)	(168)
Totales		(168)	(168)
TOTALES RESERVAS		15,220	14,477

Nota 31 CAPITAL

2011

Serie	Nº Acciones suscritas	Nº Acciones pagadas	Nº Acciones con derechos a voto
Única	288,805,366	288,805,366	288,805,366

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85,395	85,395

Valor Nominal por acción (US\$)
0.295683564

2010

Serie	Nº Acciones suscritas	Nº Acciones pagadas	Nº Acciones con derechos a voto
Única	288,805,366	288,805,366	288,805,366

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85,395	85,395

Valor Nominal por acción (US\$)
0.295683564

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

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

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

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

Nota 32 Movimiento Accionario

AÑO 2011

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01/01/2011		AUMENTO CAPITAL AL 31/03/2011			ACCIONES AL 31/03/2011	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79.86000%	383,096,480	0	0	0.00%	383,096,480	79.86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99.96390%	2,769	0	0	0.00%	2,769	99.96390%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50.00000%	30	0	0	0.00%	30	50.00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50.00000%	41,050	0	0	0.00%	41,050	50.00000%

AÑO 2010

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01/01/2010		AUMENTO CAPITAL 2010			ACCIONES AL 31/12/2010	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79.86000%	383,096,480	0	0	0.00%	383,096,480	79.86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99.96390%	2,769	0	0	0.00%	2,769	99.96390%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50.00000%	30	0	0	0.00%	30	50.00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50.00000%	41,050	0	0	0.00%	41,050	50.00000%

Nota 33 Hechos Posteriores

Los estados financieros consolidados de Invertec Pesquera Mar de Chiloé, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados y autorizados para su emisión en la sesión de Directorio celebrada el 03 de marzo de 2011.

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 03 de marzo de 2011 no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten estos estados financieros.