



Memoria Anual 2012

.....



Identificación de la Empresa

Nombre

Invermar S.A.

R.U.T.

79.797.990-2

Tipo de Entidad

Sociedad Anónima Abierta

Inscripción Registro de Valores

Nº 888

Domicilio

Santiago

Dirección Oficina Central

Av. Presidente Kennedy 5682, Vitacura, Santiago

Teléfono

(56 2) 2580 5200

Email

inversionistas@invermar.cl

Auditores Externos

KPMG

Clasificadores de Riesgo

Humphreys y Feller-Rate

Documentos Constitutivos

Constituida por escritura pública del 12 de abril de 1988, otorgada ante Notario de Santiago Don Jaime Morandé Orrego, publicada en el Diario Oficial con fecha 14 de abril de 1988, e inscrita con fecha 3 de mayo de 1988 a fojas 54 Nº 24 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

INVERMAR



Memoria

Invermar

2012

Vive con proyección

"Vive un nuevo despertar con la visión de llegar cada vez más lejos. Proyéctate y emprende un nuevo desafío."

Índice

01 Carta del Presidente	8
02 Estructura Organizacional	11
03 Dotación de Personal	15
04 Estructura Corporativa	16
05 Gestión del Año	17
06 Responsabilidad Social y Medioambiente	36
07 Gestión RRHH	38
08 Aspectos Generales del Negocio	40
09 Propiedad y Control de la Sociedad	44
10 Filiales y Coligadas	46
11 Reseña Histórica	51
12 Política de Inversión y Financiamiento	54
13 Infraestructura y Seguros	55
14 Actividad Financiera	59
15 Concesiones	60
16 Política de Dividendos	62
17 Clasificaciones de Riesgo Vigente	62
18 Departamento de Acciones	63
19 Utilidad Distribuible	64
20 Comentarios y Propositiones de Accionistas	64
21 Factores de Riesgos	65
22 Remuneraciones de Directorio y Ejecutivos	67
23 Comité de Directores	68
24 Transacciones de Acciones	74
25 Declaración de Responsabilidad	75
26 Hechos Relevantes	76
27 Estados Financieros Consolidados	80



La **SUSTENTABILIDAD** se basa en el reconocimiento de los **LÍMITES** y potencialidades de la **NATURALEZA**. Por eso nos desafiamos a vivir en un mundo que se comprometa con la calidad de vida de las personas.



Vivir en un **MEDIOAMBIENTE LIMPIO** no es un privilegio, es un **DERECHO** y velamos para que sea una realidad. Hacernos **RESPONSABLES** de los procesos productivos, es parte de **NUESTRO COMPROMISO**.



La **IMAGINACIÓN** es más importante que el **CONOCIMIENTO**, de eso estamos seguros. Por eso cuidamos que se respire en todos nuestros productos. **LO IMAGINAS, NOSOTROS LO HACEMOS.**



La **INNOVACIÓN** no es una diferencia, es nuestra **RESPONSABILIDAD**. Responsabilidad que se respira en todos **NUESTROS PROCESOS**, tanto **TECNOLÓGICOS** como **HUMANOS**.



La **TRANSPARENCIA** es uno de los ejes más relevantes para **INVERMAR**. Es la naturaleza de lo que somos y la vivimos como parte de nuestro ADN. La **TRANSPARENCIA** se **RESPIRA**, se **IMAGINA** y se **VIVE**.



Sueños que emocionan

"Cada latido del corazón es un impulso que invita a reflexionar sobre nuestro futuro. Son sueños que emocionan y que nos motivan a imaginar."



Mario Montanari Presidente

"La proteína naranja se hace cada vez más competitiva versus las proteínas blancas y rojas. La buena transformación de energía de los salmones, comparados con otras especies, como el vacuno y el pollo, sustenta nuestra visión de que estamos ante un escenario virtuoso tendencialmente".

Carta del presidente

Señores Accionistas y Gente Invermar,

Inicio esta carta pidiéndoles comprensión por su forma coloquial pero, como nos señala la enseñanza mapuche, “las buenas palabras son siempre cuerdas”. Cuando hace 24 años iniciábamos la aventura de construir salmonicultura en Chile lo hicimos con palabras simples y amables.

Recordamos esta forma de conversar hace una semana, cuando algunos pioneros nos reunimos en el mar del norte para evaluar las nuevas especies que protagonizarán la acuicultura de estas regiones en el futuro próximo. Invermar, junto a instituciones como la Fundación Chile, hemos investigado y desarrollado la ‘seriola’, además de otras especies. Ya tenemos los primeros reproductores y una cantidad importante de peces en el Norte de Chile. Participa también Codelco que espero traduzca su interés en el proyecto, en un financiamiento suficiente como para lanzar cuatro balsas con las nuevas mallas de aleación de cobre, al mar en Antofagasta e iniciar la aventura acuícola en el norte del país durante el 2013.

Esto demuestra actitud y compromiso.

Me he permitido hacer estas rememoranzas y a presentar estas apuestas por el futuro de la compañía y de la acuicultura chilena, entre otras cosas, para poner en relieve que la trayectoria de más de veinticuatro años de Invermar nos permite mirar con tranquilidad y con confianza inquebrantable los episodios difíciles que hemos debido enfrentar en estos últimos años.

Después de un año 2012 en el que Invermar tuvo pérdidas de 58 millones de dólares (IFRS), donde el movimiento social de Aysén incidió en parte de las pérdidas reales, esperamos con tranquilidad poder navegar en 2013 en un mar de números azules. Esta afirmación que puede parecer paradójica o aventurada, se basa en la experiencia que hemos mencionado y en el hecho que la compañía cumplió con sus metas productivas. Nos habíamos propuesto producir 10 mil toneladas el 2010 y 21.367 mil toneladas en 2011 para llegar a las 31.361 toneladas en 2012 -objetivos que cumplimos-. La oscilación histórica de los precios internacionales -cuya fuerte baja en el segundo semestre del 2011 no nos golpeó ese año debido a nuestros tradicionales productos de valor agregado y nuestra presencia el 2011 en las mayores cadenas de retail del mundo, pero sí lo hizo de pleno en el 2012. El salmón Salar empieza a subir fuertemente a fines del 2012, valor de suma importancia, porque anticipa también el 2013.

El 2012 sumando la producción de Chile y Noruega, que fue histórica a nivel mundial, se alcanzó un crecimiento del 20% en salmón atlántico y los precios en EEUU decrecieron un 28% con respecto al año 2011. Esa es la otra principal razón de las pérdidas del año. Para el futuro todo indica que los escenarios que hicimos el 2006 -y que hicieron suyos los distintos gobiernos de Chile-, siguen siendo válidos; Chile se transformará en una potencia alimentaria mundial y yo sigo creyendo que al 2030, exportaremos algo más que 60.000 millones de dólares en alimentos y en este escenario el salmón y las nuevas especies serán más del 20%.

La proteína naranja se hace cada vez más competitiva versus las proteínas blancas y rojas. La buena transformación de energía de los salmones, comparados con otras especies, como el vacuno y el pollo, sustenta nuestra visión de que estamos ante un escenario virtuoso tendencialmente.

En lo que respecta a la compañía, la caja fue y será un problema vital a resolver. En el año 2013-2014, la industria deberá flexibilizar su situación financiera de acuerdo a las características y capacidad específica de cada empresa. La rápida reacción de Invermar a esta restricción, fue la venta de Salmofood -donde poseía el 50% de las acciones- en 64 millones de dólares, que implicó el prepago de 15 millones de dólares de sus obligaciones bancarias del 2013.

Nuestra piscicultura de recirculación de lago verde tuvo un buen año y aprovechamos aquí de agradecer a la Universidad Prince Edward Island que nos entregó las herramientas de trabajo para hacer análisis de riesgo en la producción de smolts, permitiendo controlar los parámetros productivos a través de medidas preventivas para evitar las pérdidas de peces y por esta vía cumplir el programa e incluso vender smolt a otras empresas.

Nuestra larga relación y colaboración con las cadenas de retail, especialmente en el diseño de los distintos tipos de porciones exactas, hicieron que los márgenes de los salmones salar no tuvieran una caída tan pronunciada como los precios. Sin prejuicio que la La “carrera olímpica individual”, minimizando las relaciones de colaboración entre las empresas y el insuficiente conocimiento del entorno productivo de las empresas chilenas y noruegas a nivel mundial, nos pasó la cuenta.

La ampliación de mercados nuevos no fue suficiente para los volúmenes producidos, sin embargo incorporó a más consumidores.

Los incrementos notables de Invermar en países como Brasil, Rusia y China nos dan un piso firme para los próximos años. La prudencia en los volúmenes de producción programados para el 2013 a que nos obliga la restricción de caja, permitirá incrementar los niveles de excelencia en la bioseguridad y sustentabilidad del medio ambiente, pilares de nuestro trabajo.

El 2012 obtuvimos el certificado de aprobación de la norma internacional Global GAP 4.0 para toda la compañía, que muy pocas empresas han obtenido en el mundo y que nos muestra que es básico y necesario coevolucionar, en el mar y la tierra de nuestro espacio local e internacional, junto a nuestros consumidores, que buscan buena nutrición, sentido en su consumo y responsabilidad medio ambiental en las empresas que los abastecen. Coincidentemente, los nuevos conocimientos adquiridos por la compañía nos llevan a profundizar nuestra política de las 3P; people, planet and profit.

La experiencia nos confirma profundamente en nuestras definiciones de responsabilidad social de la empresa; “la coevolución racional y concreta de una responsabilidad ética integral, de ir más allá de lo que la ley nos exige con nuestros accionistas, nuestros empleados, clientes, proveedores y con la comunidad local fue vital en el 2013”.

El 2012 incrementamos aún más la capacitación desarrollando 74 cursos con 13.132 horas beneficiando a 632 personas. Pero sin duda uno de los hitos del 2012 fue la implementación del sistema de gestión de Recursos Humanos Payroll.

El 2012 fue el año de la Educación en Invermar, muchos fuimos profesores y alumnos. El debate que pusieron los estudiantes en todo Chile sobre la mesa “Educación de calidad para todos” hizo que en todas las casas de los que laboran en Invermar, se pusieran como base de la competitividad de la empresa y, para sus hijos un derecho, y para Chile una condición de igualdad.

Antes de finalizar esta carta lo que señalo su Eminencia el Cardenal de Chile Monseñor Fresno que en la inauguración de Invermar nos entrego la siguiente cita de Santo Tomás de Aquino como emblema “Es necesario conocer más para Amar más” y citaré a don Mario Montanari Randi, presidente Fundacional de Invertec en esa misma inauguración señaló “Más allá de los galpones, balsas, y utilidades, la empresa no tiene otra connotación que la de hombres y mujeres que la crea, los que trabajan en ella y los hombres y mujeres de la comunidad a lo que la empresa sirve”.

Esperamos que el año 2013 sea el punto de partida de la reestructuración de la industria y la empresa.



Mario Montanari Mazzarelli
Presidente

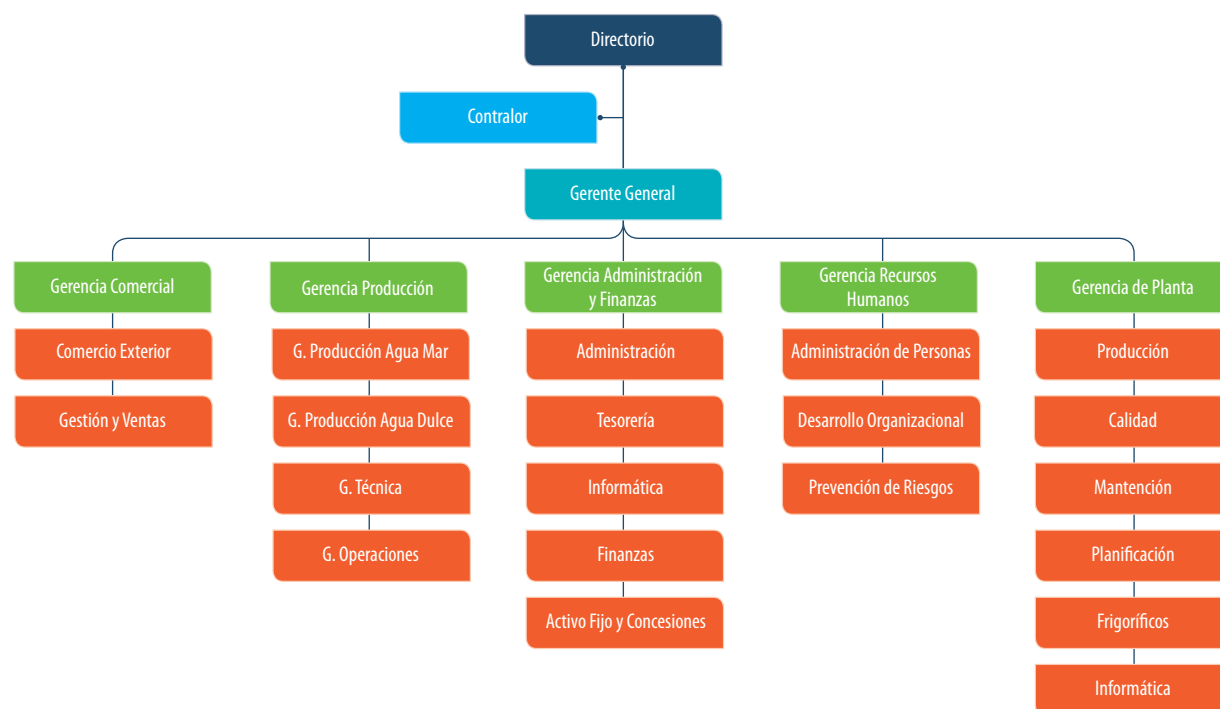
The background of the slide is an abstract, fluid pattern of various shades of blue and white, resembling watercolor or liquid paint. The colors blend together in a dynamic, organic way, creating a sense of movement and depth. The overall tone is cool and professional.

02 | Estructura Organizacional

02 | Estructura Organizacional

2.1 | Administración

La administración de la sociedad corresponde a un Directorio compuesto por 7 miembros elegidos en Junta de Accionistas. Los Directores duran un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. El Directorio designa un Gerente General, el cual está premunido de todas las facultades y obligaciones propias de un factor de comercio y de aquellas otras que contempla la ley y le confiera expresamente el Directorio.



2.2 | Directorio y Principales Ejecutivos

Directorio

Con fecha 19 de abril de 2012 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de Invermar S.A., en la cual se renovó el Directorio de la sociedad, el cual quedó integrado de la siguiente manera:

Cargo	Nombre	Profesión	RUT
Presidente Ejecutivo	Mario Montanari M.	Economista	4.103.482-3
Vicepresidente Ejecutivo	Alberto Montanari M.	Ingeniero Comercial	6.979.758-K
Directores	Hemyr Obilinovic A.	Ingeniero Civil	5.497.304-7
	Stefano Montanari V.	Ingeniero Comercial	15.644.036-1
	Jorge Andrés Le Blanc M.	Ingeniero Comercial	13.271.811-3
	Luis Felipe Bravo F.	Ingeniero Comercial	4.588.492-9
	Ricardo Merino G.	Abogado	5.225.288-1

Directorio



Mario Montanari Mazzarelli

Presidente Ejecutivo

Economía del Sector Público (CIDE), México
PhD en Economía, otorgada en la UNAM, México



Alberto Montanari Mazzarelli

Vicepresidente Ejecutivo

Ingeniero Comercial - Universidad Adolfo Ibáñez
MBA en Dirección de Empresas - Universidad Adolfo Ibáñez
Davis, Agricultural and Environmental Sciences – University of California



Hemyr Obilinovic Arrate

Director

Ingeniero Civil – Universidad de Chile
Magister en Geotecnia – Universidad de Chile



Stefano Montanari Valdés

Director

Ingeniero Comercial – Universidad Los Andes



Luis Felipe Bravo Forster

Director

Ingeniero Comercial - Universidad Católica de Chile



Ricardo Merino Goycoolea

Director

Abogado - Pontificia Universidad Católica de Chile



Jorge Andrés Le Blanc Matthaei

Director

Ingeniero Comercial – Universidad de los Andes
Post Título en Filosofía - Universidad de los Andes
CFA - CFA Institute

Principales Ejecutivos

Andrés Parodi Taibo

Gerente General

Ingeniero Comercial – Pontificia Universidad Católica de Chile

MBA Universidad Adolfo Ibáñez

RUT: 7.814.967-1

José Luis Acuña Velasco

Gerente Administración y Finanzas

Ingeniero Comercial – Pontificia Universidad Católica de Chile

MBA Universidad Adolfo Ibáñez

RUT: 13.039.425-6

Felipe Marambio Hurtado

Gerente Comercial

Ingeniero Comercial – Pontificia Universidad Católica de Chile

RUT: 12.454.902-7

Patricio Urbina König

Gerente Zonal

Ingeniero Civil Químico – Universidad de Santiago

RUT: 9.829.123-7

Víctor Jano Bustamante

Gerente Recursos Humanos

Sicólogo – Universidad Central

MBA Pontificia Universidad Católica de Chile

RUT: 6.619.854-5

Robinson Vargas Ojeda

Gerente de Planta Invermar

Ingeniero Civil Industrial. Universidad de la Frontera. Temuco.

Ingeniero en Alimentos. Universidad Austral de Chile. Valdivia

RUT: 12.760.569-6



03 | Dotación de Personal

La dotación de personal al 31 de diciembre de 2012 al considerar Invermar S.A. y sus filiales es la siguiente:

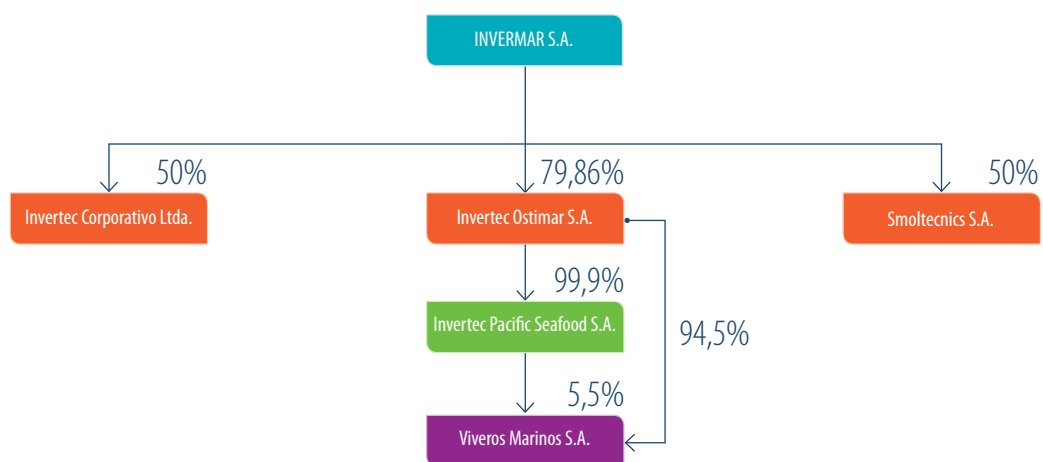
	Invermar S.A.	Filiales (1)	Total Dotación 2012	Total Dotación 2011
Gerentes y Ejecutivos	10	2	12	15
Profesionales y Técnicos	117	31	148	274
Trabajadores	1.188	281	1.469	1.496
Total	1.315	314	1.629	1.785

(1) Incluye Ostimar e Invertec Pacific

04 | Estructura Corporativa



Respira



05 | Gestión del año

"La Bioseguridad y sustentabilidad del medio ambiente, sigue siendo uno de nuestros pilares de trabajo, lo cual se ha materializado en la obtención del certificado de aprobación de la norma internacional GlobalGap 4.0 para toda la compañía, es decir, no sólo los centro de cultivos en mar, sino que agua dulce, centro de matanza y planta de proceso."



Gestión 2012

Invermar S.A. y la industria salmonera nacional enfrentó durante el año 2012 un escenario complejo de caída de precios internacionales, en todas las especies producidas: Salmón Atlántico, Coho y Trucha. Esta tendencia comenzó a mediados del 2011 y se prolongó durante todo el 2012, atribuida básicamente a la sobreproducción Chilena y de Noruega, principalmente en la especie Salmón Atlántico. En el caso de Chile, la producción se estima creció en 2012 un 70% respecto del año anterior, cifra que es similar a la registrada también en el año 2011, que sumado a la producción de Noruega, da como resultado la mayor producción histórica mundial de Salmón Atlántico registrada, alcanzando un crecimiento de 20%, en el año, en comparación con el año 2011.

En términos de exportaciones chilenas en las especies mencionadas, las exportaciones chilenas alcanzaron un total de US\$ 2.890 millones, con un volumen exportado de 488 mil toneladas, esto implica un crecimiento en el caso del Salmón Atlántico, Trucha y Coho, de 61%, 8% y 6%, respectivamente, en comparación con el volumen exportado en 2011.

Este mayor nivel de producción mundial, trajo como consecuencia una presión importante en los precios internacionales de los commodities. El precio del salmón atlántico en EEUU, su principal mercado de destino, cayó un 28% respecto de 2011. En el caso de la Trucha, el precio promedio cayó un 16% en 2012 y en el caso del Coho, el precio en Japón cayó 13%.

La situación descrita anteriormente, ha impactado los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de Invermar, aún cuando la estrategia de la compañía de ofrecer productos de valor agregado a cadenas de supermercados, ha permitido en parte compensar la caída de precios internacionales. En ese sentido, durante el 2012 se logró fijar condiciones y programas con precio fijo para el 45% de las ventas de Salmón Atlántico. El margen bruto de comercialización del Salmón Atlántico fue positivo en todo el periodo 2012, incluso en el cuarto trimestre, donde el precio del commodity alcanzó su nivel más bajo. En paralelo y en virtud del aumento significativo de la producción, se volvió a desarrollar el mercado del fresco tanto en Brasil donde los envíos aumentaron un 71% y en EE.UU. Dentro del congelado (80% de la producción), el producto de mayor venta fueron las porciones congeladas, principalmente en bolsas y cajas para

cadenas de supermercados, seguido de salmón entero para los mercados de China y Rusia principalmente.

La estrategia seguida por la compañía, logró frenar en parte la caída de precios de los commodities, ya que al 31 de diciembre de 2012, el precio promedio de venta FOB para el Salmón Atlántico de la compañía fue de US\$ 7,15/kg de producto final vendido, esto es una caída de 18% respecto a 2011 y menor al 28% de caída indicado en los párrafos anteriores respecto del producto commodity. En el caso del Coho y la Trucha, que se venden principalmente como productos commodities, cayeron 40% y 30%, respectivamente, respecto del precio promedio de venta del año 2011.

La compañía alcanzó en 2012 nuevos máximos históricos con ventas de US\$ 147 millones y un nivel de cosecha récord de 31.360 toneladas WFE. Respecto a la producción cosechada, la cifra alcanzada en 2012 fue superior a los 21.367 tons WFE de 2011, es decir, un crecimiento de 47%. En cuanto a la diversificación productiva por especie, un 58% de las toneladas cosechadas correspondió a la especie Salmón Atlántico, un 16% a la especie Coho y un 26% a la especie Trucha.

En agua dulce la compañía sembró 8,5 millones de smolts, lo que nos permitiría alcanzar en 2013 un nivel de cosecha de 27.000 toneladas.

La bioseguridad y sustentabilidad del medio ambiente, sigue siendo uno de nuestros pilares de trabajo, lo cual se ha materializado en la obtención del certificado de aprobación de la norma internacional GlobalGap 4.0 para toda la compañía, es decir, no sólo los centros de cultivos en mar, sino que en agua dulce, centros de matanza y planta de proceso.

En septiembre de 2012, Invermar vendió su participación accionaria de 50% que mantenía sobre la empresa de alimentos Salmofood, a la empresa peruana Alicorp S.A.A. El monto de la operación fue de US\$ 64 millones, correspondiéndole a Invermar US\$ 32 millones. Los fondos de la operación fueron utilizadas para prepagar a los bancos acreedores del crédito sindicado por un monto total de US\$ 14 millones, US\$ 3 millones quedaron como garantía usuales en este tipo de transacciones y US\$ 15 millones quedaron para financiar las operaciones de la sociedad.

También durante el año 2012, se realizaron una serie de reorganizaciones sociales, tendientes a simplificar

la malla societaria de la compañía, alcanzando sinergias y ahorros económicos para la matriz. Es así que a principios de año, la sociedad cambio su nombre de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. a Invermar S.A. Luego vinieron las disoluciones de las sociedades Cexpromar Ltda., Invertec Seafood S.A. y Acuicultura Lago Verde Ltda. Todos los activos y pasivos de las sociedades disueltas quedaron en 2012 en manos de la sociedad matriz Invermar S.A.

Finalmente, desde el punto de vista financiero, el manejo de caja continuó siendo prioridad. La empresa se financió a través de crédito con proveedores, factoring internacional y la venta de Salmofood señalada anteriormente. No se realizaron inversiones relevantes en activos fijos.

Las ventas consolidadas sumaron US\$ 147 millones, cifra que es superior a los US\$ 124 millones de 2011, esto es, un crecimiento de 19%. Al 31 de diciembre de 2012, la compañía alcanzó US\$ 57 millones de pérdida del ejercicio, atribuido básicamente al escenario de precios internacionales, por consiguiente en una pérdida en los ajustes por Fair Value (IFRS) de los activos biológicos y por último, al conflicto y paralizaciones de Aysén que afectó a principios de año, sobre los centros de truchas de la compañía en la XI región.

5.1 Gestión de Cultivos de Salmones

La Autoridad Sanitaria viene desde el año 2011 haciendo grandes modificaciones a las normativas que sustenta el marco regulatorio para el área de acuicultura en la Ley de Pesca, continuando el 2012 con nuevos programas aprobados tales como Control de Cáligus, Control de la enfermedad SRS, modificaciones en el RESA (reglamento de medidas de protección, control y erradicación de enfermedades de alto riesgo), etc. Todos ellos con la finalidad de normar el cultivo de tal manera de dar una sustentabilidad productiva en el largo plazo.

A pesar de este aumento en nuevas nuevas medidas sanitarias, la condición de la industria se ha visto afectada por mortalidades altas manifestándose principalmente en la Región XI, afectando mayormente a la especie Trucha y luego el Salar. (Figura 1a y 1b).

Figura 1a: Porcentaje de mortalidad mensual por especie en la Industria para el período 2009-2012

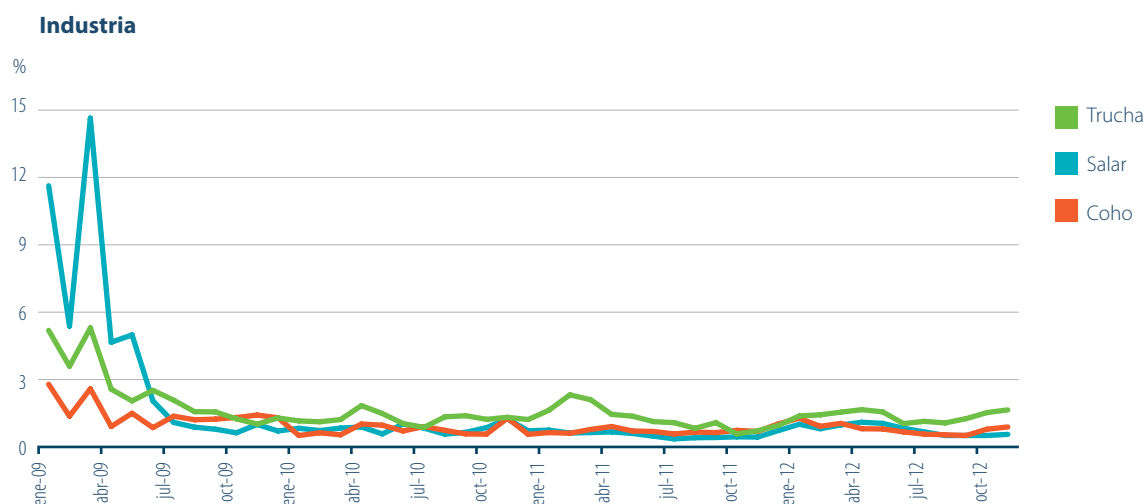
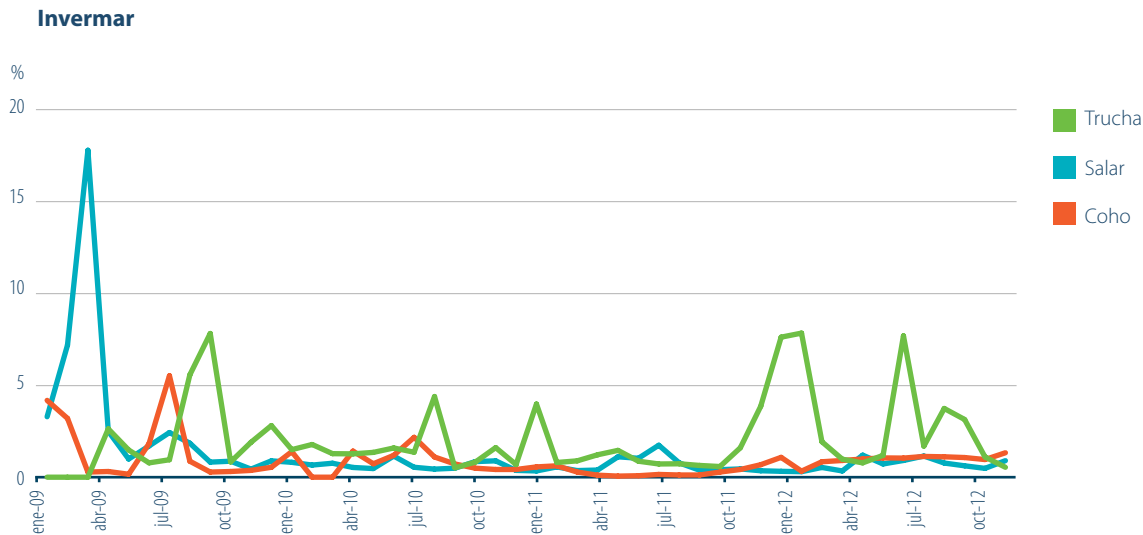


Figura 1b: Porcentaje de mortalidad mensual por especie en Invermar para el período 2009-2012



Fuente: Invermar S.A.

Respecto al ISA, se presentaron en el año 2012 sólo 15 casos de HPRO en centros de mar, cuya cepa no genera mortalidad ni la enfermedad. La implementación de nuevas medidas y el mejoramiento de las vacunas preventivas, han ayudado a controlar esta enfermedad en el tiempo.

5.1.1 Agua Dulce

Este ha sido uno de los mejores años productivos en agua dulce, no sólo por el hecho de optimizar todos sus recursos propios sino por la calidad productiva de los smolts. El resultado que Invermar ha tenido queda en manifiesto no sólo en las siembras en agua mar sino también en las ventas de más de 3 millones de ovas de ojo en las diversas especies a terceros.

Por otro lado, la Gerencia de Agua dulce a través de un convenio en conjunto con la University of Prince Edward Island, logró materializar una herramienta de trabajo que permite hacer Análisis de Riesgos en la producción de smolts, permitiendo así controlar los parámetros productivos a través de medidas preventivas para evitar pérdidas de peces.

Salmón del Atlántico

Durante el 2012 el abastecimiento de ovas fue mayoritariamente de reproductores propios engordados

100% en agua dulce, representando un 85% y el otro 15% de compras de ovas Aquagen.

Se obtuvieron más de 9 millones de smolts de salmón del atlántico, cubriendo el 100% del plan de siembra 2012 y ventas a terceros, de los cuales el 60% se hizo en pisciculturas propias y el resto arrendadas con contrato de exclusividad para Invermar.

Trucha

La compañía adquirió a principio del 2012 la cantidad de 3,5 millones de ova ojo para cumplir con su plan de siembra de esta especie. Se logró producir más de 2,5 millones de smolt, de los cuales un millón se sembró en centros propios y la diferencia fue vendida a terceros.

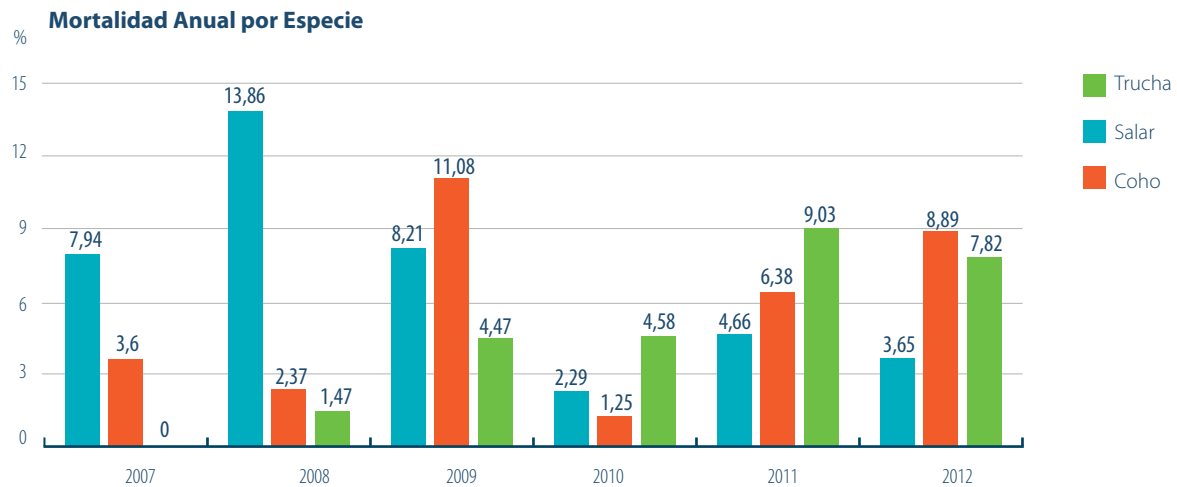
Coho

La producción de Coho se cumplió según el plan de siembra, obteniendo buenos resultados productivos en los desoves de los reproductores propios, mejorando la sobrevivencia entre ova verde y ova ojo en un 25% respecto a años anteriores.

Los smolt no fueron ingresados a mar por decisión del Directorio y fueron vendidos a terceros.

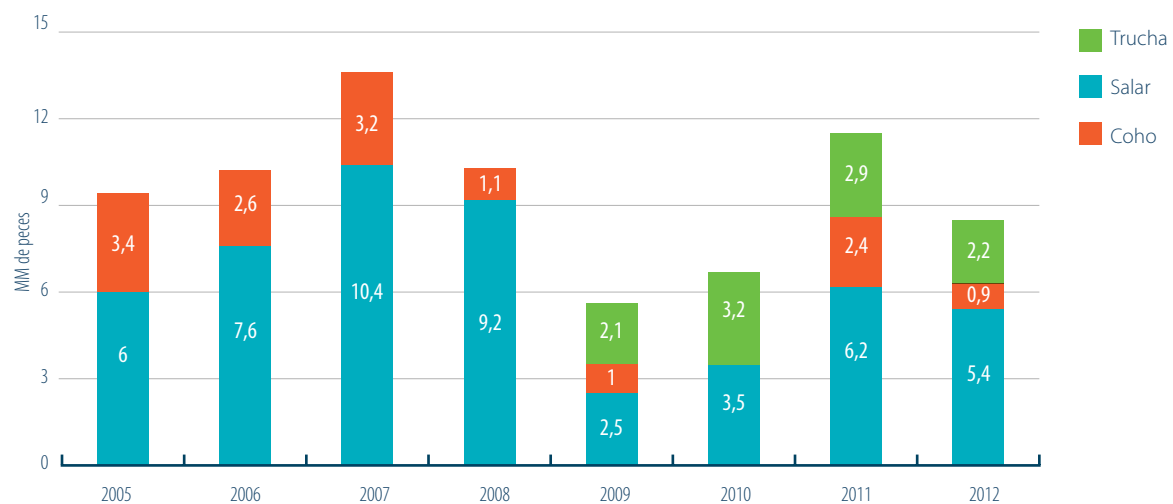


Figura 2: Porcentajes de mortalidad anual por especie en la etapa de producción en agua dulce desde 2007 hasta 2012.



Se transfirieron en 2012, 8,5 millones de smolt, un 29% menos que el 2011. Esto debido al plan de racionalización efectuado por la empresa, tendiente a fortalecer el capital de trabajo requerido en alimentación y engorda de los peces de la compañía en 2013, atribuido principalmente a la baja en los precios del salmón y trucha en los mercados internacionales.

Figura 3: Siembras en agua mar por especie (millones de unidades) período 2005-2012.



Los hitos más importantes en Agua Dulce durante el ejercicio del 2012 fueron:

- Optimización del 100% de la infraestructura de agua dulce, disminuyendo en un 60% las maquilas de smolts realizadas en el año 2010-2011.
- Desarrollo y práctica de metodología de Análisis de Riesgo para prevenir enfermedades.

5.1.2 Agua Mar

El ejercicio 2012 se obtuvo la mayor biomasa cosechada en la historia de Invermar, alcanzando las 31.361 toneladas WFE de materia prima. El desempeño productivo fue óptimo en las especies Salar y Coho. En el caso de las Truchas, estas se vieron fuertemente afectadas por el estallido del conflicto de Aysén que se produjo en el mes de febrero de 2012 y que implicó una serie de paralizaciones por parte de los distintos dirigentes ante las exigencias al gobierno. Estas paralizaciones provocaron en Invermar, la imposibilidad de atender físicamente los centros aledaños de la XI región y por consiguiente, una mortalidad de dichos centros elevada que alcanzó entre el 35%-40% ante un brote agresivo de SRS, generando pérdidas para la compañía del orden de los US\$ 10 millones.

La calidad del producto en planta, alcanzó valores sobre un 98% de calidad Premium en los salares, 86% en Coho y un 51% en Truchas (producto de la enfermedad SRS).

Salmón Atlántico

La cosecha del 2012 de Salmón Atlántico fue de 18.225 toneladas WFE provenientes de 6 centros de cultivo. El peso promedio alcanzado fue de 4,2 Kg/pez, con una mortalidad promedio del ciclo de 10,2% y un factor de conversión económica en mar de 1,29, esto es, la cantidad de kilos que convierte el pez por crecimiento por cada kilo de alimento suministrado.

El cáligus fue uno de los problemas al que nos vimos enfrentado el 2012 en los salares, cuyas medidas preventivas y otras por cumplimiento de normativa, ayudaron a mantener controlado el daño que genera éste parásito en los peces, lo que se tradujo en buenos niveles de producción y por consiguiente calidad Premium.

Truchas

La cosecha del 2012 de Trucha fue de 8.002 toneladas WFE, un 23% más que el 2011. El peso promedio fue de 2,61 Kg/pez, con una mortalidad promedio del ciclo de 30% y un factor de conversión económica de 1,66, esto es, la cantidad de kilos que convierte el pez por crecimiento por cada kilo de alimento suministrado.

Estos valores fueron fuertemente influenciados por la movilización social que se generó en febrero del 2012 mencionado anteriormente.

El SRS fue el mayor problema al que nos vimos enfrentado el 2012 en las truchas y en general en la industria también. La bacteria ha ido generando resistencia, ante el único fármaco existente, lo que ha provocado una situación difícil de controlar y combatir.

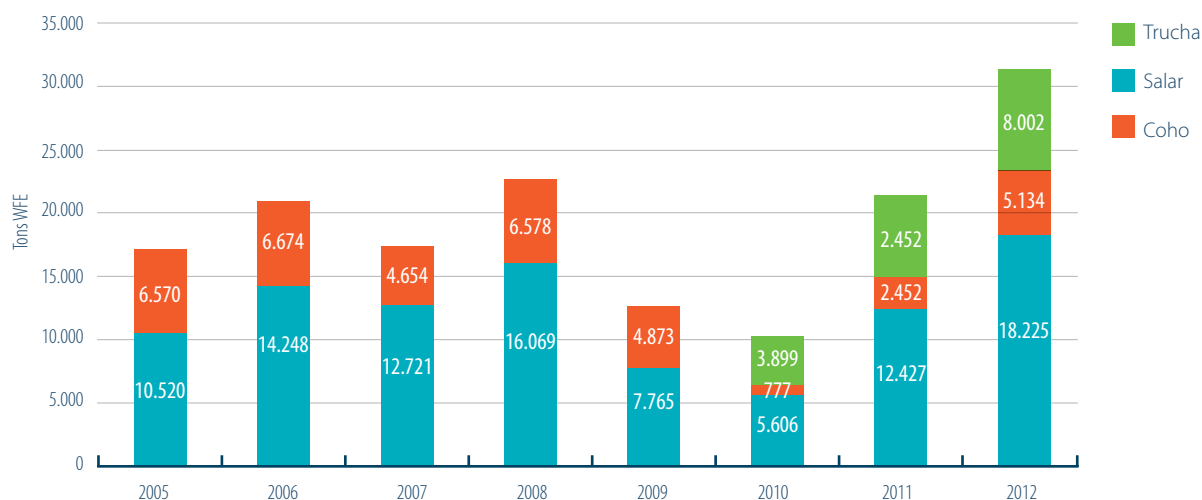
Coho

La cosecha del 2012 de Coho fue 5.134 toneladas WFE, un 48% más que el 2011. El peso promedio fue de 3,0 Kg/pez, con una mortalidad promedio del ciclo de 3,8% y un factor de conversión económica de 1,24, esto es, la cantidad de kilos que convierte el pez por crecimiento por cada kilo de alimento suministrado.

Nuevamente, la producción de esta especie no requirió la administración de fármacos durante todo el ciclo productivo y por consiguiente un ahorro en costos. La calidad de la cepa, más las medidas implementadas en el 2011, han permitido obtener excelentes resultados productivos.

En 2012 se superó la meta presupuestada de cosecha, alcanzando las 31.361 toneladas WFE, de los cuales un 58% correspondió a la especie Salmón Atlántico, 16% al Coho y 26% a la especie Trucha. Esta producción es la mayor alcanzada en la historia de la compañía durante su existencia.

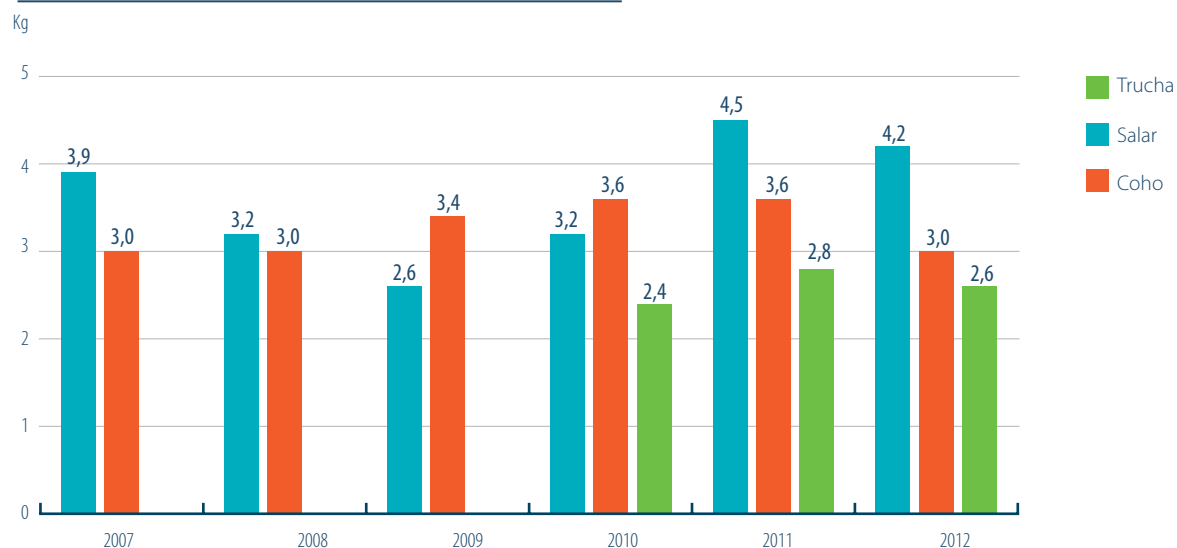
Figura 4: Cosecha Anual por especie período 2005 - 2012.



Fuente: Invermar S.A.

Los pesos promedios alcanzados el 2012 fueron levemente menores respecto del 2011, debido principalmente a las restricciones de caja.

Figura 5: Peso promedio de cosecha por especie (kg/pez), período 2007-2012.



Fuente: Invermar S.A.

En relación al costo de alimento, este año se incrementó en un 10% por el aumento del precio internacional de la harina de pescado y algunos componentes del alimento como harina de ave y soya. La compañía mantuvo contratos anuales con Ewos y Salmofood con una participación de un 1,5% y 98,5% respectivamente.

La compañía completó la certificación GlobalGap, y en todas sus fases productivas y especies. Este nivel de certificación alcanzado podría permitir el ingreso a nuevos mercados.

5.2 Gestión Financiera

5.2.1 Análisis de resultados del año 2012

El resultado consolidado al cierre del ejercicio 2012 alcanzó una pérdida de MUS\$57.963, en comparación a una utilidad de MUS\$21.146 registrado el año 2011. Estos resultados han sido afectados por las siguientes causas: i) el importante deterioro de los precios internacionales y al aumento en los costos de producción, este último, producto principalmente del alza en los precios del alimento, ii) a las pérdidas registradas en el Fair Value de los activos biológicos ("Ajuste IFRS") por US\$ 28 millones. iii) la pérdida provocada en la especie Trucha por un total de US\$ 17 millones, descompuestos por un margen negativo de comercialización de US\$ 7 millones y por una pérdida por el conflicto de Aysén de febrero de este año por US\$ 10 millones. Lo anterior, compensado parcialmente por iv) la utilidad por la venta de la coligada Salmofood el pasado 5 de septiembre por US\$ 10 millones.

Ingresos de explotación

Las ventas acumuladas al mes de diciembre del año 2012, alcanzaron los US\$ 147 millones. Esta cifra es la mayor en la historia de la compañía acumulado a diciembre, representando un aumento de 19% comparado con igual periodo de 2011, donde para dicho año, el nivel de ventas llegó a los US\$ 124 millones. Este mayor nivel de facturación, responde al mayor nivel de producción de la compañía, que al 31 de diciembre alcanzó un nivel de cosecha WFE (whole fish equivalent) de 31.361 toneladas, en comparación con las 21.367 toneladas del mismo período del año anterior, esto es, un incremento de 47%.

Costos de explotación

Los costos de la explotación durante el año 2012 alcanzaron los MUS\$165.100, superiores a los MUS\$100.891 obtenido durante el año 2011, lo que representa un aumento de un 64%.

El mayor costo se explica por el aumento en la producción y su consecuente cantidad vendida.

Ajustes bajo normas IFRS

La compañía valora su activo biológico (peces vivos en los centros de cultivos de agua mar) al precio

de venta vigente al momento de realizar el cálculo de IFRS, menos los costos proyectados de dichos peces al punto de venta, es decir, al momento de su cosecha. Dicho ajuste que se presenta en el Estado de Resultado como una utilidad o pérdida, se elimina completamente (también vía el Estado de Resultado) cuando los peces objeto del ajuste Fair Value son finalmente cosechados y vendidos.

Durante el año 2012 se han realizado ajustes trimestrales negativos en forma consolidada por un total de US\$ 3 millones (cuenta Fair Value de activos biológicos del ejercicio), considerando precios en 2012 menores a los registrados el año 2011. De los ajustes reconocidos en cada trimestre, US\$ 25 millones se han llevado a costo de venta al 31 de diciembre de 2012 en la cuenta Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos. La diferencia neta entre ambas cifras arroja una pérdida aproximada de US\$28 millones.

Gastos de Administración y Ventas y Costos de Distribución

Al 31 de diciembre de 2012, los gastos de administración y ventas (GAV) consolidadas alcanzaron los MUS\$ 7.928, inferior en 3% al mismo periodo del año anterior. En términos de relación GAV/Ventas, al 31 de diciembre de 2012 dicha relación fue de 5% en comparación con 7% del mismo periodo de 2011.

Los costos de distribución al 31 de diciembre de 2012 alcanzaron los MUS\$ 11.316, superior en 75% al mismo periodo del año anterior y explicado principalmente por mayores gastos de exportación y mayor gasto por frigoríficos externos, debido al mayor volumen de venta de la compañía.

Empresas Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2012 Ostimar S.A. generó ventas por MUS\$ 5.282, un 39% menor que a igual periodo del año 2011, donde las ventas alcanzaron los MUS\$ 8.620.

El costo de ventas para el segmento de los Ostiones a diciembre de 2012, presentó una disminución de MUS\$ 2.339, esto es un 28% de disminución con respecto a igual periodo del año anterior, lo que se explica por el menor volumen de producción.

Gastos Financieros, Diferencias de Cambio

Respecto de los Gastos Financieros al 31 de diciembre de 2012 alcanzaron los MUS\$ 8.185, superior en 19% al año 2011 explicadas principalmente, entre otros, por las comisiones bancarias y al mayor pago de intereses a nuestros proveedores de alimentos producto del mayor nivel de producción.

En tanto, las diferencias de cambio registraron una pérdida de MUS\$ 1.900, principalmente por la devaluación del dólar de 8% en el año, que afecta principalmente a los pasivos en pesos de la compañía traducidos a dólares.

5.2.2 Situación Financiera y los riesgos que enfrenta la Sociedad:

a | Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2012, los activos totales consolidados alcanzan MUS\$ 222.254, presentando una disminución de MUS\$ 73.367, respecto a diciembre de 2011, esto es un 25% inferior.

Activos	2012 MUS\$	2011 MUS\$	VAR (%)
Total Activos	222.254	295.621	25%
Activos Biológicos, Total	69.033	113.166	-39%
Efectivo y Efectivo Equivalente	3.380	11.117	-70%
Inventario	9.203	23.389	-61%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	21.799	21.409	2%
Otros Activos	118.839	126.540	-1%

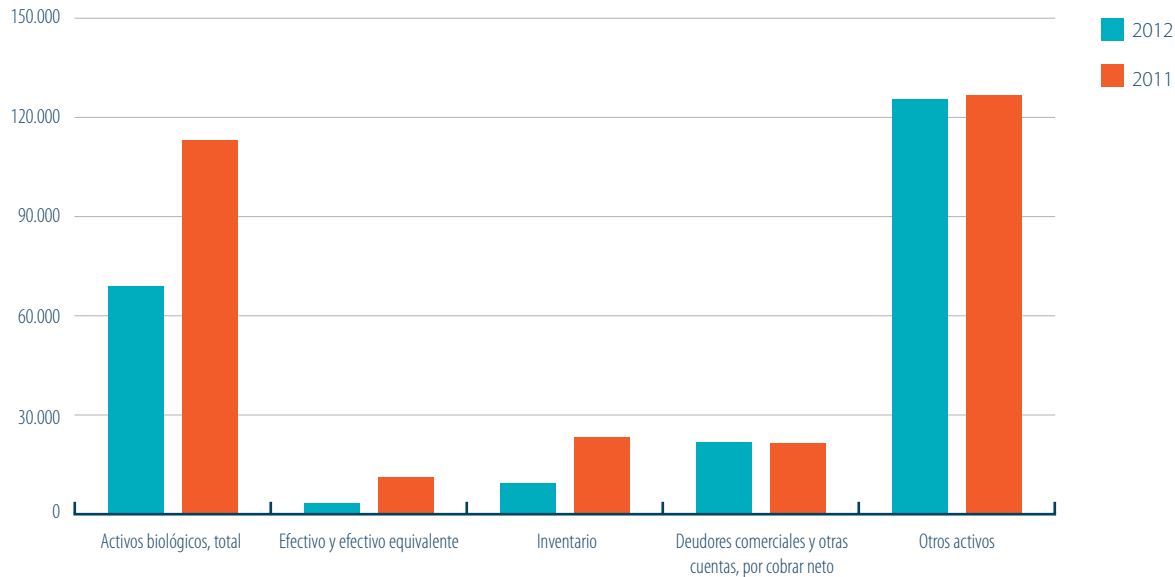
La principal disminución se produce en los siguientes rubros:

- **Activos Biológicos:** disminuyen en MUS\$ 44.133, debido principalmente a los menores ajustes de IFRS realizados durante el año 2012, atribuidos a la caída de los precios de ventas internacionales y a los menores ajustes realizado en el segmento de ostiones por mayores costos de producción.
- **Inversiones en Asociadas:** disminuye en MUS\$ 19.493, principalmente por la venta de la coligada Salmofood el pasado 5 de septiembre.
- **Inventarios:** disminuyen en MUS\$ 14.186, explicado principalmente por el mayor nivel de facturación alcanzado a diciembre de 2012 con el consiguiente reducción de los inventarios alcanzados en diciembre de 2011.

Lo anterior, compensado por:

- **Impuestos diferidos:** aumentan en MUS\$ 12.537, explicado principalmente por las pérdidas del ejercicio de la compañía, como también por el ajuste de Fair Value en diciembre 2012.
- **Otros Activos no financieros:** aumentan en MUS\$ 4.467, explicado principalmente por los depósitos a plazo tomado por la compañía y endosados a los bancos, para pagar los intereses y amortización de las cuotas de enero y julio 2013, a raíz de la venta de la coligada Salmofood.

Figura 6: Principales Variaciones de Activos (MUS\$)



Por su parte, los pasivos totales consolidados alcanzaron MUS\$215.038, lo que significó una disminución de MUS\$ 16.658, comparado con diciembre de 2011.

Pasivos	2012 MUS\$	2011 MUS\$	VAR (%)
Total Pasivos	215.038	231.697	-7%
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	57.572	40.168	43%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	23.555	-100%
Préstamos que devengan intereses	154.058	163.437	-6%
Otros Pasivos	3.408	4.537	-23%

Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

- **Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas:** disminuye en MUS\$ 23.555 debido a que producto de la venta de Salmofood, el pasado 5 de septiembre, se reclasificó el saldo a la cuenta Cuentas por pagar comerciales.
- **Préstamos que devengan intereses:** disminuye en MUS\$ 9.379, principalmente explicado por el prepago efectuado a los bancos del contrato de crédito sindicado, como consecuencia de la venta de la coligada Salmofood en el mes de septiembre 2012.

Lo anterior, compensado por:

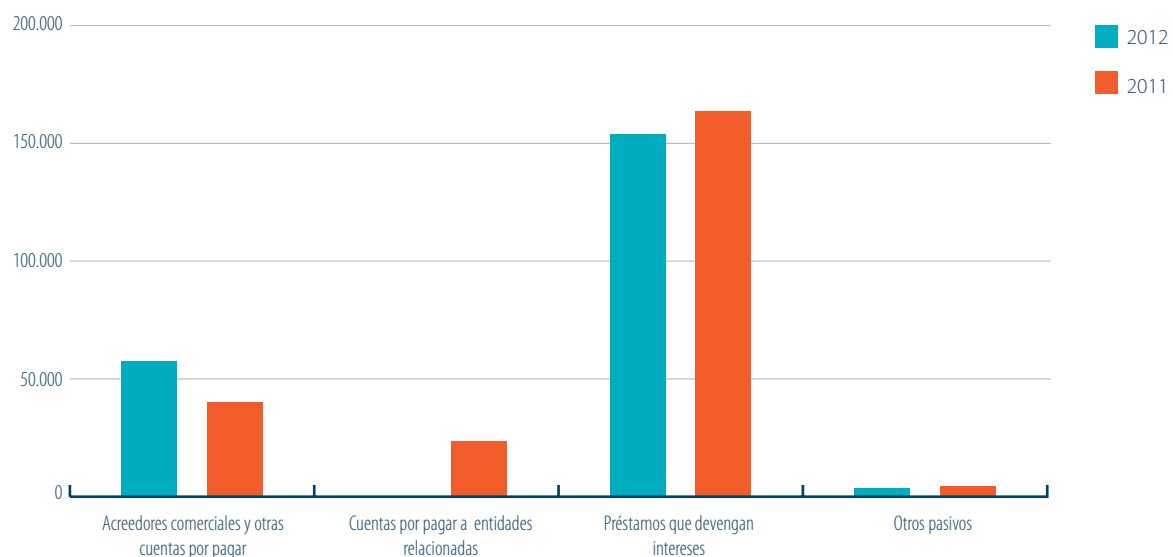
- **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:** aumenta MUS\$ 17.404 al 31 de diciembre de 2012, que se explica por la reclasificación de la cuenta por pagar a Salmofood, producto de la venta, ya que hasta el 5 de septiembre se clasificaba en Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas y al mayor financiamiento de los proveedores por el mayor volumen de producción de este año.



En cuanto a la situación de caja y endeudamiento, al 31 de diciembre del año 2012 al igual que al mismo periodo de 2011 la empresa mantiene el 100% de sus pasivos bancarios estructurados a largo plazo y en moneda dólar.

Es importante destacar, que durante 2012 se realizaron diversas acciones tendientes a fortalecer la situación de caja de la compañía. En primer lugar, producto de la venta de la coligada Salmofood en septiembre de 2012, se logró recaudar la suma de US\$ 32 millones, flujos que permitieron a la compañía, prepagar US\$ 14 millones en cuotas de capital e intereses, US\$ 3 millones quedaron como garantía usuales en este tipo de transacciones y US\$ 15 millones quedaron como caja para financiar las operaciones de la sociedad. En segundo lugar, la compañía aplicó una serie de reducciones de costos en materias operacionales y de personal, que permitieron a la compañía alcanzar ahorros del orden de US\$ 1 millón anuales.

Figura 7: Principales Variaciones de Pasivos (MUS\$)



b | Situación Sanitaria

A diciembre del 2012 la situación sanitaria de la compañía es de óptima condición en todas sus especies, con bajas mortalidades tanto en agua dulce como en peces de engorda en mar, con excepción de la especie Trucha afectada por el conflicto de Aysén de febrero del año 2012.

Lo anterior, se ve expresado en las mortalidades acumuladas en mar a diciembre de 2012 para cada una de las especies: para los centros de salares no sobrepasa el 5,1%, para los centros de trucha el 19,6% y en el caso de los centros de coho de 8,9%.

c | Índices Financieros

Se presentan a continuación los principales indicadores financieros de los estados financieros consolidados.

INDICADORES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS	2012	2011	Var%
INDICE DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (veces)	1,68	2,42	-30%
Razón Ácida (veces)	1,53	2,08	-26%

INDICE DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (veces)	29,80	3,62	722%
Razón de endeudamiento corto plazo (veces)	8,45	1,07	691%
Razón de endeudamiento largo plazo (veces)	21,35	2,56	735%
Porción deuda corto plazo (%)	0,28	0,29	-4%
Porción deuda largo plazo (%)	0,72	0,71	2%
Cobertura Gastos Financieros	3,04	0,57	437%

INDICES DE ACTIVIDAD			
Total Activos (MUS\$)	222.254	295.621	-25%
Total Pasivos (MUS\$)	215.038	231.697	-7%
Total Patrimonio (MUS\$)	7.216	63.924	-89%
Rotación de Inventarios	2,28	0,98	132%
Rotación Activos Biológicos e Inventarios	2,03	0,98	107%

INDICES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio (%)	-409,7%	39,0%	950%
Rentabilidad del Activo (%)	-13,3%	-8,4%	58%
Resultado por acción (US\$/acción)	-0,102	-0,086	19%
N° acciones suscritas y pagadas	288.805.366	288.805.366	0%

INDICES DE RESULTADOS			
Ingresos de explotación (MUS\$)	147.018	123.648	19%
Costo de Explotación (MUS\$)	-165.100	-123.610	34%
Ajustes Activos Biologicos (MUS\$)	-28.398	23.371	-222%
Margen Bruto (MUS\$) sin IFRS	-18.082	22.758	-179%
Margen Bruto % sin IFRS	-12,3%	18,4%	-167%
GAV + Gastos de Distribución	-19.244	-14.639	31%
GAV + Gastos de Distribución/Ingresos (%)	13,1%	11,8%	11%
EBIT	-37.326	31.490	156%
EBITDA	-24.903	42.207	-541%

CONTINÚA >

INDICES DE OPERACIÓN	2012	2011	Var%
Cosechas por hectáreas en uso (tons/centro)	204	155	31%
Cosecha (Tons WFE)	31.360	21.367	47%
Concesiones en uso (Nº a diciembre-12)	10	13	-23%
Densidad de cultivo (kgs/m3)			
Salar	4,9	4,5	9%
Coho	9,3	4,3	116%
Trucha	6,2	6,6	-6%
Tasa de sobrevivencia (%)			
Salar	94,2	94,2	0%
Coho	89,9	99,4	-10%
Trucha	79,7	87,2	-9%

5.2.3 Análisis de las principales variaciones en el mercado, en la competencia y en la participación relativa

a | Análisis de riesgo

Riesgo crediticio

Las ventas de la compañía se realizan bajo seguro de crédito a clientes con líneas de créditos aprobadas y vigentes. En su defecto, estas se realizan vía carta de crédito o al contado. Además, la compañía cuenta con una cartera de clientes diversificada, incluyendo las principales cadenas de supermercados del mundo y principalmente en mercados de bajo riesgo.

Riesgo precio internacional

La evolución del precio internacional depende de la demanda en los mercados actuales y emergentes, en combinación con la oferta de los principales países productores.

En 2012, los precios internacionales de los commodities en todas las especies fue particularmente bajo, incluso bajo los costos de producción, tendencia que se viene arrastrando desde mediados de 2011.

En ese sentido, la compañía establece regularmente contratos de precio fijo a seis meses o un año en un porcentaje de sus ventas, dependiendo de las condiciones de mercado y las expectativas futuras, lo que permite aislarse temporalmente de las fluctuaciones de precios hasta el momento de la renovación de los contratos, donde se produce un reenganche a los precios vigentes al momento de la renegociación.

b | Industria del Salmón y el Ostión

Ver capítulos 8.1 y 8.3

5.3 | Gestión Comercial

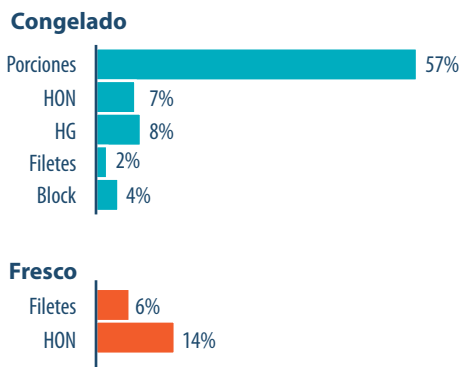
El año estuvo marcado por un importante crecimiento de la producción chilena en todas las especies, principalmente en salmón atlántico. Se estima que la producción de esta especie creció un 70% respecto al año anterior, repitiendo así el crecimiento observado en 2011 respecto a 2010. A lo anterior se suma un crecimiento en la producción noruega lo que determina un crecimiento global cercano al 20% para la especie, cifra histórica superando incluso el 15% de 2001. Lo anterior trajo como consecuencia un ajuste mayor en los precios, profundizando la tendencia que se había dado desde mediados de 2011. La comercialización de los productos se vio enfrentada a un escenario donde los precios promedio del salmón atlántico en EEUU, su principal mercado de destino, cayeron un 28% respecto de 2011.

En el caso de Invermar, también se logró una producción y venta históricas superando los US\$ 145 millones. En este contexto tuvo mucha importancia la estrategia de Invermar concentrándose en la producción y venta de productos de valor agregado a cadenas de supermercado. Luego del ajuste ocurrido el 2011, se logró fijar condiciones y programas para 2012 con precio fijo para el 45% de las ventas de la especie, lo que significó una mayor estabilidad a la venta evitando así caídas de precio adicionales durante el año como se observaron en el mercado del commodity.

En paralelo y en virtud del aumento significativo de la producción, se volvió a desarrollar el mercado del fresco tanto en Brasil como en EEUU. En Brasil los envíos aumentaron un 71% mientras que en EEUU las ventas en volumen se multiplicaron por 12. Es importante destacar que en el caso de EEUU nuestra estrategia comercial se ha orientado a la venta de filetes de mayor valor agregado como filetes frescos Trim E y Trim F de manera de alejarse de los productos más commodities cuyo precio ha tenido una mayor tendencia a la baja.

Lo anterior significó que la venta en valor de fresco alcanzara un 20% del total de la venta de salmón atlántico de la compañía. Dentro del congelado (80% restante), el producto de mayor venta fueron las porciones congeladas, principalmente en bolsas y cajas para cadenas de supermercados, seguido de salmón entero para los mercados de China y Rusia principalmente.

Figura 8: Distribución de ventas de salmón atlántico de la compañía en US\$ por tipo de producto:



Fuente: Invermar S.A.

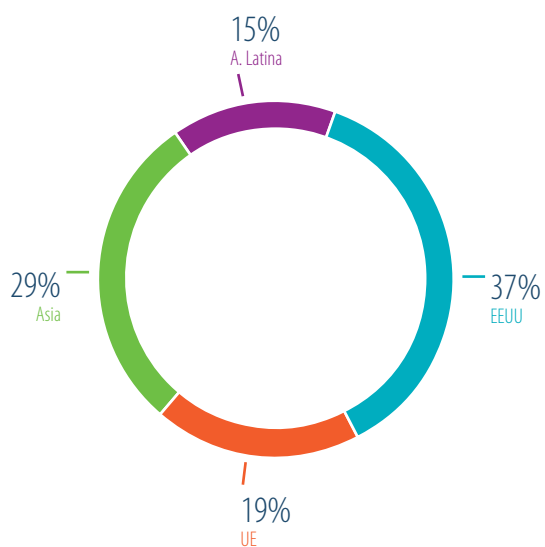
En cuanto a la trucha y el salmón coho, también se vieron enfrentados a un escenario de precios a la baja especialmente a partir de junio, llegando a su precio mínimo durante noviembre de 2012.

Respecto a la trucha, Invermar vendió un 90% como HG congelado a los mercados de Japón y Rusia representando un 80% y 20% de las ventas en valor respectivamente. El precio promedio del año para el HG congelado fue un 33% menor al año anterior. El 10% restante se vendió como porciones congeladas en EEUU a un precio similar al año anterior producto de un contrato de largo plazo.

El salmón coho se destinó principalmente a Japón como HG congelado. Las ventas del inicio de la temporada 2012-2013 fueron principalmente bajo la modalidad de Precio Mínimo Garantizado (PMG) y sólo un 20% como venta firme.

De esta forma, a pesar del aumento significativo en el total de ventas de la compañía, los mercados de destino mostraron un crecimiento equilibrado manteniendo una adecuada diversificación.

Figura 9: Distribución de ventas totales de la compañía por mercado de destino



Fuente: Invermar S.A.

Como apoyo a la estrategia comercial, la compañía participó como expositor en las ferias International Boston Seafood Show, European Seafood Exposition, World Food Moscow y China Fisheries & Seafood Expo.



5.4 | Gestión Área de Procesos

Durante el 2012 la planta procesó 31.361 toneladas de materia prima, en las especies Salmón Atlántico, Coho y Trucha, cifra que es un máximo histórico para la compañía y para nuestra planta de procesos. Esta cifra alcanzada nos confirma que la capacidad máxima de producción de la planta se encuentra en torno a las 40.000 toneladas anuales.

Las inversiones en 2012 fueron mínimas, producto de la política de ahorros impuesta por la administración. No obstante, las principales inversiones fueron las siguientes:

- Adquisición de un tercer tambor de hielo, con una producción de 8 toneladas/día.
- Segundo pozo profundo, con un caudal promedio de 5-6 Litros/minuto.
- Desarrollo de software de control de producción en línea, que permite medir en línea los indicadores de gestión productiva.

Estas inversiones van en línea con el desafío de la planta de realizar una mejora continua al proceso productivo. De esta forma, por primera vez en la historia, la planta de procesos pudo, ofrecer sus servicios de maquila en menor escala a terceros, sin afectar la producción propia de la empresa y se espera lo continúe haciendo en el futuro.

En lo que respecta a la sustentabilidad de las actividades que se realizan en la Planta de Procesos, Invermar cuenta con un sistema biológico de tratamiento del 100% de sus riles. Durante el 2012, por primera vez, la compañía pudo ofrecer estos servicios, en menor escala, a terceros. Se espera que dentro del año 2013 se obtenga la certificación de la norma ISO 14.001:2004, la cual incluirá la definición de objetivos ambientales a ir mejorando año a año.

5.5 | Gestión Cultivo de Ostiones

Con respecto al negocio de ostiones a través de Invertec Ostimar S.A., a partir del año 2009 se puso en marcha la estrategia de diversificación de las ventas en cuanto a mercados y productos, la que se ha consolidado durante los años 2010, 2011 y 2012. Si bien en el año 2009, el 73% de las ventas se concentraba en el mercado de Francia, en los años siguientes la compañía logró dejar de depender de éste mercado, llegando sólo a un 2% en el año 2012. Este logro es más destacable aún si se considera que en el 2008 la compañía estaba concentrada en más de un 90% de las ventas en el mercado francés, el cual se abastece principalmente con productos de formatos genéricos y de menor precio, provenientes de Perú.

Durante el año 2012, la compañía siguió enfocada en profundizar y diversificar los canales de distribución, comercializando productos con mayor valor agregado, como por ejemplo, el producto fresco y en media concha. Se desarrolló e implementó con éxito la comercialización del producto con distintos y mejores tipos de empaques, cambiando la tradicional bolsa plástica con producto a granel, por envases más elaborados como los potes de media barrera sellados al vacío o atmósfera modificada.

Durante el 2012, la compañía logró aumentar las ventas del producto en formato de Media Concha, a un 50% del total de la producción.

En relación a los mercados y sin considerar a Francia, se han consolidado canales en Australia, Dinamarca, Singapur, Brasil, España, Italia, Uruguay, México y Argentina, potenciando productos de mayores márgenes como son los ostiones en media concha y con glaseos no compensados.

En cuanto a los precios, las ventas del año 2012 promediaron un precio de US\$17,2/kg de producto equivalente a carne, frente a un promedio de US\$15,3/kg en el año 2011, lo que representa un aumento de un 12% y un aumento de 46% con respecto al año 2010.

Con respecto a la planta de procesos, Invertec Pacific Seafood S.A., consiguió aumentar el servicio de maquila de albacora en un 22%, logrando elaborar 560 toneladas de esta especie. Esto nos lleva a ser la mayor planta maquiladora de pez espada en Chile.

En relación a la producción en los centros de cultivo ubicados en la bahía de Tongoy, el impacto sufrido por las fuertes corrientes producidas tras el terremoto y tsunami en Japón, produjeron pérdidas en los sistemas de cultivos que contenían semilla, durante el año 2011. Esto produjo retrasos en los programas de trabajo, lo que originó mayores mortalidades tanto en los ostiones juveniles como adultos. Además, en los meses de verano del 2012 la cantidad de Ostiones adultos disminuyó dramáticamente causando que los resultados de la reproducción y captación natural de semilla disminuyera a un tercio de lo requerido por el sector. La producción del año 2012 fue de 223 toneladas de producto terminado, lo que representa un 26% menos que el año anterior, y la proyección del año 2013 es similar. Como consecuencia de ello y por la falta de volumen productivo, la compañía obtuvo pérdidas por más de MMUS\$2.5.

Pese a ello, las captaciones naturales de semilla que se espera para el 2013 permitirían recuperar los volúmenes productivos normales a partir del año 2014.

Inspiración que motiva

"Extiende tus brazos y respira. Mira hacia el cielo y comienza a imaginar un mundo especial, un mundo que inspira sueños, anhelos y realidad. Invermar te invita a respirar."

A close-up photograph of several green leaves, likely from a tree, with prominent veins. The leaves are illuminated by bright, warm light, creating a soft, glowing effect. The word "Respira" is written in a white, elegant script font across the center of the image, partially overlapping the leaves. The background is a bright, out-of-focus white, suggesting a sunny day.

Respira



06 | Responsabilidad Social y Medioambiente

En línea con nuestra cultura y política de contar con altos estándares de calidad, garantizando niveles de sanidad, inocuidad, trazabilidad, implementación de buenas prácticas, tanto productivas como laborales, cuidando el medio ambiente y el bienestar animal, en el año 2012 la compañía alcanzó la certificación GlobalGap (Good Agricultural Practices) para la acuicultura en su nueva versión 4.0 respecto del 100% de todos sus centros de producción tanto en agua dulce como mar, planta de maquila y proceso. Con esta certificación, Invermar se convirtió en una de las primeras compañías de acuicultura a nivel latinoamericano que ha alcanzado la certificación en toda su cadena productiva.

Estar certificados bajo el estándar GLOBALG.A.P., permite generar confianza en los consumidores asegurando la inocuidad alimentaria del producto, reduciendo el uso de insumos químicos, minimizando los impactos ambientales de las actividades, proporcionando guías para el bienestar animal y manteniendo un proceder responsable en materia de salud y seguridad de los trabajadores.



DNV BUSINESS ASSURANCE GLOBALG.A.P. CERTIFICATE

Integrated Farm Assurance G.R.- VERS. 4.0 Mar11
Aquaculture Module (Crustaceans, Finfish, Molluscs)- CPCC Version 4.0_Mar11
GLOBALG.A.P. Registration Number: DNV CERT07832011GGCHIAACCREDIA
GLN Number: 7804640910001

Certificate No. 125793-2012-EUREPGAP-ARG-ACCREDIA

Issued to
Producer

INVERMAR S.A.

Av. Juan Soler Manfredini, N° 41, Torre 1, Of. 1602. Puerto Montt.

COUNTRY OF PRODUCTION: CHILE

The Annex contains details of the producers and Production Management Units/Product Handling Units included in the scope of this certificate

DNV declares that after the relevant inspection, the above mentioned producer has been found to be compliant in accordance with the standard:

GLOBALG.A.P. (EUREPGAP®)

OPT 1-Individual Multisite Producer with OMS

for the following product(s):

Product	GLOBALGAP (EUREPGAP®) Certificate No.	Produce handling	Parallel Production
Atlantic Salmon [<i>Salmo salar</i>]	00024-NFCVL-0005	☒ Yes ☐ No	No
Rainbow trout [<i>Oncorhynchus mykiss</i>]	00024-NFCVC-0004	☒ Yes ☐ No	No
Coho salmon [<i>Oncorhynchus kysutch</i>]	00024-NFCVH-0004	☒ Yes ☐ No	No

Issuing Place and date:
Agrate Brianza, (MB) 2012-12-11

Certificate Valid From:
2012-09-12

Certificate Valid Until:
2013-09-11

Roberto Bravo
Lead Auditor



ISO 9001 A ISO 9001 B
ISO 9001 C ISO 9001 E
ISO 9001 F ISO 9001 I
Norme di PLA SA per gli schemi di accreditamento ISO
9001, ISO 9001, ISO 9001, PLA SA per gli schemi di
accreditamento ISO 9001, ISO 9001, ISO 9001
e di PLA SA per gli schemi di accreditamento ISO

Date of Certification Decision (DoCD):
2012-12-11

Authorized By

Zeno Beltrami
Management Representative

Lack of fulfillment of conditions as set out in the Certification Agreement may render this Certificate invalid.

DNV NORRIS VERITAS ITALIA SRL - CENTRO DIREZIONALE CATEGORIE - PALAZZO SIBRI - V. L. E. 100/101, 20084 AGRATE BRIANZA (MB) - ITALY - TEL. 039 84 99 305 - WWW.DNV.COM/IT

07 | Gestión de Recursos Humanos

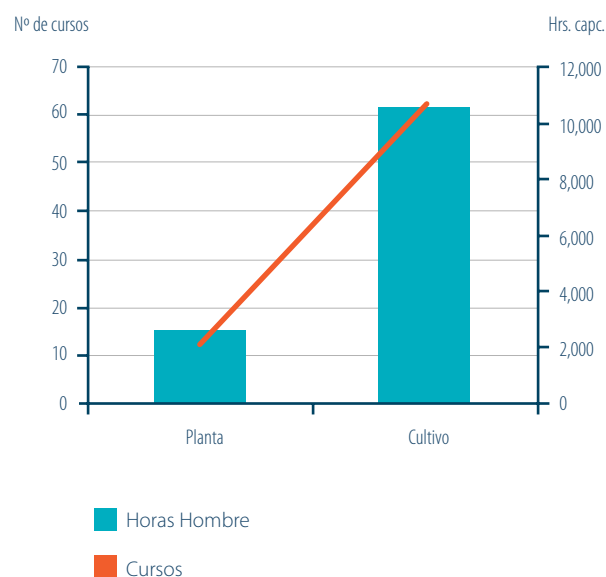


Uno de los grandes hitos del año 2012 fue la implementación del Sistema de Gestión de Recursos Humanos Payroll, este es un sistema paramétrico que nos permite optimizar y hacer más eficiente la gestión de remuneraciones y la obtención de informes detallados respecto a personas y/o grupos de personas y sus respectivos datos individuales o grupales. Por otro lado, incluye un módulo de Autoconsulta que permite agilizar y descentralizar los procesos de recursos humanos, disminuyendo costos en la gestión interna y mejorando la calidad de servicio a nuestro cliente interno. A través de esta herramienta basada en la web, cada trabajador puede de manera autónoma solicitar sus vacaciones, permisos y obtener sus liquidaciones y certificados de sueldos.

Para Invermar S.A. los trabajadores son la clave para lograr resultados exitosos, por lo cual, anualmente se llevan a cabo una serie de actividades de capacitación, tanto internas como externas, destinadas a elevar las competencias de cada uno y así lograr una mayor eficiencia organizacional.

El año 2012, Invermar S.A. invirtió importantes recursos en capacitación, desarrollando 74 cursos contemplando un total de 13.131 horas, actividades que beneficiaron a 632 personas. Estas actividades permitieron desarrollar a los trabajadores en distintas áreas de formación, dentro de las cuales destacan: área técnica funcional, tecnologías de información, habilidades blandas, certificación y normativa.

Figura 10: Número de cursos y horas de capacitación año 2012



Fuente: Invermar S.A.



Desde el punto de vista del área de prevención de riesgos, orientada a gestionar y optimizar los estándares de seguridad y salud ocupacional, durante el año 2012 la compañía alcanzó indicadores históricos, siendo estos 3,07% en tasa de accidentabilidad y 24% en tasa de siniestrabilidad, lo que se traduce en un 45% y 57% de reducción respectivamente comparado con el año anterior.

Los indicadores antes mencionados, fueron frutos del trabajo mancomunado de cada uno de los integrantes de la compañía enmarcados en el sistema de seguridad y salud ocupacional. Uno de los proyectos impulsados para reducir estos indicadores tiene relación con la implementación de una cultura preventiva basada en una conducta de autocuidado. Esta iniciativa fue desarrollada en todas las unidades productivas con el apoyo de un equipo multidisciplinario en conjunto con la Asociación Chilena de Seguridad. Se desarrollaron focus group con la finalidad de obtener percepciones de los trabajadores en relación a la prevención de riesgos y el rol que ellos juegan en este tema, con esta información sistematizada se diseñó un plan de trabajo el cuál se encuentra actualmente en proceso de implementación.

Otros avances relevantes en temas de seguridad y salud ocupacional, durante el 2012, fue la creación y puesta en marcha de formatos específicos para informar de los riesgos laborales a cada integrante de la compañía, la actualización de matrices de identificación de peligros y campañas que premiaron a los centros que se destacaron por su activa participación en acciones y conductas de prevención de riesgos, así como también a aquellos centros que culminaron su ciclo productivo sin presentar eventos laborales que implicaran riesgos de seguridad y salud ocupacional para nuestros trabajadores.

Aspectos Generales del Negocio

— Capítulo 8



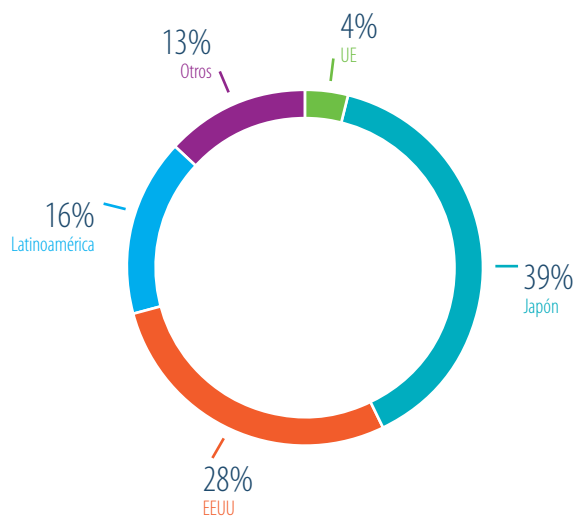
08 | Aspectos Generales del Negocio

8.1 | Industria del Salmón

Entre enero y diciembre de 2012, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron un total de MUS\$ 2.890, un 1% inferior al año anterior. Esta leve baja se debe al menor precio promedio ya que en términos de volumen, los envíos llegaron a 488 mil toneladas netas de producto, es decir, un aumento del 27%. El salmón Atlántico mostró un alza tanto en valor como en toneladas exportadas con un incremento de 19% y 61% respectivamente. El salmón coho incrementó sus exportaciones un 6% en tonelaje pero disminuyó un 13% en valor. A su vez, las exportaciones de trucha aumentaron un 8% en tonelaje exportado mientras disminuyeron un 16% en valor.

Respecto de la participación de los mercados de destino, en cuanto al valor total de las exportaciones, Japón fue el destino principal con un 39% de las ventas seguido de EEUU con un 28%. A continuación, se ubicó Latinoamérica con un 16%, Otros (principalmente Asia) con un 13% y finalmente la UE con un 4%.

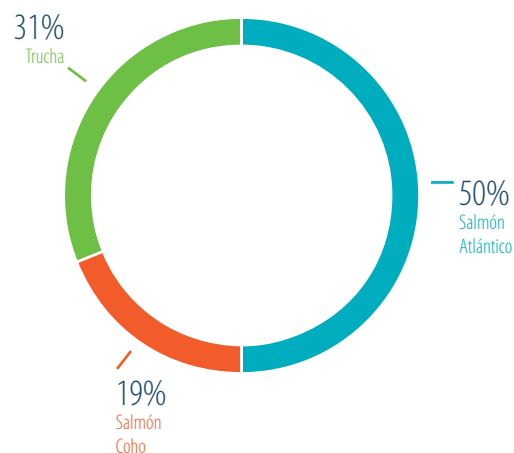
Figura 11: Participación exportaciones chilenas por mercado de destino (Japón, EEUU, Latinoamérica, UE y otros)



Fuente: Salmón Chile

En cuanto a los retornos de las exportaciones chilenas por especie, éstos fueron liderados por el Salmón Atlántico con un 50%. A continuación, se ubicaron la trucha y el salmón coho con un 31% y un 19% de participación, respectivamente.

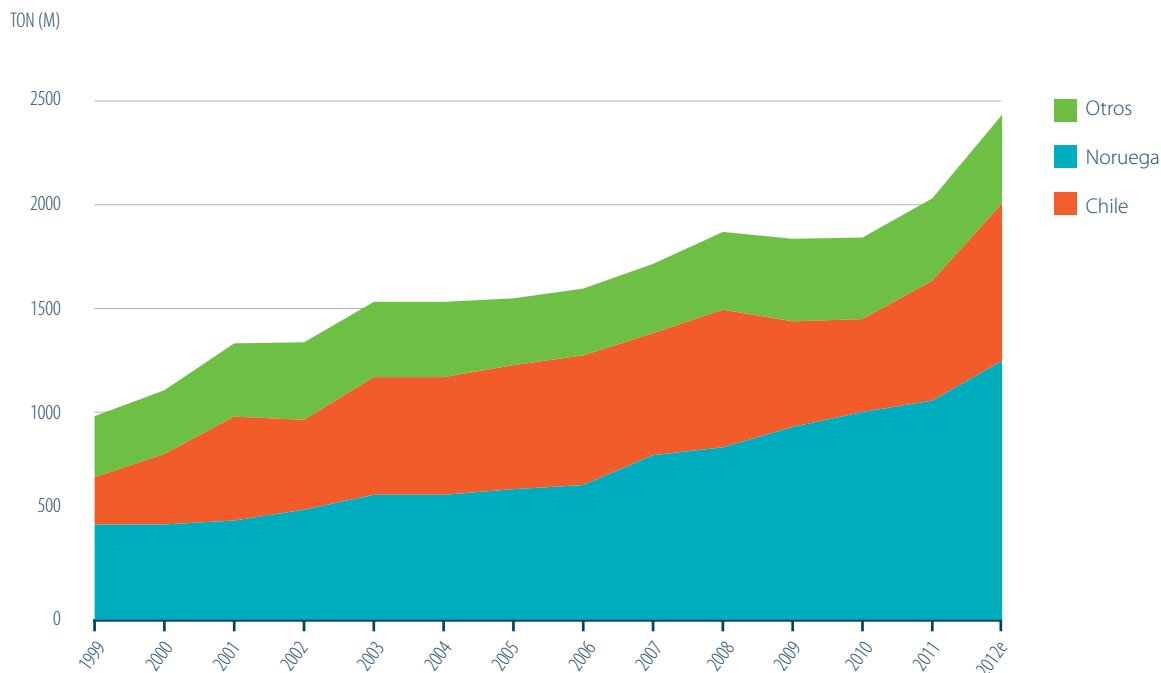
Figura 12: Retornos exportaciones chilenas por especie



Fuente: Salmón Chile

Respecto de la producción mundial de salmónes y trucha de cultivo, se estima que la producción total alcanzó las 2,4 millones de toneladas brutas. Del total, 1,97 millones de toneladas correspondieron a Salmón Atlántico. El principal país productor fue Noruega con un 51% sobre el total y con un 60% de la producción mundial de Salmón Atlántico, llegando a la producción de 1,18 millones de toneladas de esta especie. En Chile, se observó un importante repunte de producción con cosechas estimadas de 760 mil toneladas, representando un aumento de 31% respecto al año anterior. Las cosechas fueron lideradas por el Salmón Atlántico con un 48% del total y con un incremento de 65% respecto de 2011. Más atrás se ubicaron la trucha y el salmón coho, con una participación de 30% y 22%, respectivamente.

En comparación al año anterior la producción de trucha aumentó un 11% mientras que el salmón coho lo hizo un 10%.

Figura 13: Producción Mundial de salmón y trucha de cultivo por país productor (toneladas por país)

Fuente: Kontali

Como tendencia general, se observó una baja de precios durante el año 2012. Por lo mismo, en promedio los precios por especie tuvieron un nivel menor al observado el año anterior. Desglosando por especie, los precios promedio de las exportaciones durante 2012 fueron de USD/Kg 6,31 para el salmón Atlántico (caída de 26%), USD/Kg 4,71 para el salmón coho (baja del 18 %) y de USD/Kg 6,33 para la trucha (disminución de 22%).

En cuanto a la evolución de precios en los principales mercados, el precio del filete de salmón Atlántico fresco en EEUU mostró una tendencia a la baja, con un precio promedio anual un 28% menor al año anterior. Alcanzó su nivel máximo de US\$/Lb 3,85 FOB Miami a fines de febrero, observándose en adelante una caída sostenida alcanzando el precio mínimo del año a principios de noviembre con un nivel de US\$/Lb 2,95 FOB Miami. Durante los últimos dos meses del año, se pudo ver una leve recuperación de un 10% terminando el año en niveles de US\$/Lb 3,30 FOB Miami.

En Japón, el precio del salmón coho tuvo una importante baja durante del año influenciada por la gran cantidad de producto exportado a Japón durante la temporada 2011/2012 y la expectativa de producción para la temporada siguiente. Dado lo anterior, la especie anotó una caída de 33% hasta la primera semana de noviembre donde el precio llegó a Yen/Kg 320 para HG Premium 4-6 lbs (precio mayorista en Japón). Durante los últimos meses del año se produjo una recuperación de 9% para terminar en niveles de Yen/Kg 350. En el caso de la trucha, se observó una tendencia similar. Con una baja de 28% en los primeros 10 meses llegó a su nivel menor con un precio de Yen/Kg 360. Al igual que el coho (aunque en mayor magnitud), en el final del año se produjo una recuperación de 17% para terminar el año en Yen/Kg 420 para HG Premium 4-6 (precio mayorista en Japón).

8.2 | Industria del Ostión



Los volúmenes de exportación en Chile alcanzaron las 1.008 toneladas de producto terminado en 2012, comparado a 1.348 toneladas exportadas en el año 2011, lo que representa una disminución de un 25%.

Con respecto a los precios, el promedio exportado por la industria chilena fue de US\$ 14/kg, es decir, un 3% más alto respecto del año anterior. Por su parte, Ostimar obtuvo un precio promedio de US\$17,2/kg, es decir, un 23% superior al promedio de la industria chilena para productos equivalentes. Esto se produjo principalmente por la consolidación de la elaboración y ventas de productos de mayor valor agregado.

Respecto a los mercados de destino de las exportaciones chilenas, Francia es el mercado que sigue concentrando el mayor porcentaje de las exportaciones, con un 68,3%, seguido por España, Brasil y Dinamarca con un 16,2%, 6,6% y 4,2%, respectivamente.

09 | Propiedad y Control de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2012, el total de accionistas de Invermar S.A. es de 126 accionistas, los cuales tienen suscrito y pagado la totalidad de las 288.805.366 (Nota 1) acciones emitidas a esta fecha en que se encuentra dividido el capital de la sociedad.

Nombre o Razon Social	N° de Acciones	% de Propiedad
INVERSIONES Y TECNOLOGIA LTDA	156.153.494	54,07%
CELFIN CAPITAL S A C DE B	27.683.732	9,59%
RENTAS SOLIN LTDA	13.063.307	4,52%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	11.628.271	4,03%
BANCHILE C DE B S A	11.176.583	3,87%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	7.227.384	2,50%
EUROAMERICA C DE B S A	6.106.471	2,11%
ADMINISTRADORA ALEKINE S A FIP ALEKINE	6.036.673	2,09%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	4.872.031	1,69%
SANTANDER S A C DE B	4.774.113	1,65%
CONSORCIO C DE B S A	4.684.050	1,62%
INVERTIRONLINE FIT CORREDORES DE BOLSA SA	4.608.897	1,60%
PENTA C DE B S A	3.264.209	1,13%
CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.	2.942.434	1,02%
BOLSA ELECTRONICA DE CHILE BOLSA DE VALORES	2.829.653	0,98%
MBI ARBITRAGE FONDO DE INVERSION	2.418.380	0,84%
BCI C DE B S A	2.248.904	0,78%
IM TRUST S A C DE B	1.934.103	0,67%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A	1.730.166	0,60%
MERRILL LYNCH CORREDORES DE BOLSA SPA	1.600.404	0,55%
SOC DE INVERSIONES SANTA ISABEL LIMITADA	1.480.000	0,51%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	1.168.879	0,40%
VALORES SECURITY S A C DE B	1.053.797	0,36%
OTROS	8.119.431	2,81%
TOTAL	288.805.366	100,00%

Nota 1: Por acuerdo de 14ª Junta Extraordinaria de Accionistas del 2 de septiembre de 2005, se procede al canje de las 196.220 acciones existentes a razón de 1.000 acciones nuevas por cada acción existente, lo que da un total de 196.220.000 acciones nuevas, y a la posterior emisión de 36.585.366 acciones, totalizando 232.805.366 acciones sin valor nominal de una sola serie. Dicha emisión se colocó íntegramente con fecha 10 de noviembre de 2005 en la Bolsa de Comercio de Santiago, recaudando un total neto de US\$15,2 millones

Por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de Abril de 2010, se procede a aumentar el capital social desde la cantidad de 232.805.366 acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, a la cantidad de 288.805.366 acciones, mediante la emisión de 56.000.000 acciones de pago. Dicha emisión se colocó íntegramente en el período comprendido entre los meses de agosto y octubre de 2010, en la Bolsa de Comercio de Santiago, recaudando un total aproximado de US\$37,5 millones.

De conformidad a lo ordenado en la Norma de Carácter General N°30, se informa que Invermar S.A. es controlada por Inversiones y Tecnología Ltda., RUT 79.772.620-6, que es propietaria de 156.153.494 acciones que representan un 54,07% de la propiedad.

Las personas naturales que en forma directa e indirecta tienen propiedad sobre dicha empresa controladora son:

Nombre o Razon Social	RUT	% de Propiedad
MARIO MONTANARI MAZZARELLI	4.103.482-3	22,96%
ALBERTO MONTANARI MAZZARELLI	6.979.758-K	16,66%
MARISOL VALDÉS VALENZUELA	6.551.536-9	16,66%
CLAUDIA SÁNCHEZ ORREGO	7.303.519-8	5,61%
MARIO MONTANARI LEGASSA	16.431.662-9	5,58%
DIEGO MONTANARI LEGASSA	18.159.836-0	5,04%
CRISTÓBAL MONTANARI SÁNCHEZ	18.024.895-1	5,40%
DANIELA MONTANARI SÁNCHEZ	19.687.844-0	5,40%
ADRIANA MONTANARI VALDÉS	16.606.792-8	4,17%
STEFANO MONTANARI VALDÉS	15.644.036-1	4,17%
ALBERTO MONTANARI VALDÉS	9.982.566-9	4,17%
MARISOL MONTANARI VALDÉS	9.982.568-5	4,17%
TOTAL		100,00%

Finalmente se señala que no se tiene conocimiento de un acuerdo de actuación conjunta por parte de los controladores de la Compañía.

10 | Filiales y Coligadas

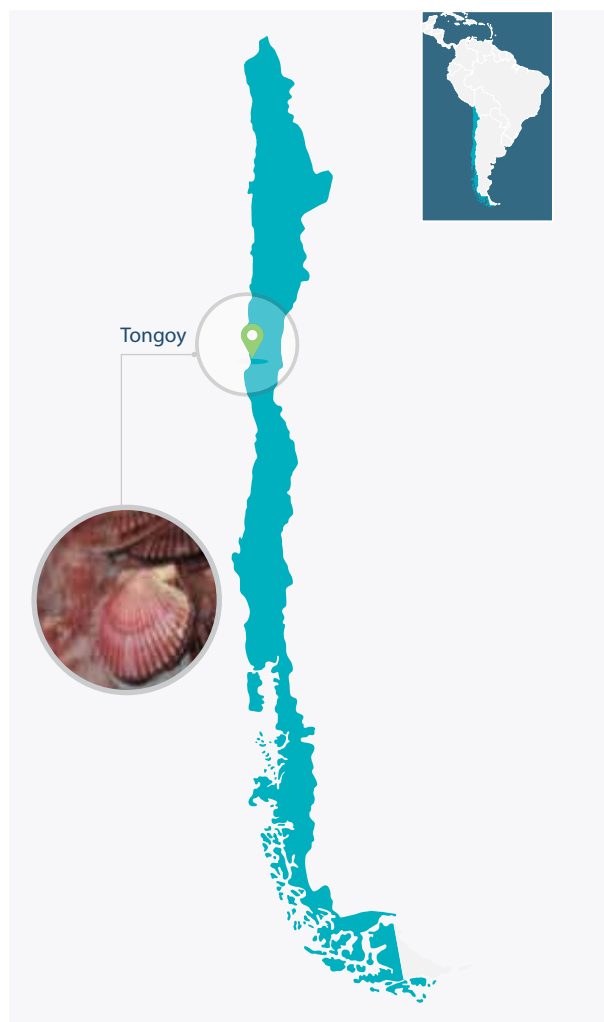
Invertec Ostimar S.A.

Ubicada en Tongoy, Invertec Ostimar S.A. cuenta con condiciones oceanográficas privilegiadas para la producción de ostiones: temperatura del agua, riqueza microbiológica y ausencia de agentes contaminantes, lo que le permite contar con todas las certificaciones sanitarias necesarias para la exportación de sus productos a Estados Unidos y Europa.

Invertec Ostimar S.A. cuenta con 519 hectáreas de concesión para la producción de ostiones en las bahías de Tongoy, Barnes y Totoralillo Norte.

De esta superficie, se encuentran en explotación 289 hectáreas en la Bahía de Tongoy, quedando disponibles casi 230 hectáreas que pueden ser destinadas a aumentar la producción de ostiones o al cultivo de otras especies.

Naturaleza Jurídica	Sociedad Anónima Cerrada
Capital Suscrito y Pagado	US\$ 5.598.184
Participación	79,86%
Objeto Social	El cultivo, procesamiento y comercialización de productos del mar.
Relación Comercial	Invermar S.A. le prestó apoyo en planeación financiera



DIRECTORIO		
Nombre	RUT	Cargo
Mario Montanari Mazzarelli (*)	4.103.482-3	Presidente
Alberto Montanari Mazzarelli (*)	6.979.758-K	Director
Ricardo José Merino Goycoolea	5.225.288-1	Director
Víctor Manuel Jarpa Riveros	5.711.480-0	Director
Luis Felipe Bravo Forster	4.588.492-9	Director
Mario Montanari Legassa	16.431.662-9	Director
Alberto Montanari Valdés	9.982.566-9	Director

EJECUTIVOS PRINCIPALES		
Nombre	RUT	Cargo
Hans Christian Schurter Corbeaux	9.384.768-7	Gerente General

(*) Director, Gerente General o Ejecutivo principal de Invermar S.A.

Invertec Pacific Seafood S.A.

Naturaleza Jurídica	Sociedad Anónima Cerrada
Capital Suscrito y Pagado	US\$ 2.516.833
Participación	99,9% a través de Invertec Ostimar S.A.
Objeto Social	La industrialización de productos del mar y su comercialización
Relación Comercial	Invermar S.A. prestó apoyo en planeación financiera.

DIRECTORIO		
Nombre	RUT	Cargo
Mario Montanari Mazzarelli (*)	4.103.482-3	Presidente
Alberto Montanari Mazzarelli (*)	6.979.758-K	Director
Ricardo José Merino Goycoolea	5.225.288-1	Director
Víctor Manuel Jarpa Riveros	5.711.480-0	Director
Luis Felipe Bravo Forster	4.588.492-9	Director
Mario Montanari Legassa	16.431.662-9	Director
Alberto Montanari Valdés	9.982.566-9	Director

EJECUTIVOS PRINCIPALES		
Nombre	RUT	Cargo
Hans Christian Schurter Corbeaux	9.384.768-7	Gerente General

(*) Director, Gerente General o Ejecutivo principal de Invermar S.A.

Viveros Marinos S.A.

Naturaleza Jurídica	Sociedad Anónima Cerrada
Capital Suscrito y Pagado	US\$ 366.278
Participación	94,51% a través de Invertec Ostimar S.A.
Objeto Social	La industrialización de productos del mar y su comercialización
Relación Comercial	Invermar S.A. prestó apoyo en planeación financiera.

DIRECTORIO		
Nombre	RUT	Cargo
Mario Montanari Mazzarelli (*)	4.103.482-3	Presidente
Alberto Montanari Mazzarelli (*)	6.979.758-K	Director
Ricardo José Merino Goycoolea	5.225.288-1	Director
Víctor Manuel Jarpa Riveros	5.711.480-0	Director
Luis Felipe Bravo Forster	4.588.492-9	Director
Mario Montanari Legassa	16.431.662-9	Director
Alberto Montanari Valdés	9.982.566-9	Director

EJECUTIVOS PRINCIPALES		
Nombre	RUT	Cargo
Hans Christian Schurter Corbeaux	9.384.768-7	Gerente General

(*) Director, Gerente General o Ejecutivo principal de Invermar S.A.

Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Limitada.

Naturaleza Jurídica	Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada
Capital Suscrito y Pagado	US\$ 2.084
Participación	50,00% a través de Invermar S.A.
Objeto Social	Asesorías Profesionales e Inversiones
Relación Comercial	Arrendamiento y mantención de la oficina corporativa de Invermar S.A. ubicada en Av. Kennedy 5682, Vitacura, Santiago.

DIRECTORIO		
Nombre	RUT	Cargo
Mario Montanari Mazzarelli (*)	4.103.482-3	Administrador
Alberto Montanari Mazzarelli (*)	6.979.758-K	Administrador

(*) Director, Gerente General o Ejecutivo principal de Invermar S.A.

Smoltecnicos S.A.

Naturaleza Jurídica	Sociedad Anónima Cerrada
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 250.680
Participación	50,00% a través de Invermar S.A.
Objeto Social	El cultivo, captura, procesamiento y comercialización de productos del mar.

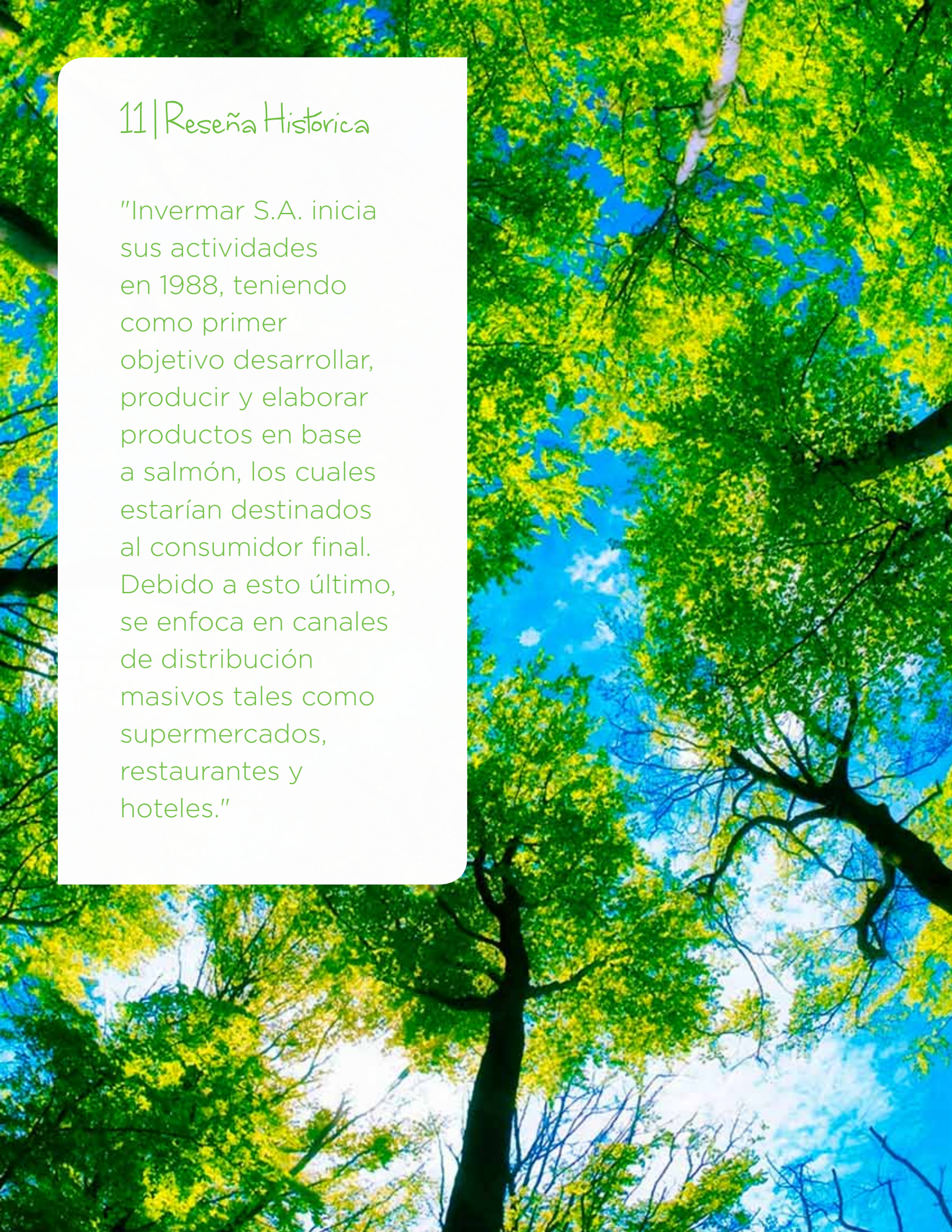
DIRECTORIO		
Nombre	RUT	Cargo
Mario Montanari Mazzarelli (*)	4.103.482-3	Presidente
Alberto Montanari Mazzarelli (*)	6.979.758-K	Director

EJECUTIVOS PRINCIPALES		
Nombre	RUT	Cargo
Fernando Nazareno Ramírez	5.973.564-0	Gerente General

(*) Director, Gerente General o Ejecutivo principal de Invermar S.A.

11 | Reseña Histórica

"Invermar S.A. inicia sus actividades en 1988, teniendo como primer objetivo desarrollar, producir y elaborar productos en base a salmón, los cuales estarían destinados al consumidor final. Debido a esto último, se enfoca en canales de distribución masivos tales como supermercados, restaurantes y hoteles."



11 | Reseña Histórica



Luego de pertenecer a la industria metalmecánica por más de 50 años, mediante la participación en Cimet-Sindelen, Ipac, Hunter Douglas y Veneval, los hermanos Montanari Mazzarelli perciben un futuro notablemente más auspicioso en la industria de los alimentos, principalmente gracias al gran potencial que Chile demostraba frente a sus pares. Es por ello que en el año 1987 crean el holding Inversiones y Tecnología Limitada, empresa orientada a desarrollar este potencial alimentario, incorporando valor agregado y tecnología. Bajo el alero de este holding fue creada Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A., la cual aprovecharía el potencial oceánico de Chile.

Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. inicia sus actividades en 1988, teniendo como primer objetivo desarrollar, producir y elaborar productos en base a salmón, los cuales estarían destinados al consumidor final. Debido a esto último, se enfoca en canales de distribución masivos tales como supermercados, restaurantes y hoteles.

El desafío de elaborar un producto de valor agregado y alta calidad hacía imprescindible integrarse verticalmente en toda la cadena de producción y comercialización del salmón, sin lo cual habría sido muy difícil lograr aumentar el volumen de producción desde las 30 toneladas en el año 1990 hasta las 22.647 toneladas WFE el 2008. La Compañía inició por ello un proceso de integración en cada una de las etapas de la cadena, adquiriendo y desarrollando a través de los años diferentes empresas relacionadas.

En el año 1993 la Compañía adquiere una participación en Invertec Seafood S.A., empresa que cuenta con una moderna planta que permite procesar productos del mar, incorporando un alto grado de valor agregado para el consumo humano. Posteriormente, Invermar S. A. incrementa su participación en Invertec Seafood S.A., hasta alcanzar un 99,96%.

Continuando con el proceso de integración a la cadena productiva de la industria del salmón, la Compañía adquiere a través de su filial Invertec Seafood una participación de 50% de Salmofood S.A., empresa de alimentos para salmones de capitales chilenos. Adicionalmente, Salmofood es dueña de Cetecsal S.A., empresa dedicada a la investigación medioambiental de la salmonicultura.

Posteriormente, la Compañía adquiere en el año 1996 un 99,9% de la propiedad de Acuicultura Lago Verde Ltda., empresa que cuenta con todas las instalaciones necesarias para la obtención y recepción de ovas, alevines y smolts, desarrollando así la primera parte del ciclo productivo del salmón. Adicionalmente, en el año 1998 aumenta su participación a un 50% en Smoltecnicos S.A., empresa orientada al mismo rubro.

Durante el año 2000, con el fin de participar de las distintas oportunidades productivas presentadas en la industria acuícola, la Compañía adquiere un 66% de participación en Invertec Ostimar S.A. Actualmente la participación es de un 80%. Invertec Ostimar es una empresa dedicada a la producción de ostiones y moluscos en la IV Región que cuenta con una administración independiente de la matriz.

Para poder crecer de la mano y a solicitud de los clientes, la empresa realiza el año 2005 su apertura a la Bolsa de Comercio de Santiago, donde se incorporan a su propiedad cientos de nuevos accionistas minoritarios.

En el año 2006 inició sus actividades Invertec Pacific Seafood S.A. con el objeto de procesar los ostiones cultivados por Invertec Ostimar S.A. y en enero 2007, Invertec Ostimar S.A. adquirió Viveros Marinos S.A., la cual contribuye con un stock significativo de concesiones marítimas a la operación de cultivo de ostiones.



En el año 2008, Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. finaliza su plan de inversiones que consiguió duplicar la capacidad productiva de la compañía. El hito más relevante fue la finalización de la eco piscicultura de recirculación de Lago Verde. Esta piscicultura permite controlar el entorno de desarrollo del salmón con la finalidad de asegurarnos que los peces que ingresen al mar estarán en las mejores condiciones posibles y puedan enfrentar de mejor manera las distintas enfermedades que puedan estar presentes.

El año 2009 la compañía fue fuertemente afectada por el virus ISA lo que la llevó a refinanciar su deuda con la banca y posponer indefinidamente sus planes de expansión.

El 2010 la compañía lleva a cabo un aumento de capital mediante una oferta pública de colocación de 56.000.000 de acciones de pago, cuya recaudación tenía como destino el crecimiento futuro, en especial la siembra de los próximos dos años.

La emisión de estas acciones de pago incrementó el número de acciones desde los 232.805.366 a los 288.805.366 y la recaudación total obtenida alcanzó aproximadamente los US\$37,2 millones.

En 2012, con el objeto de simplificar la estructura societaria ante el mercado en general y alcanzar eficiencias económicas, la compañía realizó distintos cambios a la estructura societaria. La sociedad cambió su razón social de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. a Invermar S.A. Luego se fusionaron a Invermar S.A. y disolvieron las sociedades Acuicultura Lago Verde Ltda., Invertec Seafood S.A. y Cexpromar Ltda.

En septiembre de 2012, la compañía vende su participación de 50% que mantenía en la empresa de alimentos Salmofood S.A. a Alicorp S.A.A.. El monto de la operación fue de US\$64 millones, correspondiéndole a Invermar S.A. US\$32 millones.

El año 2012, la compañía superó las 31.000 toneladas de cosecha y alcanzó una facturación consolidada histórica por sobre los US\$147 millones.

12 | Política de Inversión y Financiamiento



Imagina

La empresa podrá realizar inversiones en todo aquello que diga relación con su objeto social, en las actividades y los propósitos descritos en los estatutos respectivos, y en la oportunidad, monto y medida que sea necesario para mantener o incrementar sus operaciones e intereses.

La política de inversión de Invermar S.A., se basa, por un lado, en contar con la infraestructura productiva necesaria para soportar los volúmenes actuales de producción y para lograr incrementos acorde a la demanda de nuestros clientes, y por otra parte, en incorporar y mantener los más altos niveles de tecnología existentes en la industria de manera de aumentar nuestros estándares de calidad y disminuir nuestros costos de producción.

Los planes de inversión pueden ser aprobados anualmente por el Directorio, junto con los demás presupuestos de la empresa. El límite máximo de inversión estará determinado por la posibilidad de financiar las inversiones respectivas, tanto con recursos propios como con recursos externos.

Por otro lado, la política de financiamiento 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.

Tanto la política de inversión como la de financiamiento, se ajustan a lo indicado en el contrato de reestructuración, para ambas materias.



13 | Infraestructura y Seguros

Invermar S.A., es actualmente propietaria o concesionaria de los principales inmuebles, bienes raíces, concesiones de acuicultura, equipamiento y maquinaria esenciales o necesarios para la administración, producción, procesamiento y comercialización de sus productos. Adicionalmente, cuenta con concesiones de acuicultura arrendadas a terceros o bien en proceso de compra-venta en espera de resolución de transferencia de la autoridad marítima.

Invermar S.A. y sus filiales mantienen contratos de seguros para la mayoría de los bienes esenciales para el giro de la Compañía y/o cuya siniestralidad pudiera tener un impacto significativo en el resultado de la Compañía.

La cobertura para activos fijos es en base a una póliza de Riesgos Nominados para aquellos bienes ubicados en tierra y una póliza de Equipos de Acuicultura para aquellos ubicados en el agua y cuyas principales características son las siguientes:

1 | Equipos de Piscicultura

Cobertura

- Según Póliza Seguro para Equipos de Acuicultura, riesgos nominados inscrita en la S.V.S. bajo el Código POL 1 04 005.

Cobertura Básica

- Riesgos de Naturaleza Nominados: Tormenta, tempestad, marejadas, tsunami, maremoto, terremoto, erupción volcánica, inundación, avalancha y/o aluvión.

Coberturas Adicionales

- Robo: Apropiación del bien asegurado por un tercero, sin autorización de su dueño, utilizando fuerza sobre las cosas y/o violencia en las personas.
- Colisión: Impacto de un objeto flotante en superficie o sumergido, con el bien asegurado o los equipos que los contienen.
- Incendio: Quema y abrasamiento parcial o total de las cosas a causa de una combustión repentina.

2 | Capital de Trabajo

Dentro del Capital de Trabajo distinguimos especialmente la póliza que ampara la Biomasa viva

y en el agua (cuando está en proceso, y cuando está procesado se considera en la póliza de Incendio) y cuyas principales características son:

Cobertura

- Según Póliza Seguro para Equipos de Acuicultura, riesgos nominados inscrita en la S.V.S. bajo el Código POL 1 04 005.

Cobertura Básica

- Bloom de Algas: Aumento de la concentración habitual en el agua de algas, fitoplancton y/o microplancton.
- Riesgos de Naturaleza Nominados: Tormenta, tempestad, marejadas, tsunami, maremoto, terremoto, erupción volcánica, inundación, avalancha y/o aluvión y corrientes submarinas. Así también, la póliza se extiende a cubrir los gastos de salvamento, razonablemente incurridos por el asegurado, tendientes a evitar y/o minimizar las pérdidas provocadas por siniestros.

Coberturas Adicionales

- Contaminación y/o Polución: Presencia de cualquier sustancia o materia extraña de características tóxicas o venenosas, que provoque la mortalidad de los peces, de ocurrencia súbita, accidental e imprevista. La presencia de tales elementos será comprobada con análisis del agua al momento de la pérdida o de los peces afectados, sin perjuicio de recurrir a otras formas de determinación, según lo estime el asegurador. No se considerará contaminación o polución el crecimiento vegetal o la actividad microbiológica no tóxica, ni los cambios de los constituyentes químicos normales del agua, incluyendo la sobresaturación de gases disueltos, cambios de pH o salinidad del agua.
- Desoxigenación del Agua: Disminución repentina de la concentración de oxígeno en el agua, por cualquier causa.
- Enfermedades: Toda anomalía biológica, metabólica, anatómica o funcional de las especies acuáticas, causada por un agente patógeno identificable, infeccioso, parásitario y/o nutricional no perteneciente al fitoplancton, que presente síntomas típicos de esa anomalía.

- Fallas en Suministro de Agua y/o Electricidad: Alteración, disminución o aumento, del flujo normal de agua y/o electricidad, cualquiera sea su causa, excluyendo las fallas causadas por sequía y/o falta de lluvia.
- Predación: Ataque de animales, distintos de las especies aseguradas, que causen la muerte o escape de ésta.
- Interrupción o Falla del Suministro de Electricidad y Electrocutamiento de las especies aseguradas: La cobertura se extiende a cubrir la muerte, pérdida o destrucción de los bienes asegurados a consecuencia directa e inmediata de la interrupción súbita o falla del suministro de electricidad, incluyendo el electrocutamiento de las especies aseguradas por cualquier causa cubierta.
- Colisión Impacto de objetos flotantes, en superficie o sumergido, con el bien asegurado o los equipos que los contienen.
- Incendio, Rayo o Explosión: La presente cobertura se extiende para cubrir la muerte, pérdida o destrucción de los bienes asegurados a consecuencia directa e inmediata de incendio, rayo o explosión, siempre y cuando esta explosión no haya sido consecuencia de un riesgo específicamente excluido en las condiciones generales de la póliza.
- Póliza de Responsabilidad Civil, aprobada bajo código POL 1.91.086.
- Cláusula de Responsabilidad Civil de empresas CAD 1 91 094.
- Cláusula de Responsabilidad Civil para propietarios de Inmuebles CAD 1 91 093.
- Cláusula de Responsabilidad Civil de empresas de transporte CAD 1 91 090.
- Cláusula de Responsabilidad Civil de productos CAD 1 91 089.
- Cláusula de Responsabilidad Civil patronal CAD 1 93 051. En exceso de la ley de accidentes del trabajo y el deducible establecido, sólo para los trabajadores con contrato de trabajo vigente con el asegurado. Ampliándose a cubrir: Trabajos en altura y en subterráneos, trabajos desempeñados sobre y bajo el agua en las zonas donde se encuentran los centros de cultivo, incluyendo expresamente los trabajos de buceo y transporte de pasajeros.
- La Responsabilidad Civil del asegurado, bien sea directa, subsidiaria y/o solidaria como consecuencia de accidentes del trabajo que pudieren sufrir trabajadores de contratistas y/o subcontratistas, trabajadores a honorarios, estudiantes en práctica y en general cualquier persona que preste servicios al asegurado.

3 | Responsabilidad Civil de Empresa

Las indemnizaciones que Invermar S.A. y/o filiales sea declarado legalmente obligado(s) a pagar ya sea por sentencia ejecutoriada o transacción aceptada por el asegurado cuando sea civilmente responsable por Daños Materiales y/o Lesiones Corporales causados a terceros, incluyendo los Gastos de Defensa Judicial y los daños morales y lucro cesante como consecuencia de un siniestro cubierto por esta póliza.

Cobertura

- Se cubre la Responsabilidad Civil extracontractual en los términos en ella descritos, solamente los perjuicios que se causen a terceros, si el asegurado es responsable de lesiones corporales a la persona del tercero y/o de daños físicos a un objeto de propiedad de ese tercero, según condiciones generales de:
- Cláusula de Responsabilidad Civil por contaminación NMA-1685.
- Cláusula de Responsabilidad Civil cruzada CAD 1 93 052.
- Responsabilidad Civil vehicular CAD 1 09 035 y equipo móvil POL 1 93 004.
- Responsabilidad Civil por daño moral.
- Responsabilidad Civil por lucro cesante.
- Responsabilidad Civil por suministro de alimento.
- Responsabilidad Civil derivada del traslado de pasajeros.
- Cláusula de Vendors Liability.

4 | Transporte Internacional

Cobertura

- Salmón y ostión desde las bogedas en Chile hasta cualquier lugar del mundo.

5 | Seguro de Crédito Exportación

Cobertura

- Cubre los “impagos” de facturas por ventas a crédito de Invermar S.A.

6 | Seguro Colectivo de Accidentes Personales

Cobertura

- Cubre a los trabajadores/contratistas y subcontratistas que desarrollan distintas labores, en caso de muerte accidental y/o incapacidad permanente, total o parcial por accidente y desmembramiento por accidente.

7 | Otras Pólizas

Cobertura

- Seguro de vehículos, responsabilidad civil de directores y ejecutivos, seguro de vida y accidente para algunos ejecutivos principales.

Nota:

Los seguros contratados están sujetos a deducibles y las coberturas y/o pólizas pudiesen ser modificadas, anuladas o canceladas cada año por decisión de las compañías aseguradoras o la empresa.

14 | Actividades Financieras



Las actividades financieras de la compañía están orientadas tanto a cubrir las necesidades de capital de trabajo propio de su giro, como a soportar las inversiones de mayor plazo, específicamente en lo que respecta a activos productivos e infraestructura.

Producto de la crisis sanitaria vivida por la industria salmonera entre los años 2008 y 2009, a raíz del virus ISA, las fuentes de financiamiento tradicionales utilizadas por esta compañía, principalmente las provenientes de bancos, se vieron limitadas prácticamente a cero.

De esta forma, para enfrentar los requerimientos operacionales y fundamentalmente los recursos para enfrentar el capital de trabajo necesario, la empresa utilizó durante el año 2012, dentro de otros, el financiamiento proveniente de operaciones de factoring internacional y financiamiento a través del crédito de proveedores.

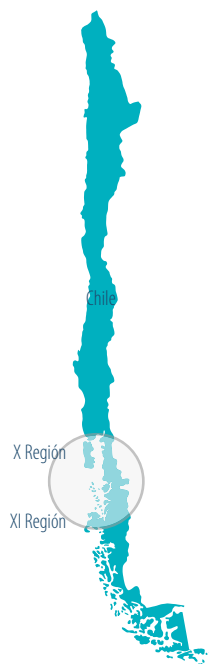
Otra actividad financiera relevante utilizada, es la liquidación de sus retornos de exportación en moneda extranjera, principalmente en moneda dólares, e inversiones en depósitos a plazo y fondos mutuos reajustables en bancos de primera categoría.

15 | Concesiones

La empresa, directamente o través de sus filiales, cuenta con las concesiones de acuicultura necesarias para el desarrollo del objeto social. La actividad de acuicultura en Chile se rige por la Ley 18.892 General de Pesca y Acuicultura y sus posteriores decretos, así como la Ley 19.300 sobre Bases Generales del Medioambiente y sus posteriores decretos.

A diciembre de 2012, la Compañía tenía peces en 10 de las 31 concesiones de mar propias con resolución de otorgamiento de la Subsecretaría de Marina que posee en la Xª y XIª regiones.

Concesiones Invermar – Resumen Mar	
Descripción	Números
Número de Barrios en la X Región	24
Número de Barrios en la XI Región	34
Presencia de Invermar en Barrios de la X Región	11
Presencia de Invermar en Barrios de la XI	5
Concesiones de Invermar en la X Región	25
Concesiones de Invermar en la XI Región	6
Total Concesiones propias	31



REGIÓN	BARRIO	NOMBRE BARRIO	CENTRO
X	8	Butachauques	Noroeste Punta Tugnao
X	8	Butachauques	Noreste Punta Tugnao
X	9a	Dalcahue	Traguén I
X	9a	Dalcahue	Llingua
X	9a	Dalcahue	Traiguén II
X	10a	Castro-Lemuy	Chalihué
X	10a	Castro-Lemuy	Puqueldón
X	10b	Canal Yal	Yelqui
X	11	Compu	Mapué
X	11	Compu	Auchac
X	11	Compu	Compumar
X	11	Compu	Punta Centinela
X	12a	Quellón	Tepún
X	12b	San Pedro	Yatac
X	14	Chaitén	Rio Vilcun
X	15	Desertores	Chulin
X	15	Desertores	Nayahué
X	15	Desertores	Chuit
X	15	Desertores	Imerquiña
X	15	Desertores	Ahullini
X	15	Desertores	Punta Nef
X	15	Desertores	Sur Oeste Bajo Salvo
X	15	Desertores	Ahullini 2
X	16	Reñihué	Rio Aquellas
X	17 ^a	Comau	Estero Comau (Cascada)
XI	18c	Canal Pérez Norte	Isla sin Nombre
XI	23 ^a	Canal Vicuña	Canal Vicuña
XI	26b	Canal Costa	Sur Estero sin Nombre (Cáceres)
XI	30 ^a	Isla Ester	Ester
XI	30 ^a	Isla Ester	Devia
XI	30b	Islas Huichas	Andruche

16 | Política de Dividendos

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

Se ha definido limitarla al reparto de dividendos equivalente al 30% de la utilidad líquida, lo que constituye el reparto mínimo obligatorio, política que el Directorio propondrá mantener en el futuro próximo hasta que se haya logrado recuperar el capital de trabajo necesario para la operación de la empresa, ya que éste ha sido muy afectado por la crisis del sector.

En todo caso y, a fin de evitar confusiones, el directorio quiere dejar constancia que ese reparto mínimo depende de la existencia de utilidades y que no existan pérdidas acumuladas.

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

17 | Clasificaciones de Riesgos Vigentes

Tipo	Clasificación	Humphreys Ltda	Feller Rate Chile
Acciones	Nacional	2da Clase	2da Clase
Solvencia	Nacional	B+	B-

18 | Departamento de Acciones

La administración del departamento de acciones está a cargo del Depósito Central de Valores, con oficinas en Huérfanos N° 770, piso 22, comuna de Santiago.

Cotización de la acción: El valor de la acción en la Bolsa de Comercio de Santiago cerró el año 2012 a un precio de \$69, cotización que representó una disminución de 60% respecto de los \$172,77, que fue el precio de cierre del año anterior.

Figura 14: Evolución Precio Acción Invermar v/s IGPA (\$/acción)

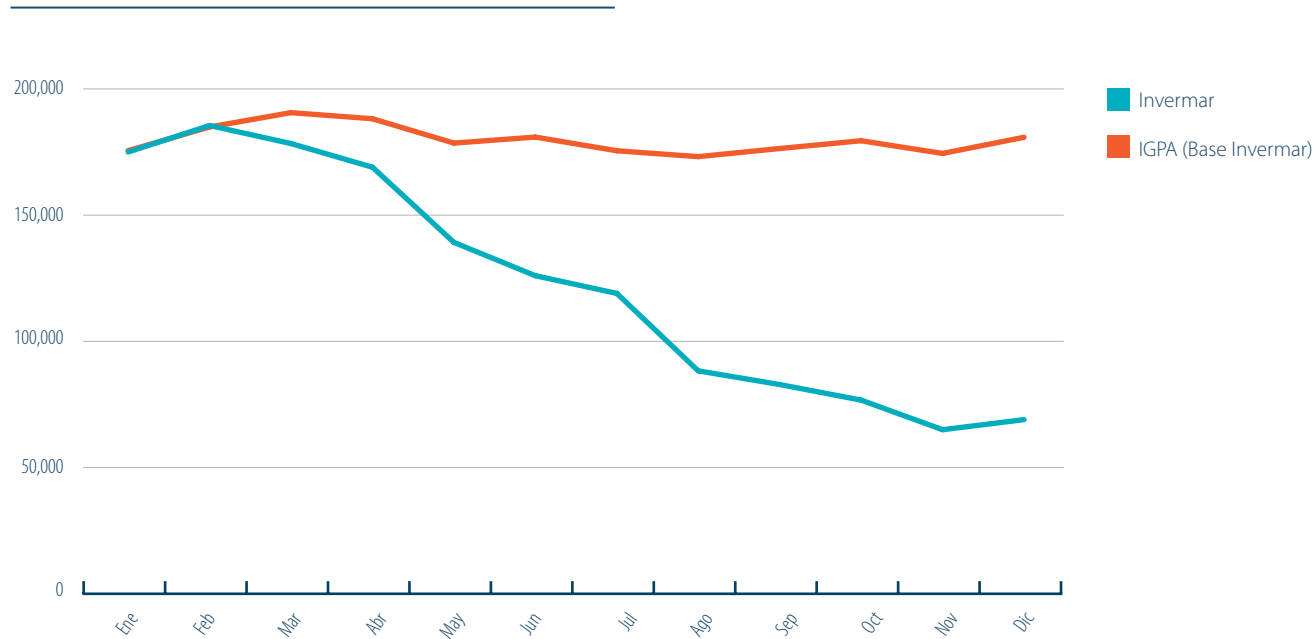
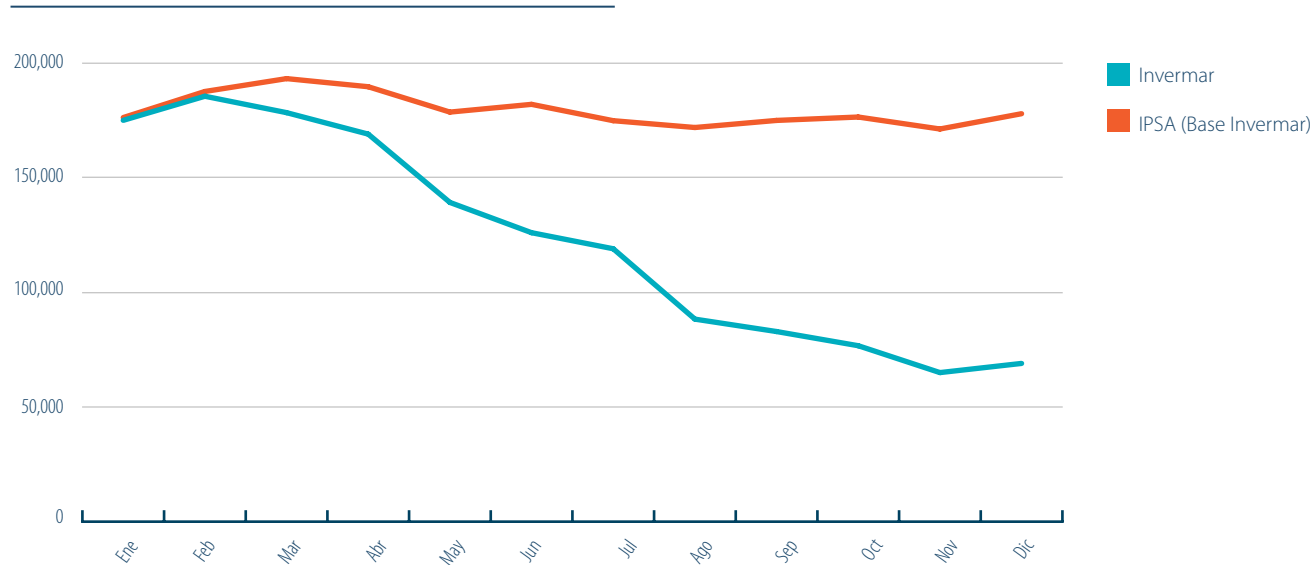


Figura 15: Evolución Precio Acción Invermar v/s IPSA (\$/acción)



19 | Utilidades Distribuibles

La compañía al 31 de diciembre de 2012 no posee utilidades líquidas acumuladas susceptibles de distribución de dividendos.

	2010	2011	2012
Dividendo Pagado (US\$)	0	0	0
Nº Acciones	288.805.366	288.805.366	288.805.366
Dividendo por Acción (US\$/acción)	0	0	0

20 | Comentarios y Proposiciones de Distribuibles

No existen comentarios y proposiciones relativos a la marcha de los negocios sociales formuladas por los accionistas de Invermar S.A.

21 | Factores de Riesgo

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 Invermar 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 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 la volatilidad de estas tasas.

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. La compañía no es activa en el mercado de derivados.

Política de riesgo de liquidez

Luego de la crisis sanitaria, productiva y financiera vivida por la industria del salmón a partir de los años 2007 y 2008, y que desencadenaron dentro otros, un limitado acceso al financiamiento tradicional, cuya fuente principal provenía de bancos, la compañía se vio obligada a doblar sus esfuerzos hacia sus clientes en la obtención de plazos de pago menores. Esto asociado a una política de compras y crédito a proveedores que busca mayores plazos de pago, ha permitido mantener contenido el riesgo de liquidez. Adicional a lo anterior, se han perfeccionado en conjunto con instituciones financieras, instrumentos de financiamiento que en la eventualidad de requerirlos, se puede optar por ellos.

Específicamente, los provenientes de operaciones de factoring internacional sin responsabilidad.

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. En función de la menor oferta a nivel mundial, explicada de manera principal por los menores volúmenes producidos por Chile, y asociado al incremento en la tendencia de consumo de alimentos saludables, el precio de estos, ha experimentado una fuerte alza dentro de este año. La 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, Invermar tiene como práctica habitual cerrar contratos de productos con valor agregado, como las porciones, mediante contratos de mediano y largo plazo a precios fijos.

Política de riesgos de la naturaleza

La acuicultura en general es una industria que está expuesta a riesgos varios de la naturaleza, que podrían afectar los volúmenes producidos. Tal es el caso de tormentas de alta intensidad, enfermedades, bloom de algas, marea roja, etc.

Durante el año 2008 y en especial el 2009 se sumó un factor de riesgo por brotes del virus ISA en la industria chilena, que comenzó a afectar la producción de la compañía principalmente a partir de junio del 2008. Esto ha empujado a la realización de un trabajo conjunto y coordinado con las autoridades de gobierno y los otros participantes en la industria para imponer medidas de bioseguridad a lo largo de toda la cadena productiva, de manera de asegurar un adecuado control sanitario.

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

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

Política de commodities

El alimento entregado a los 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., 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 de futuros u otros derivados en la compra de estas materias primas ni de ninguna otra.

22 | Remuneración de Directorio y Ejecutivos

En conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Décimo Octava Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de abril del 2012 acordó las remuneraciones para el Directorio para el ejercicio 2012. A continuación se detallan las remuneraciones percibidas por el Directorio durante el año 2012 por funciones propias del cargo así como por funciones ejecutivas y de otra índole:

Razón Social o Nombre Proveedor	Rut	Año 2012					
		Dieta	Labores Ejecutivas	Dieta Variable	Asesoría	Comité Directorio	Total (\$)
Jordán Fresno Gonzalo Andrés	3.560.524-K	1.345.621		5.402.474		674.093	7.422.188
Obilinovic Arrate Hemyr Alex	5.497.304-7	11.547.290		5.402.474		7.811.643	24.761.407
Montalva Rodríguez Juan Pablo	4.880.979-0	1.345.621		5.402.474			6.748.095
Montanari Mazzarelli Alberto	6.979.758-K	10.520.718	224.899.159	5.402.474		1.242.021	242.064.372
Montanari Mazzarelli Mario	4.103.482-3	9.494.146	245.321.628	5.402.474			260.218.248
Quiroz Castro Jorge	7.244.899-5	1.345.621		5.402.474	8.309.444	674.093	15.731.632
Merino Goycoolea Ricardo	5.225.288-1	9.175.907			5.000.000		14.175.907
Montanari Valdés Stefano	15.644.036-1	9.175.907			2.715.134	8.944.862	20.835.903
Le Blanc Matthaei Jorge Andrés	13.271.811-3	8.951.878			2.038.350	7.360.769	18.350.997
Bravo Foster Luis Felipe	4.588.492-9	9.175.127				2.259.990	11.435.117
Total		72.077.836	470.220.787	32.414.844	18.062.928	28.967.471	621.743.866

Razón Social o Nombre Proveedor	Rut	Año 2011					
		Dieta	Labores Ejecutivas	Dieta Variable	Asesoría	Comité Directorio	Total (\$)
Jara Taito Cristian	7.102.306-0	1.291.405		5.190.055		4.957.614	11.439.074
Jordán Fresno Gonzalo Andrés	3.560.524-K	5.245.885		5.190.055		6.939.696	17.375.636
Obilinovic Arrate Hemyr Alex	5.497.304-7	5.245.886		5.190.055		5.224.589	15.660.530
Montalva Rodríguez Juan Pablo	4.880.979-0	5.245.886		5.190.055			10.435.941
Montanari Mazzarelli Alberto	6.979.758-K	5.245.884	213.945.970	5.190.054			224.381.908
Montanari Mazzarelli Mario	4.103.482-3	5.245.883	214.182.308	5.190.054			224.618.245
Quiroz Castro Jorge	7.244.899-5	5.245.886		5.190.055	9.584.649	1.982.088	22.002.678
Silva Pizarro Federico Humberto	6.964.527-5	2.186.070					2.186.070
Total		34.952.785	428.128.278	36.330.383	9.584.649	19.103.987	528.100.082

La décimo octava junta celebrada el 19 de abril del 2012 acordó también por unanimidad que los directores sean remunerados en forma mensual con UF 45, siempre y cuando haya asistido a la sesión ordinaria de directorio respectiva. Adicionalmente se acordó complementar esa remuneración de cada Director con el 1% de la utilidad de la sociedad que exceda el 15% del patrimonio al 31 de diciembre de 2012, no pudiendo esta participación exceder de UF 240 por Director, de existir esa utilidad sería pagada dentro del primer cuatrimestre del 2013.

En relación a las remuneraciones ejecutivas del presidente y vicepresidente del directorio, por concepto de funciones o empleos distintos a su cargo de director, la junta aprobó mantener la remuneración, esto es, pagar a cada director una remuneración mensual de

\$ 13.087.242 debidamente reajustada por IPC y una participación de utilidades de 0,85% de las utilidades líquidas de la compañía del año 2012, pagadera de existir utilidades, dentro del primer cuatrimestre de 2013, previa aprobación del Balance Anual por la Junta Ordinaria de Accionistas.

Los gerentes y ejecutivos principales de Invermar S.A. durante el año 2012 percibieron remuneraciones por un total de \$ 1.371.405.476 que se compara con los \$ 1.148.424.046 del año anterior.

Se pagó indemnizaciones por años de servicio a dos ejecutivos por un monto total de \$ 61.604.844

La participación sobre las utilidades asignadas a los gerentes y ejecutivos corresponde a un total de 3,12%.



"El Comité está
compuesto por los
señores, Hemyr
Obilinovic Arrate,
Stefano Montanari
Valdés y Jorge
Andrés Le Blanc
Matthaei."

23 | Comité de Directores

Atendido lo dispuesto por el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas y la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros, la compañía cuenta con un Comité de Directores, el cual tiene las facultades y deberes que le señala la Ley, tales como:

- Examinar y pronunciarse, previo a su presentación a los accionistas para aprobación, sobre los informes de auditoría y estados financieros.
- Proponer al Directorio y a la junta de accionistas los auditores externos y las clasificadoras privadas de riesgo.
- Examinar e informar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas sobre partes relacionadas y 89 sobre sociedades coligadas.
- Examinar los sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales.
- Las demás materias que señalan los estatutos sociales o que les encomiende una junta general de accionistas o el Directorio.

El Comité está compuesto por los señores, Hemyr Obilinovic Arrate, Stefano Montanari Valdés y Jorge Andrés Le Blanc Matthaei. Las remuneraciones de los miembros del comité de directores es de UF 35 mensual por asistencia a sesión, y con un presupuesto de gastos de hasta \$ 50.000.000 para el año 2012. Ambas materias fueron aprobadas en junta ordinaria de accionistas de fecha 19 de abril de 2012.

El Comité eligió como Presidente a don Hemyr Obilinovic Arrate.

Operación del Comité

El Comité acordó por unanimidad dejar constancia de sus lineamientos generales de operación, que son los siguientes:

- Se le deberán presentar todos los informes de los auditores externos.
- Se le deberán presentar los balances y estados financieros con anterioridad a ser sometidos a la aprobación de los accionistas.
- Se le deberán presentar los antecedentes relativos al cumplimiento de lo aprobado en cuanto a las operaciones a que se refiere el Art. 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Las nuevas operaciones a que se refieren dichos artículos les serán presentadas con anterioridad a ser presentados a consideración del directorio, y el Comité aprobará un informe que hará llegar al presidente del directorio de la sociedad.
- Se deberá entregar al comité cualquier cambio de los sistemas de remuneración y planes de compensación e incentivos a ejecutivos que se modifiquen respecto a los actuales en ejecución.
- Los acuerdos del Comité serán adoptados por dos votos conformes. Su quórum para sesionar será también de dos asistentes.
- Se dejó constancia que si existe voto de minoría sobre un aspecto determinado, éste deberá ser fundamentado por escrito; y se harán llegar al Directorio los fundamentos de esa disidencia a fin de que vuelva a considerar el tema de que se trata.
- Se fijó calendario de sesiones, las que se efectuaron en el año 2012 en las siguientes fechas: 9 de marzo, 27 de abril, 24 de mayo, 25 de junio, 12 de julio, 9 de agosto, 13 de septiembre, 29 de octubre, 15 de noviembre y 13 de diciembre.

Actividades

- a. Se revisaron y aprobaron los estados financieros trimestrales y anuales de la compañía.
- b. Se revisaron y aprobaron las sumas consideradas por labores ejecutivas de directores y el sueldo del Gerente General.
- c. Se revisó, modificó y aprobó el sistema de compensación de ejecutivos.
- d. Efectuó recomendaciones para el Gobierno Corporativo aplicado a Invermar.
- e. Se realizó seguimiento a las recomendaciones efectuadas.

- f. Se revisaron las operaciones del art. 44 y 89 de la Ley 18.046.
- g. Se revisó la participación de utilidades.
- h. Se revisó informe a la Administración emitido por auditores KPMG.
- i. Se revisaron los informes de clasificación de riesgo solvencia emitidos por los clasificadores de riesgo.
- j. Se revisó la política para variaciones del valor razonable de activos y pasivos no realizados en la determinación de la Utilidad Líquida Distribuible.

Informe Anual de Gestión Comité de Directores

I. Antecedentes

El presente informe se emite en conformidad a lo establecido por el artículo 50 Bis, inciso 8°, N° 5) de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, que dispone que el comité de directores debe emitir un informe anual de su gestión, incluyendo en el mismo las principales recomendaciones a los accionistas.

II. Integración del Comité y Sesiones

Hasta abril de 2012, el comité estuvo integrado por los señores Hemyr Obilinovic Arrate, Jorge Quiroz Castro y Gonzalo Jordán Fresno. Con ocasión de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en abril de 2012, se renovó el directorio de la sociedad, siendo elegido el señor Hemyr Obilinovic Arrate y Andrés Le Blanc Matthaei en calidad de directores independientes. En conformidad a lo dispuesto por el artículo 50 Bis de la Ley de Sociedades Anónimas y la Circular 1956 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el señor Obilinovic designó a los miembros restantes del comité, designación que recayó en el director Stefano Montanari Valdés.

En cuanto a las sesiones del comité, durante el ejercicio 2012, el comité sesionó en 10 ocasiones. Las actas de cada una de tales sesiones fueron oportunamente suscritas por los miembros del comité.

III. Aspectos Generales de la Gestión del Comité Durante el Ejercicio 2012

Durante el ejercicio 2012, el comité de directores se reunió regularmente y, haciendo uso de facultades y cumpliendo con sus deberes legales, a saber:

- i. examinó los informes de los auditores externos, el balance y demás estados financieros presentados por la administración de la Sociedad, pronunciándose respecto de éstos en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación;
- ii. después de considerar las propuestas económicas acordó proponer al directorio nombres para los auditores externos;
- iii. examinó los antecedentes relativos a las operaciones a las que se refiere el Título XVI de la LSA y evacuó un informe al directorio de la Sociedad para cada una de ellas;
- iv. se revisó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad;
- v. realizó las demás materias estipuladas en el estatuto social o que le fueron encomendadas por la junta de accionistas o el directorio de la Sociedad.

IV. Análisis de Temas Particulares de Relevancia para la Sociedad

Tasación comercial edificio casa matriz Invermar

En sesión de fecha 9 de agosto de 2012, el comité discutió la conveniencia de la tasación del edificio donde opera la casa matriz de Invermar en Av. Presidente Kennedy N° 5682, Vitacura, Santiago, para compararlo con el valor de compra y hacer un análisis del patrimonio que le corresponde a la compañía y su valor comercial. Se instruyó al Presidente del Comité que lo solicite al Gerente General.

Estrechez financiera de Invermar

En la misma sesión de fecha 9 de agosto de 2012, el comité manifestó su preocupación por la estrechez financiera de la compañía y las medidas que se deben tomar para viabilizar el futuro ante los bajos precios del salmón, materia que fue presentando en el directorio en la misma fecha.

Gobierno Corporativo

En sesión de fecha 29 de octubre de 2012, el comité analizó en profundidad las recomendaciones efectuadas al Directorio con anterioridad en materia de gobierno corporativo, principalmente en las siguientes áreas:

- Flujo de información al Directorio
- Procedimientos de trabajo al interior del Directorio
- Administración de filiales
- Contratos con partes relacionadas
- Participación de familiares en la gestión diaria del negocio
- Descripción de las facultades del gerente general y poderes.

A la fecha de la presente sesión, el comité observó un desempeño satisfactorio respecto de la adopción e implementación de tales recomendaciones en lo que va del año 2012.

Remuneraciones a Ejecutivos

En sesión de fecha 15 de noviembre, el presidente del comité informó respecto de la conveniencia de revisar la política de remuneraciones para altos ejecutivos de la compañía, especialmente en los sistemas de incentivos, en consideración a los años en que dicha política llevaba vigente en la compañía. Luego de un breve debate, el comité acordó poner en conocimiento al Directorio respecto de esta materia.

Carta Control Interno – Auditores KPMG

En sesión de fecha 13 de diciembre de 2012, el señor Presidente informó al Comité que se había recibido de la administración, la Carta Gerencia enviada por los auditores externos KPMG Limitada, con las situaciones de control interno observadas en su etapa de evaluación de controles, como parte del proceso de auditoría externa a los estados financieros de la Compañía y filiales al 31 de diciembre de 2012. Habiendo revisado dicho documento con anterioridad, el comité discutió la implementación de varios de sus puntos para el año 2013, los que serían informados en su oportunidad al Directorio y al gerente. Especial atención se dio a la seguridad informática y al resguardo de la información.

Estándares de Gobierno Corporativo adoptados para las sociedades anónimas abiertas.

En la misma sesión de fecha 13 de diciembre de 2012, el señor presidente informó al comité respecto de la Norma de Carácter General número 341, recientemente emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con fecha 29 de noviembre de 2012, que “Establece normas para la difusión de información respecto de los estándares de gobierno corporativo adoptados por las sociedades anónimas abiertas”, y en particular respecto de la información contenida en su anexo para ser presentada por la compañía, a más tardar el 31 de marzo de 2013. Luego de una revisión de los distintos puntos a informar, el comité acordó revisar la elaboración de dicho anexo, para lo cual se solicitará el apoyo de los abogados de Invermar, y constatar si los estándares de gobierno corporativo de la compañía se ajustaban a los requerimientos de dicho organismo.

V. Detalle de Operaciones con Partes Relacionadas.

De conformidad con lo establecido en el Título XVI de la LSA, las siguientes operaciones realizadas durante el año 2012 fueron informadas en su oportunidad al directorio de la Sociedad, señalándole a este último que ellas se ajustaban a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado:

Sociedad		Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-dic-12		31-dic-11	
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL			Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo)/abono
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorías e Inv.Ltda.	COLIGADA	ARRIENDOS	174	(174)	155	(155)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorías e Inv.Ltda.	COLIGADA	ASESORIAS			473	(473)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorías e Inv.Ltda.	COLIGADA	GASTOS COMUNES	16	(16)	39	(39)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	FARMACOS			1.171	(1.171)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	ALIMENTO	39.107	(39.107)	36.846	(36.846)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	RECUPERACION DE GASTOS			2	2
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	34	(34)	36	(36)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	COMITÉ FINANZAS	1	(1)		
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)		
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	REMUNERACIÓN	462	(462)	449	(449)
9982566-9	Alberto Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	11	(11)	10	(10)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	DIETA			14	(14)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	COMITÉ			10	(10)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	22	(22)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	COMITÉ	1	(1)	15	(15)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)		
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	DIETA	22	(22)	22	(22)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	COMITÉ	16	(16)	10	(10)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)		
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	22	(22)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	COMITÉ	1	(1)	4	(4)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	ASESORIA	17	(17)	20	(20)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)		
7558381-8	Ivan Vera Muñoz	DIRECTOR	DIETA	1	(1)	4	(4)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	20	(20)	4	(4)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	ASESORIAS	6	(6)		
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	COMITÉ	15	(15)		
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	COMITÉ FINANZAS	4	(4)		
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	22	(22)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)		
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	DIRECTOR	DIETA	30	(30)	10	(10)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	DIRECTOR	COMITÉ FINANZAS	5	(5)		
16431662-9	Mario Montanari Legassa	DIRECTOR	DIETA	11	(11)	10	(10)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	42	(42)	36	(36)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)		
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	REMUNERACION	505	(505)	449	(449)
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	DIRECTOR	DIETA	11	(11)	10	(10)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	DIETA	30	(30)	10	(10)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	ASESORIA	10			
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	RECUPERACION DE GASTOS	8	8	35	35
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	GASTO COMUN			1	(1)
79797990-2	Invermar S.A.	MATRIZ COMUN	RECUPERACION DE GASTOS	3	3		
6964527-5	Federico Humberto Silva pizarro	DIRECTOR	DIETA			5	(5)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	DIRECTOR	DIETA	19	(19)		
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	DIRECTOR	ASESORIA	4	(4)		
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	DIRECTOR	COMITÉ	15	(15)		

VI. GASTOS DEL COMITÉ

Durante el año 2012, el comité de directorio pagó por asesorías la suma de US\$ 32.450 y por dietas de comité, la suma de US\$ 57.520.

VII. PRINCIPALES RECOMENDACIONES

En relación a las recomendaciones efectuadas durante el ejercicio precedente, se recomienda continuar con los resguardos relativos a las operaciones a las que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas. En cuanto a la política de habitualidad aprobada por la empresa, el comité no ha detectado una necesidad de introducir ajustes a ella. Sin perjuicio de lo anterior, se sugiere a la administración un constante análisis sobre el particular, de manera de asegurar los intereses de la compañía en ese tipo de operaciones.

Por otra parte, se sugiere monitorear adecuadamente la evolución de las políticas sobre gobierno corporativo y control interno propuestas por el comité durante el ejercicio 2012, de manera de profundizar la profesionalización de la empresa, resguardando los intereses de todos los accionistas.

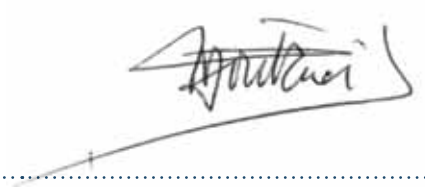
24 | Transacción de Acciones

Durante el año 2012, no se han efectuado transacciones de acciones de acuerdo a los art. 12 y art. 20 de la Ley 18.045 de Sociedades Anónimas y de acuerdo a Norma de Carácter General 269 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

RESUMEN TRIMESTRAL DE TRANSACCIONES BURSÁTILES			
AÑO/TRIMESTRE	Nº ACCIONES	PRECIO PROMEDIO	MONTO \$
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO			
2012/1	32.855.600	178,72	5.871.921.012
2012/2	10.889.429	149,17	1.624.344.672
2012/3	14.353.815	97,18	1.394.873.113
2012/4	11.179.632	72,87	814.691.333
BOLSA ELECTRONICA			
2012/1	1.047.878	178,22	186.752.334
2012/2	167.913	166,40	27.940.826
2012/3	729.111	81,87	59.691.384
2012/4	123.953	82,30	10.201.326
BOLSA DE VALPARAISO			
2012/1	25.112	177,74	4.463.530
2012/2	116.818	144,46	16.875.155
2012/3	131.146	119,68	15.695.880
2012/4	359.080	71,38	25.630.860

25 | Declaración de Responsabilidad

En Santiago de Chile, a 27 de marzo de 2013, los firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en los Estados Financieros Consolidados, referidos al 31 de diciembre de 2012.

Nombre	Cargo	RUT	Firma
Mario José Montanari Mazzarelli	Presidente	4.103.482-3	
Alberto Ricardo Montanari Mazzarelli	Vicepresidente Ejecutivo	6.979.758-K	
Hemyr Obilinovic Arrate	Director	5.497.304-7	
Stefano Montanari Valdés	Director	15.644.036-1	
Ricardo Merino Goycoolea	Director	5.225.288-1	
Jorge Andrés Le Blan Matthaei	Director	13.271.811-3	
Luis Felipe Bravo Foster	Director	4.588.492-9	
Andrés Parodi Taibo	Gerente General	7.814.967-1	

26 | Hechos Relevantes



A continuación se transcriben los hechos esenciales informados desde el 1 de enero de 2012 hasta el 31 de diciembre de 2012.

22 de marzo de 2012

En conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° y 10° de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores, 63° de la Ley NC 18.046, sobre Sociedades Anónimas, la Norma de Carácter General N° 30 y la Circular N° 614 de vuestra Superintendencia, comunico a Ud. en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

Con fecha 22 de marzo, el Directorio de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A., acordó citar a Junta General ordinaria de Accionistas para el día jueves 19 de abril de 2012, a las 12:00 horas, para tratar las materias que más abajo se indican, la cual se celebrará en las oficinas de la Sociedad, ubicadas en Avenida Presidente Kennedy N° 5682, comuna de Vitacura, Santiago.

La Junta General Ordinaria de Accionistas ha sido convocada para tratar las siguientes materias:

1. Aprobación de la Memoria Anual, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011;
2. Designación de auditores externos y clasificadoras de riesgo;
3. Remuneraciones del directorio;
4. Remuneraciones del comité de directores y aprobación de su presupuesto de gastos;
5. Información sobre operaciones con partes relacionadas aprobadas por el directorio;
6. Información sobre políticas de dividendos;
7. Determinar el diario en que publicarán los avisos de citación a Juntas de Accionistas;
8. Elección de directores;
9. Las demás materias propias de la Junta Generales Ordinaria de Accionistas, conforme a los estatutos sociales y las disposiciones legales vigentes.

Citar a Junta Extraordinaria de Accionistas, a realizarse a continuación de la junta Ordinaria de Accionistas, para tratar las materias que a continuación se indican:

1. Modificación del nombre de la sociedad
2. Modificación del domicilio de la sociedad
3. Acuerdos complementarios

Tendrán derecho a participar en las Juntas Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas señaladas, aquellos accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas con cinco días hábiles de anticipación a su fecha de celebración.

La calificación de poderes, si procediere, se efectuará el mismo día y lugar de las juntas, a la hora en que éstas deban iniciarse.

Los avisos de citación a las juntas serán publicados en el diario el Mercurio.

19 de abril de 2012

En virtud de lo establecido en los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, estando debidamente facultado, cumpla con informar a Ud. en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

Con fecha 19 de abril de 2012 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOÉ S.A. (la "Sociedad"), en la cual, entre otros acuerdos, se aprobaron la memoria anual y los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, así como el dictamen de los auditores externos a tales estados financieros.

Adicionalmente, le informo que en la Junta indicada se renovó el directorio de la Sociedad, el cual quedó integrado por los señores Mario Montanari Mazzarelli, Alberto Montanari Mazzarelli, Hemyr Obilinovic Arrate, Ricardo Merino Goycoolea, Luis Felipe Bravo Forster, Jorge Andrés Le Blanc Matthaei y Stefano Montanari



Valdés. Hago presente a Ud. que los señores Hemyr Obilinovic Arrate y Jorge Andrés Le Blanc Matthaei fueron elegidos en calidad de directores independientes.

Por otro lado, informamos a Ud. que a continuación de dicha Junta Ordinaria de Accionistas, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad en la cual, se aprobaron las siguientes materias:

- a) Se modificó el del nombre de la Sociedad, reemplazando el actual de "Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A." por el de "INVERMAR S.A."
- b) Se modificó el domicilio de la sociedad estableciendo que éste corresponderá exclusivamente a la comuna de Vitacura y ciudad de Santiago.

20 de abril de 2012

En virtud de lo establecido en los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, estando debidamente facultado, cumpla con informar a Ud. En carácter de hecho esencial, lo siguiente:

Con esta misma fecha, se celebró la primera sesión de directorio por aquellos directores designados en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 19 de abril en curso. En dicha sesión se acordó designar en calidad de Presidente del Directorio al señor Mario Montanari Mazzarelli. Igualmente, en dicha sesión y en conformidad a lo establecido por el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 y la Circular 1956 de esa Superintendencia, se designó a los señores Hemyr Obilinovic Arrate, Jorge Andrés Le Blanc Matthaei y Stefano Montanari Valdés como miembros del Comité de Directores.

24 de mayo de 2012

De acuerdo con lo dispuesto por los artículos 9 y 10 de la Ley 18.045 de Mercado de Valores y encontrándome debidamente facultado al efecto, por este acto vengo en comunicar en carácter de Hecho Esencial de Invermar S.A. ("Invermar") lo siguiente.

Con esta fecha, la filial de mi representada, Invertec Seafood S.A., en conjunto con Pesquera Yadrán S.A. e Inmobiliaria, Asesorías y Desarrollos Degán Limitada, han acordado la venta del 100% de las acciones emitidas por Salmofood S.A., a una empresa subsidiaria de la sociedad peruana Alicorp S.A.A. y que será establecida en la fecha de cierre de la operación, por un monto total de US\$ 62 millones.

Sobre el particular, puedo informarle que Invertec Seafood S.A. es titular del 50% de las acciones emitidas por Salmofood S.A., por lo cual su participación en el precio total de la operación asciende a US\$31 millones.

El cierre de la operación se encuentra sujeto a la negociación y acuerdo de los contratos propios de este tipo de operaciones, así como también al cierre de otros contratos y convenciones complementarias a la transacción.

Finalmente, le informo que en caso materializarse la operación, ello implicará para Invermar una utilidad financiera extraordinaria consolidada de aproximadamente US\$9.5 millones.

30 de mayo de 2012

En relación al ordinario de la referencia, recibido con fecha 28 de mayo, a través del cual esa Superintendencia solicita complementar el hecho esencial divulgado por mi representada con fecha 24 de mayo de 2012, cumpla a informar a usted lo siguiente:

1. Razones que motivan la venta de la sociedad en cuestión e impacto que tendrá en el desarrollo del negocio.

En relación a las razones que motivan la venta de Salmofood S.A., ello se debe a la recepción de una oferta de compra satisfactoria para los accionistas de dicha sociedad, siempre y cuando las condiciones a las que se encuentra sujeta la operación se cumplan a satisfacción de las partes.

En cuanto al impacto que la operación tendrá, habida consideración del suministro de alimentos que actualmente Salmofood S.A. presta a la sociedad de mi representación, puedo informarle que, una de las condiciones a que se encuentra sujeta la transacción, es que las partes acuerden los términos de un contrato de suministro de alimentos que asegure el abastecimiento de dicho insumo, en términos comerciales satisfactorios para las partes involucradas.

Atendido lo anterior, de materializarse la operación, ellos serán oportunamente informados al mercado.

2. Destino de los fondos obtenidos de la venta

En cuanto al destino de los fondos que se obtengan, de

materializarse la operación informada, puedo informarle que la administración planea destinar tales recursos a fortalecer la situación financiera de la empresa. Sin perjuicio de lo anterior, de concretarse la operación, se informará a esa Superintendencia el destino que en definitiva se dé a los recursos. En todo caso, puedo informarle desde ya que la administración no considera efectuar pagos de dividendos extraordinarios con cargo a dichos fondos.

11 de julio de 2012

Por la presente, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y lo contemplado en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, encontrándome debidamente facultado, por la presente comunico a Usted la siguiente información en carácter de Hecho Esencial respecto de Invermar S.A. (la “Sociedad”):

Con fecha 27 de junio de 2012 y en el marco de un proceso de reorganización de filiales de Invermar S.A., ésta adquirió de Inversiones y Tecnología Limitada, una acción de la que esta última era titular en la filial Invertec Seafood S.A. por el precio total de US\$11.191. En virtud de dicha compraventa, se reunieron en poder de la Sociedad la totalidad de las acciones emitidas por Invertec Seafood S.A.

Habiendo mantenido la Sociedad la totalidad de las acciones de Invertec Seafood S.A. por un período ininterrumpido que excedió de 10 días, se produjo con fecha 8 de julio de 2012 la disolución de Invertec Seafood S.A., de conformidad con lo dispuesto en el número 2) del artículo 108 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Como consecuencia de dicha disolución, con esta misma fecha la Sociedad adquirió la totalidad del activo de Invertec Seafood S.A. y se hizo cargo de su pasivo, pasando a suceder a dicha sociedad en todos sus negocios, operaciones y actividades, además de todos sus activos y pasivos.

En consideración al monto de la transacción y el hecho que la Sociedad ya era titular directamente del 99,99% de las acciones emitidas por Invertec Seafood S.A., la transacción informada en el presente Hecho Esencial no producirá efectos en la situación operacional ni patrimonial de la Sociedad reflejada en sus estados financieros consolidados.

27 de julio de 2012

En relación al hecho esencial de nuestra representada de fecha 24 de mayo de 2012, complementado mediante presentación de 30 de mayo del corriente, y en conformidad a lo dispuesto por los artículos 9 y 10 de la Ley 18.045 de Mercado de Valores, encontrándome debidamente facultado al efecto, por este acto vengo en comunicar en carácter de Hecho Esencial de Invermar S.A. (“Invermar”) lo siguiente.

Con esta fecha Invermar, en conjunto con las sociedades no relacionadas Pesquera Yadrán S.A. e Inmobiliaria, Asesorías Degán Limitada, han suscrito un contrato de compraventa de acciones por el cual han acordado la venta del 100% de las acciones emitidas por Salmofood S.A. (“Salmofood”) de su propiedad, a Alicorp Holdco España SL, filial de la empresa peruana Alicorp S.A.A.

El precio total de la operación asciende a US\$ 62.000.000 pagadero a los vendedores en proporción a su participación en Salmofood, correspondiéndole a Invermar el 50% de dicho precio.

De acuerdo a lo estipulado en el contrato de compraventa, el pago del precio así como la transferencia de las acciones se efectuará en la fecha de cierre de la operación, lo cual se encuentra sujeto, principalmente, a la aprobación de ésta por los bancos acreedores de Invermar.

En conformidad a lo informado con anterioridad por Invermar a esa Superintendencia, una vez materializado el cierre de la operación, ésta implicará para Invermar una utilidad financiera extraordinaria estimada de aproximadamente US\$ 9,5 millones. En cuanto al destino del precio de la operación a ser pagado por Invermar, ello será comunicado a esa Superintendencia una vez que tales fondos sean recibidos en la fecha de cierre.

Finalmente, hago presente al señor Superintendente que, en cuanto se materialice el cierre de la operación, ello será informado a esa Superintendencia en conformidad a las disposiciones legales correspondientes.

5 de septiembre de 2012

En conformidad a lo dispuesto por los artículos 9 y 10 de la Ley 18.045 de Mercado de Valores, encontrándome debidamente facultado al efecto, por este acto vengo en comunicar en carácter de Hecho Esencial de Invermar S.A. ("Invermar") lo siguiente.

En relación al hecho esencial de 27 de julio de 2012, por el cual Invermar informara que, en conjunto con las sociedades no relacionadas Pesquera Yadrán S.A. e Inmobiliaria, Asesorías y Desarrollos Degán Limitada, había suscrito un contrato de compraventa de acciones por el cual han acordado la venta del 100% de las acciones emitidas por Salmofood S.A. ("Salmofood") de su propiedad a Alicopr Holdco España SL, filial de la empresa peruana Alicopr S.A.A., en los términos indicados en dicha comunicación, cumpla con informarle que con esta fecha se ha producido el cierre de dicha operación.

En conformidad a lo que ha sido informado a esa Superintendencia con anterioridad, la materialización de la operación tendrá como consecuencia para Invermar una utilidad financiera extraordinaria estimada de aproximadamente US\$ 9,5 millones.

En cuanto al destino del precio de la operación, le informo que del total del precio recibido por Invermar ascendente a US\$ 31.000.000, US\$ 3.750.000 quedarán entregados en garantía de acuerdo a lo siguiente (i) US\$ 500.00, para asegurar el cumplimiento de ciertos ajustes de precio previstos en el contrato de compraventa; y (ii) US\$ 3.250.000 para asegurar el pago de eventuales contingencias que puedan afectar a las sociedades emisoras de las acciones objeto de dicho contrato, por un plazo de hasta 4 años a contar de esta fecha.

Asimismo, informo que, con esta fecha, Invermar, por una parte, y sus bancos acreedores, por la otra, en relación al Contrato de Reconocimiento de Pasivo Financiero y Apertura de Línea de Crédito (el "Contrato de Crédito") celebrado con fecha 30 de diciembre de 2009, han acordado lo siguiente:

a) Invermar pagó un monto de US\$ 5.641.889,13 a los bancos acreedores (en la proporción que a cada uno corresponde en conformidad al Contrato de Crédito) por concepto de pago total de las sumas adeudadas del tramo C de dicho contrato, tanto a título de capital como de intereses

b) Asimismo, Invermar pagó la suma de US\$ 3.760.174,89 a los bancos acreedores (en la proporción que a cada uno corresponde en conformidad al Contrato de Crédito), por concepto de amortización anticipada de la cuota que vencerá el día 31 de julio de 2013, correspondiente a los tramos A-1, A-2, D y E.

c) Adicionalmente, Invermar ha comprometido el pago de intereses que se devengarán hasta el 31 de enero de 2013 por un monto de US\$ 2.469.962,33, correspondiente a los tramos A-1, A-2, B, D, E y F del Contrato de Crédito, tomando un depósito a plazo por dicho monto.

d) Igualmente, Invermar ha comprometido el pago de intereses que se devengarán hasta el 31 de julio de 2013, por un monto de US\$ 2.002.973,65.

e) Por otra parte, se ha acordado que cualquier devolución a Invermar de la parte del precio de la operación que ha quedado retenida en conformidad al número (ii) del párrafo anterior, esto es, hasta US\$ 3.250.000, será destinada exclusivamente a efectuar pagos anticipados a los bancos acreedores del Contrato de Crédito.

f) Finalmente, las partes han acordado modificar el Contrato de Crédito con la finalidad de dejar constancia en él de los acuerdos antes referidos. Del mismo modo, acordaron modificar los covenants financieros aplicables en virtud de dicho instrumento, estableciendo que (i) la relación de endeudamiento no se medirá hasta junio de 2013, inclusive, aplicándose una relación de 8,75 veces para diciembre de 2013, y las relaciones establecidas en el Contrato de Financiamiento, para los períodos posteriores; (ii) la razón de cobertura de gastos financieros no se medirá hasta junio de 2013, inclusive, siendo aplicable a partir de diciembre de 2013, de acuerdo a los índices estipulados en el Contrato de Crédito.

Finalmente, informo que el saldo del precio recibido por Invermar, y que ascenderá a un monto de US\$ 13.875.000, será destinado a financiar las operaciones de la Sociedad.



Estados

Financieros

Consolidados

INVERMAR S.A.

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2012

Contenido

Estados de Situación Financiera Consolidados

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses

Índice

Índice de los estados financieros consolidados de Invermar S.A. y Subsidiarias

Notas

01	Actividad del grupo	92
02	Bases de presentación de los estados financieros consolidados	93
03	Políticas contables significativas	100
04	Propiedades, plantas y equipos	104
05	Activos intangibles distintos a la plusvalía	107
06	Activos biológicos	111
07	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	114
08	Otros activos no financieros no corrientes	117
09	Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	118
10	Otros activos financieros no corrientes	119
11	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	119
12	Otros activos no financieros corrientes	120
13	Otros activos	120
14	Cuentas por cobrar y transacciones a entidades relacionadas	121
15	Inventarios corrientes	124
16	Activos por impuestos corrientes	124
17	Efectivo y equivalente de efectivo	125
18	Otros pasivos financieros	126
19	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	129
20	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	130
21	Otras provisiones a corto plazo	130
22	Pasivos por impuestos corrientes	131
23	Otros pasivos no financieros, corrientes	131
24	Información Financiera Segmento de Balance	132
25	Ingresos de actividades ordinarias	134
26	Costos de Ventas	134
27	Costos de distribución	135
28	Gastos de administración	135
29	Costos financieros	135
30	Diferencia de cambio	136
31	Otras ganancias (pérdidas)	136
32	Contingencias	137
33	Riesgo financiero o productivo	145
34	Manejo riesgo financiero	146
35	Medio ambiente	147
36	Capital social	148
37	Otras reservas	149
38	Participaciones no controladoras	150
39	Movimiento accionario	151
40	Planes de la Administración	152
41	Hechos posteriores	154
Anexo	Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	155



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Ildora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Invermar S.A. y Subsidiaria

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Invermar S.A. y Subsidiaria, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invermar S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Invermar S.A. y Subsidiaria por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 22 de marzo de 2012.



Héctor del Campo R.

Santiago, 27 de marzo de 2013

KPMG Ltda.

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados
Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Activos		31-dic-12	31-dic-11
Activos Corrientes	Nota	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	17	3.380	11.116
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	20.849	20.540
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	14	950	870
Otros activos no financieros corrientes	12		21
Activos por impuestos corrientes	16	4.680	5.494
Inventarios corrientes	15	9.203	23.389
Activos biológicos, corrientes	6	63.089	102.276
Otros activos corrientes	13	377	1.361
Total Activos Corrientes		102.528	165.067

Activos No Corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7	2.023	21.516
Otras inversiones contabilizadas por el método de la participación			1
Otros activos no financieros no corrientes	8	3.251	
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5	12.893	12.794
Propiedad, planta y equipos	4	65.997	72.739
Activos biológicos, no corrientes	6	5.944	10.890
Activo por impuestos diferidos	9	24.720	12.183
Otros activos financieros no corrientes	10	4.898	431
Total Activos No Corrientes		119.726	130.554
TOTAL ACTIVOS		222.254	295.621

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Patrimonio y Pasivo			
Pasivos		31-dic-12	31-dic-11
Pasivos Corriente	Nota	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	18	2.496	2.223
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	57.572	40.168
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	20	0	23.555
Otras provisiones a corto plazo	21	832	1.698
Pasivos por impuestos corrientes	22	81	266
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	0	250
Total Pasivos Corrientes		60.981	68.260
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	154.058	163.437
Total Pasivos no Corrientes		154.058	163.437
TOTAL PASIVOS		215.039	231.697
Patrimonio			
Capital emitido	36	85.395	85.395
Otras reservas	37	16.270	15.061
Pérdidas acumuladas		(95.036)	(37.694)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		6.629	62.762
Participaciones no controladoras	38	586	1.162
Patrimonio total		7.215	63.924
Total Patrimonio y Pasivos		222.254	295.621

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Consolidados por Función

Por los períodos de doce y tres meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

		01 de ene a 31 de dic de		01 de oct al 31 de dic de	
		2012	2011	2012	2011
Ganancia (Pérdida)	Nota	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	25	147.018	123.648	35.155	47.671
Costo de Ventas	26	(165.100)	(100.890)	(50.603)	(38.515)
Margen bruto		(18.082)	22.758	(15.449)	9.157
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos		(24.907)	(22.720)	(3.194)	(11.896)
Fair value activos biológicos del ejercicio	6	(3.492)	46.091	(4.562)	(8.170)
Ganancia (pérdida) bruta		(46.480)	46.129	(23.185)	(5.430)
Costo de distribución	27	(11.316)	(6.468)	(3.050)	(2.631)
Gastos de administración	28	(7.928)	(8.170)	(2.540)	(2.049)
Costos financieros	29	(8.185)	(6.861)	(1.763)	(1.843)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	7	(30)	703	15	345
Diferencias de cambio	30	(1.900)	1.691	(4)	182
Otras ganancias (pérdidas)	31	165	458	(6.828)	(12)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		(75.674)	27.482	(37.355)	(578)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	8	17.710	(6.336)	8.132	2.165
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		(57.963)	21.146	(29.223)	1.587
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		(57.342)	20.980	(29.099)	1.421
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	38	(621)	166	(124)	197
Ganancia (pérdida)		(57.963)	21.146	(29.223)	1.587

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Consolidados por Función

Por los períodos de doce y tres meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Nota	01 de ene a 31 de dic de		01 de oct al 31 de dic de	
		2012	2011	2012	2011
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		(57.342)	20.980	(29.099)	1.390
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	33	(621)	166	(124)	197
Ganancia (pérdida)		(57.963)	21.146	(29.223)	1.587

Ganancias por Acción		2012	2011	2012	2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) básicas por Acción		-0,00020070	0,00007322	-0,00010119	0,00000550
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas		-0,00020070	0,00007322	-0,00010119	0,00000550
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas		-0,00020070	0,00007322	-0,00010119	0,00000550
Acciones Comunes Diluidas					
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción					
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas		0,00000000	0,00000000	0,00000000	0,00000000
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas		0,00000000	0,00000000	0,00000000	0,00000000
Número de acciones		288.805.366	288.805.366	288.805.366	288.805.366

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función

Por los períodos de doce y tres meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	01 de ene a 31 de dic de		01 de oct a 31 de dic de	
	2012	2011	2012	2011
Estado de otros resultados integrales	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia /(Pérdida)	(57.963)	21.146	(29.223)	1.587
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	1.254	(182)	1.234	(78)
Diferencia de cambio por conversión				
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuesto				
Otros resultados integrales, antes de impuestos	1.254	(182)	1.234	(78)
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio por conversión		-	-	-
Total otros resultados integrales	1.254	(182)	1.234	(78)
Resultado integral total	(56.709)	20.964	(27.989)	1.509
Resultado Integral atribuible a:				
Propietarios de la controladora	(56.088)	20.798	(27.866)	1.312
Participaciones no controladoras	(621)	166	(179)	197
Resultado total integral	(56.709)	20.964	(28.045)	1.509

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital	Reservas por Revaluación	Otras reservas	Otras reservas Total	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a Propietario	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01 enero de 2012	85.395	5.192	9.869	15.061	(37.694)	62.762	1.162	63.924
Cambios en patrimonio								
Ganancia (pérdida)					(57.342)	(57.342)	(621)	(57.963)
Otro resultado integral				0		0	45	45
Incremento (decremento) por			1.209	1.209		1.209		1.209
otros ajustes al patrimonio neto						0		0
Total resultado integral			1.209	1.209	(57.342)	(56.133)	(576)	(56.709)
Otros cambios								
Total cambios en patrimonio								
Saldo final 31 de diciembre de 2012	85.395	5.192	11.078	16.270	(95.036)	6.629	586	7.215
Saldo al 01 de enero de 2011	85.395	5.192	10.051	15.243	(58.674)	41.964	996	42.960
Cambios en patrimonio								
Ganancia (pérdida)					20.980	20.980	166	21.146
Otro resultado integral			(182)	(182)		(182)		(182)
Total resultado integral			(182)	(182)	20.980	20.798	166	20.964
Otros cambios								
Total cambios en patrimonio								
Saldo final 31 de diciembre 2011	85.395	5.192	9.869	15.061	(37.694)	62.762	1.162	63.924

Otras Reservas Varias. Corresponde principalmente a revaluación propiedades, planta y equipos de Invermar S.A, sus afiliadas y coligadas. Además de la reserva de conversión de la coligada Invertec Corporativo Asesorías e inversiones Ltda. ya que su moneda funcional es el peso chileno. Ver Nota 37.

INVERMAR S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo, Método Directo

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	01 de ene al 31 de dic de	
	2012	2011
	MUS\$	MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	146.467	132.454
Pagos a Proveedores	(132.626)	(127.368)
Remuneraciones Pagadas	(23.405)	(20.045)
Pagos Recibidos y Remetidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	20.152	20.204
Otros Cobros (Pagos)		(16)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	10.588	5.229
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(23.928)	(1.223)
Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	(23.928)	(1.223)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	(13.340)	4.006
Importes recibidos por desapropiación de Propiedades Plantas y Equipos	20	1.950
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado	29.024	
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(5.692)	(15.644)
Pagos para adquirir Activos Biológicos		(89)
Pagos para Adquirir Asociadas	(18)	
Préstamos a empresas relacionadas	(19)	(69)
Pago adquisición acciones de subsidiaria	(319)	
Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión	22.996	(13.852)
Obtención de préstamos		3.571
Préstamos de entidades relacionadas		19.999
Pagos de préstamos	(8.954)	
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(10.296)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(8.438)	(7.272)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	(17.392)	6.002
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(7.736)	(3.844)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	11.116	14.960
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	3.380	11.116

INVERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Nota 01.

ACTIVIDAD DEL GRUPO

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

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

Invermar S. A. es una Sociedad Anónima abierta (Ex Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.), RUT 79.797.990 - 2, constituida en Chile mediante escritura pública con fecha 12 de abril de 1988 ante el Notario Público de Santiago Sr. Jaime Morandé y publicada en el diario oficial con fecha 14 de abril de 1988, con domicilio principal en Av. Kennedy 5682, Vitacura.

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

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 19 de abril de 2012, se acordó modificar el nombre de "Invertec Pesquera Mar de Chiloé S. A." a "Invermar S. A.", junto con el cambio de domicilio de "Camino Queilen km 1,5, Chonchi", a "Av. Kennedy 5682, Vitacura", cambio que se materializó mediante escritura pública de fecha 30 de abril de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores. El extracto se inscribió a fojas 30099 N° 21.211 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial el día 16 de mayo de 2012.

BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS Y POLITICAS CONTABLES

a | Bases de Preparación

Los presente estados financieros intermedios consolidados del grupo correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y representan la adopción fiel, explícita y sin reservas de las referidas NIIF.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de marzo de 2013 y de fecha 22 marzo de 2012 respectivamente.

Los estados financieros consolidados se han preparado siguiendo el principio de empresa en marcha bajo la base de costo histórico, a excepción de las siguientes partidas que se miden a valor justo:

Activos biológicos: La metodología para calcular su valor justo se explica en nota 2 letra g.2).

Propiedades Plantas y Equipos: La metodología para calcular su valor justo se explica en la nota 3.f).

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

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

b | Período Contable

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

c | Moneda

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

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

Moneda	31-12-2012	31-12-2011
Dólar Observado	479,96	519,20
EURO	632,90	672,97

d | Moneda Funcional

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

e | Base de Consolidación

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

Los estados financieros consolidados intermedios incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de Invermar S.A. y las siguientes subsidiarias:

Sociedades	Rut	Moneda Funciona	País	Dic-2012 %	Dic-2011 %
Invertec Seafood S.A.	96.561.970-4	US\$	Chile		99,96
Acuicultura Lago Verde y Cía. Ltda.	78.145.180-0	US\$	Chile		99,90
Empresas de Cultivos y Exportación de Productos del mar Ltda.	79.525.250-9	US\$	Chile		99,00
Invertec Ostimar S.A. y subsidiarias	78.258.990-3	US\$	Chile	79,86	79,86

Con fecha 3 de julio de 2012 se disolvió la Sociedad Empresa de Cultivos y Explotación de Productos del Mar Limitada (subsidiaria) como consecuencia de haberse reunido el 100% de los derechos sociales en Invermar S.A. según se da cuenta en la escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Andres Rubio Flores.

Con fecha 3 de julio de 2012 se disolvió la Sociedad Acuicultura Lago Verde y Compañía Ltda. (subsidiaria) como consecuencia de haberse reunido el 100% de los derechos sociales en Invermar S.A., según se da cuenta en la escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Andres Rubio Flores.

Con fecha 8 de julio de 2012, se ha producido la disolución de la sociedad Invertec Seafood S. A. (subsidiaria), esto por haberse reunido en manos de Invermar S A. y por un período ininterrumpido de 10 días, todas las acciones emitidas por dicha sociedad. Lo anterior consta en declaración del Directorio de Invertec Seafood S. A., otorgada por escritura pública de fecha 9 de julio de 2012, en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, cuyo extracto fue inscrito a fojas 207, número 124, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Castro correspondiente al año 2012, y publicado con fecha 14 de julio de 2012, en el Diario Oficial.

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

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

Son sociedades asociadas y entidades controladas conjuntamente aquellas en las que la Sociedad Matriz tiene influencia significativa, pero no controla las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe influencia significativa cuando la sociedad posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de la entidad.

Las Sociedades asociadas se detallan a continuación:

Sociedades	Rut	Moneda Funcional	País	Dic-2012 %	Dic-2011 %
Smoltecnics S.A.	96.562.800-2	US\$	Chile	50,00	50,00
Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	77.758.620-3	US\$	Chile	50,00	50,00

Las inversiones en empresas asociadas se valorizan de acuerdo al método de participación y se reconocen inicialmente al costo.

Como parte del proceso de consolidación se eliminan las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por operaciones comerciales realizadas entre entidades del Grupo Invermar S.A.

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

f | Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité IFRS

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios 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.

Norma y/o Enmienda	Aplicación obligatoria para
NIIF 7: Instrumentos financieros, información a revelar	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2015
Enmienda a NIIF 10: Estados financieros consolidados	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 12: Revelaciones de interés en otras entidades	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición de valor razonable	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIC 19 (Revisada) Beneficios a los empleados	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
Interpretación CINIIF 20 Costos de Desmonte	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIC 27 (Revisada) Estados financieros consolidados e individuales	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2013
NIC 32 Instrumentos financieros presentación	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2014
CINIIF 20 Stripping costs en la fase de producción de minas a cielo abierto	Períodos anuales en o después de 1 de enero de 2014

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

g | Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios 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 períodos, lo que se haría en forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

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:

g.1 | Activos intangibles, de vida útil indefinida

El valor contabilizado de los activos intangibles con vidas útiles indefinidas es revisado anualmente en cuanto a su deterioro. Si existen indicadores de que podrían haber disminuido su valor, serán revisados con más frecuencia. Esto requiere una estimación del valor de uso de las unidades generadoras de efectivo (UGE) en las que los activos intangibles han sido asignados.

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

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

9.2 | Valor justo de activos biológicos

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

Para peces en etapa de agua dulce y considerando que la sociedad no posee un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, y que por lo tanto el valor razonable no puede determinarse con fiabilidad, se ha considerado como valorización para peces en etapa de agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolt) el costo acumulado a la fecha de cierre de cada ejercicio. Igual criterio se usa para los activos biológicos representativos del cultivo de ostiones en la etapa de semillas.

Para peces en etapa de agua mar (engorda), el criterio de valorización es el valor justo. El cálculo de la estimación a valor justo se basa en la diferencia (positiva o negativa), medida en el punto de venta, entre los ingresos futuros esperados (definido en el párrafo siguiente) y los costos proyectados hasta el momento de la venta.

Los ingresos futuros esperados, serán los kilos esperados de producto terminado para cada producto multiplicado por los precios de las últimas transacciones registradas y los precios de los contratos vigentes al cierre de los estados financieros de diciembre de 2012.

Para los costos proyectados, se considerarán aquellos costos estimados por incurrir hasta el punto de venta. Para esto se estima, en función de los parámetros incorporados en el modelo, el costo futuro que resta por incurrir al momento de la medición.

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

La Superintendencia de Valores instruyó mediante oficio N° 5713 de fecha 24 de febrero de 2012, que las ganancias o pérdidas por cambios del valor justo de los activos biológicos, así como el mayor o menor costo correspondiente al ajuste a dicho valor de los activos cosechados y vendidos, se deberán presentar en el estado de resultados, en rubros separados, a continuación del costo de ventas y formando parte de la “Ganancia Bruta” del período.

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

Modelo utilizado en el cálculo y valorización de valor justo

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

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

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

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

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

Biomasa de peces, volumen sembrado y cosecha

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

Pesos de siembra y estimación a cosecha

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

Distribución de materia prima a planta y rendimiento del proceso productivo

Los peces cosechados de las distintas especies de los centros de cultivos, se procesan en la planta de producción de la Compañía. El procesamiento de la materia prima responde a las instrucciones impartidas por la Gerencia Comercial de la Sociedad, de acuerdo a los volúmenes y stock a despachar a los clientes y al cumplimiento de los contratos vigentes. Con dicha instrucción, la planta de proceso convierte la materia prima en productos terminados.

Precios de mercado

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

Costos

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

Activos biológicos ostión

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

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

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

POLITICAS CONTABLES

a | Reconocimiento de ingresos ordinarios y costos

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

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

Los costos de explotación asociados a las ventas de bienes se reconocen sobre base devengada.

b | Ingresos financieros

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

c | Principios de clasificación

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

d | Gastos financieros

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

e | Inventarios

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

f | Propiedades plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

g | Deterioro de activos

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

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

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

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

h | Provisiones

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

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

i | Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

j | Ganancia (pérdida) por acción

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

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

k | Estado de flujos de efectivo

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

Flujo de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de

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

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

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

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

l | Relación con entidades relacionadas

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

m | Política de Pago de Dividendos

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

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

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

n | Activos Intangibles

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

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

ñ | Segmentos

El grupo de empresas Invermar S.A. 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 salmónes y de ostiones son manejadas y administradas separadamente y cada área es una unidad estratégica distinta. Se preparan reportes separados para cada uno de estos segmentos operativos, y la dirección evalúa los resultados y recursos aplicados continuamente.

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

o | Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

p | Provisión de incobrables

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

q | Activos financieros

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

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

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

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

r | Política de pasivos financieros

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

s | Política de arrendamientos

Invermar S.A. y filiales no cuenta con leasing operativo ni financiero al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, ni tiene la política de adquirir activos a través de esta modalidad. La subsidiaria consolidada Ostimar S.A. en el año 2007, adquirió mediante esta modalidad algunas instalaciones de cultivos, que al 31 de diciembre de 2012 generan impuestos diferidos, cuyos contratos están vencidos al 31 de diciembre de 2012.

Nota 04.

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipo

	MUS\$	MUS\$
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31-dic-12	31-dic-11
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	65.997	72.739
Terrenos, Neto	8.052	8.052
Planta y Equipo, Neto	40.991	52.954
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	114	82
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	2.021	2.493
Vehículos de Motor, Neto	591	736
Otros activos fijos	259	310
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	13.969	8.112
Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	114.982	109.310
Terrenos, Bruto	8.052	8.052
Planta y Equipo, Bruto	82.892	84.911
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	264	174
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	3.475	3.696
Vehículos de Motor, Bruto	1.260	1.276
Otros activos fijos	648	1.022
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	18.391	10.179
Clases de Depreciación del Periodo y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación del Periodo y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	12.423	10.717
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	10.923	9.504
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	37	47
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	471	393
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	136	138
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	83	51
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	773	584
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo		
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	48.985	36.571
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	41.901	31.957
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	150	92
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1.454	1.203
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	669	540
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	389	712
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	4.422	2.067

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

Período Actual	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otros Activos Fijos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial	8.052	52.954	82	2.493	736	310	8.112	72.739
Cambios								
Adiciones		5.232	20	223	0	46	171	5.692
Desapropiaciones					(7)			(7)
Gasto por Depreciación		(10.923)	(37)	(471)	(136)	(83)	(773)	(12.423)
Otros Incrementos (Decrementos)							(4)	(4)
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos) *		(6.272)	49	(224)	(2)	(14)	6.463	0
Cambios, Total		(11.963)	32	(472)	(145)	(51)	5.857	(6.742)
Saldo Final	8.052	40.991	114	2.021	591	259	13.969	65.997
Período Anterior	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipam. de Tecnol. de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otros Activos Fijos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial	8.052	50.790	74	1.893	925	334	7.075	69.143
Cambios								
Adiciones		13.428	71	722	82	62	1.280	15.646
Desapropiaciones (Ventas)			(2)		(78)			(80)
Gasto por Depreciación		(9.504)	(47)	(393)	(138)	(51)	(584)	(10.717)
Otros Incrementos (Decrementos)		(233)	(11)	(268)	(4)		(737)	(1.253)
Cambios, Total		2.164	8	600	(189)	(24)	1.037	3.596
Saldo Final	8.052	52.954	82	2.493	736	310	8.112	72.739

(*) La reclasificación efectuada en el 2012 corresponde a un reordenamiento de las cuentas de Propiedades Plantas y equipos que se enfoca principalmente en las cuentas Plantas y Equipos y Otras propiedades Plantas y Equipos que se intercambian entre sí. El efecto en resultado producto a estas reclasificaciones es cero.

La depreciación determinada de las Propiedades Plantas y Equipos correspondientes al proceso productivo de Invermar S.A., forma parte del costo de nuestras existencias.

El monto acumulado al mes de Diciembre de 2012 asciende a MUS\$ 12.423, a diciembre de 2011 asciende a MUS\$ 10.717.

Conciliación de Depreciación Ejercicio 2012	
Depreciación ejercicio anual	12.425
Menos:	
Depreciación por venas y bajas	-2
Saldo Depreciación Activo Fijo	12.423

Conciliación de Depreciación Ejercicio 2012	
Depreciación ejercicio anual	10.978
Menos:	
Depreciación por venas y bajas	-261
Saldo Depreciación Activo Fijo	10.717

Activo temporalmente paralizado (*)	Costo MU\$	Depreciación Acumulada MU\$	Valor neto MU\$
Otras propiedades, planta y equipo	1.225	357	868
Instalaciones fijas y accesorios	188	79	109
Planta y equipo	20.123	11.359	8.764
Vehículo de Motor	0	0	0
Otros activos fijos	20	12	8
Equipamiento de tecnologías de la información	11	6	5
Totales	21.567	11.813	9.754

(*) Estos activos están temporalmente en período de limpieza de acuerdo a la ley o procedimientos de mantención establecidos por la Sociedad, se comenzarán a utilizar en el momento en que sean requeridos y que la ley lo permita. Estos activos no presentan deterioro.

Nota 05.

ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Clasificación de Concesiones		
SOCIEDAD	MUS\$ 31-dic-12	MUS\$ 31-dic-11
Concesiones de Lago y Mar	12.869	12.770
Derechos de Agua	24	24
TOTAL	12.893	12.794
Movimiento Concesiones de Lago y Mar		
	MUS\$ 31-dic-12	MUS\$ 31-dic-11
Saldo Inicial	12.770	13.369
Devolución Concesiones en trámite		(599)
Nueva Concesión	99	
Saldo Final	12.869	12.770

Concesiones de Agua Mar

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGION	Tipo de Concesión	RESOLUCION SUBPESCA	RESOLUCION MARINA	SUPERFICIE HECTAREAS	ESTADO SITUACION
Puqueldon	Puqueldon	Puqueldon	X	Acuícola	1190/90	476/92	29,34	Uso-Propia
Mapue	Ensenada Mapue	Queilen	X	Acuícola	1143/96	717/97	70,73	Cerrado-Propia
Chalihue	Punta Chalihue	Puqueldon	X	Acuícola	1334/98	1633/98	13,00	Uso-Propia
Auchac	Caserio Auchac	Quellón	X	Acuícola	966/96	1819/96	48,37	Cerrado-Propia
Yelqui	Puqueldon	Puqueldon	X	Acuícola	298/97	1395/97	14,98	Uso-Propia
Tepun	Isla Cailin	Quellón	X	Acuícola	767/97	1353/97	14,78	Uso-Propia
Traiguen I	Pta. Cheguian	Quinchao	X	Acuícola	1143/98 - 1323/99	1543/98 - 2037/98	20,05	Uso-Propia
Traiguen II	Pta. Putique	Quinchao	X	Acuícola	741/98 - 1301/05	1409/98 - 1750/99	18,93	Uso-Propia
Yatac	Caleta Laitec	Quellón	X	Acuícola	2156/00	1268/01	5,03	Cerrado-Propia
Compu Mar I-II	Estero Compu	Quellón	X	Acuícola	21/87	421-117-1038-1489	4,00	Uso-Propia
Nayahue	Norte Isla Nahue	Chaiten	X	Acuícola	1851	1599	3,01	Uso-Propia
Llinhua	Sur Pta. Lonhui	Quinchao	X	Acuícola	1911/03	1587/03 - 735/06	2,96	Uso-Propia
Chulin	Oeste Pta. Gaona	Chaiten	X	Acuícola	1699/03	1601/03	1,98	Uso-Propia
Vivero Compu	Estero Compu	Quellón	X	Marítima	4215/05	196/07	4,80	Uso-Propia
Noroeste Pta. Nef	Isla Talcan	Chaiten	X	Acuícola	2483/03	1749/03	6,31	Cerrado-Propia
Sur Isla Ahulliñi	Sur Isla Ahulliñi	Chaiten	X	Acuícola	1624/03	1755/03	23,93	Cerrado-Propia
Oeste Isla Chuit	Oeste Isla Chuit	Chaiten	X	Acuícola	2590/03	1772/03	14,76	Cerrado-Propia
N.O. Isla Imerquiña	Noroeste Isla Imerquiña	Chaiten	X	Acuícola	2610/03	1784/03	16,15	Cerrado-Propia
Punta Cascada	Estero Comau	Hualaihue	X	Acuícola	2606/03	72/04	1,70	Cerrado-Propia
Suroeste Bajo Salvo	Bajo Salvo, Isla Talcan	Chaiten	X	Acuícola	1693/03	1678/03	8,07	Cerrado-Propia
Punta Centinela	Sureste Pta. Centinela	Queilen	X	Acuícola	1198/04	1237/04 - 964/06	9,74	Cerrado-Propia
Isla Sin Nombre	Sur Isla Sin Nombre	Guaitecas	X	Acuícola	926/05	1251/05	4,37	Cerrado-Propia
Rio Aquellas	Canal Deserto	Chaiten	X	Acuícola	3310/03	487/04	5,91	Cerrado-Propia
Rio Vilcun	Desembocadura Rio Vilcun	Chaiten	X	Acuícola	1895/03	488/04	18,16	Cerrado-Propia
NE Punta Tugnao	Isla Butachauques	Quemchi	X	Acuícola	1654/04	1501/04	24,68	Cerrado-Propia
Punta Tugnao	Isla Butachauques	Quemchi	X	Acuícola	3075/03	1174/03	32,01	Cerrado-Propia
Andruche	Costa Este Isla Andruche	Aysen	XI	Acuícola	370/06	1201/06	6,00	Uso-Propia
Isla Ester	Sur Isla Ester	Aysen	XI	Acuícola	371/10	81/07	6,00	Uso-Propia
Canal Devia	Noreste Islote Villouta	Aysen	XI	Acuícola	537/07	1631/07	5,94	Uso-Propia

Concesiones de Agua Mar

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGION	Tipo de Concesión	RESOLUCION SUBPESCA	RESOLUCION MARINA	SUPERFICIE HECTAREAS	ESTADO SITUACION
Canal Vicuña	Costa Este Isla Andruche	Aysen	XI	Acuícola	2894/07	1445/09	0,94	En Tramite
Estero Caceres	Estero caceres	Aysen	XI	Acuícola	10-jul	179/10	1,98	En Tramite
Magallanes 1	Magallanes 1	Navarino	XII	Acuícola	En Tramite	En Tramite	6,00	En Tramite
Magallanes 2	Magallanes 2	Navarino	XII	Acuícola	En Tramite	En Tramite	6,00	En Tramite
Magallanes 3	Magallanes 3	Navarino	XII	Acuícola	En Tramite	En Tramite	6,00	En Tramite
Magallanes 4	Magallanes 4	Navarino	XII	Acuícola	En Tramite	En Tramite	6,00	En Tramite
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy (sector 21)	Coquimbo	IV	Acuícola	837/88	777/93	53,53	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	827/96	1526/01	34,93	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy (sector 25)	Coquimbo	IV	Acuícola	543/98	1205/98	16,30	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	2594/99	855/00	79,26	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	755/98	1688/01	17,79	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	1910/95	1563/96	35,33	Uso-Propia
Bahia Tongoy	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	1894/03	525/04	51,89	Uso-Propia
Bahia Barnes	Bahia Barnes	Coquimbo	IV	Acuícola	2061/00	87/07	42,19	Cerrado-Propia
Bahia Barnes	Bahia Barnes (vimar 1)	Coquimbo	IV	Acuícola	127/99	1276/01	43,75	Uso-Arendada
Bahia Barnes	Bahia Barnes (vimar 2)	Coquimbo	IV	Acuícola	937/05	1555/05	49,64	Uso-Arendada
Totalillo Norte	Totalillo Norte Comuna La Higuera	Coquimbo	IV	Acuícola	1332/98	750/99	11,05	Cerrado-Propia
Totalillo Norte	Totalillo Norte Comuna La Higuera	Coquimbo	IV	Acuícola	1302/99	1697/99	22,70	Cerrado-Propia
Bahia Barnes	Bahia Tongoy	Coquimbo	IV	Acuícola	1235/09	3374/11	60,23	Cerrado-Propia
						Total	987,46	

Concesiones de Agua Dulce

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

A contar del 1 de enero de 2010, las concesiones acuícolas se presentan bajo este rubro de acuerdo a Oficio Nº 11.521 de la SVS de fecha 8 de julio de 2010.

Derechos de Agua

Piscicultura	Nº Derecho de Aguas	Año	Aprovechamiento	Tipo	Pozo/Estero/Río	Ejercicio y Caudal		Comuna	Región
Melipeuco	29	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 3	Permanente y Continuo por 49 l/s		Melipeuco	Araucanía
	30	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 4	Permanente y Continuo por 41 l/s		Melipeuco	Araucanía
	40	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 1	Permanente y Continuo por 31 l/s		Melipeuco	Araucanía
	41	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 2	Permanente y Continuo por 35 l/s		Melipeuco	Araucanía
	423	1995	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Estero El Membrillo	Permanente y Continuo por 52,5 l/s	Eventual y Discontinuo por 21,7 l/s	Melipeuco	Araucanía
Lago Verde	886	1999	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Estero Sin Nombre	Permanente y Continuo por 18,7 l/s	Eventual Continuo 79,8 l/s	Puerto Varas	Los Lagos
	191	1998	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Río Patas	Permanente y Continuo por 1,155 m3/s	Eventual y Continuo por 1,846 m3/s	Puerto Varas	Los Lagos
Colaco	32	2010	Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Estero Sin Nombre	Permanente y Continuo por 0,36 l/s	Eventual y Continuo por 0,64 l/s	Calbuco	Los Lagos
	289	2009	No Consuntivo	Superficial y Corrientes	Río Auchá	Permanente y Continuo por 148,1 l/s	Eventual y Continuo por 327,8 l/s	Calbuco	Los Lagos
	290	2008	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	189.213 m3/año		Calbuco	Los Lagos
Río Claro	269	1989	No Consuntivo	Superficiales	Río Hueñicoihue	Permanente y Continuo por 417 l/s		Dalcahue	Los Lagos
	153	2006	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Río Sin Nombre	Permanente y Continuo por 2,3 l/s	Eventual y Discontinuo por 5,6 l/s	Dalcahue	Los Lagos

Nota 06.

ACTIVOS BIOLOGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

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

	Corrientes		No Corrientes	
	31-dic-12	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-11
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmon, Trucha y Coho	61.272	98.299	-	-
Ovas, Alevín y Smolt	-	-	5.944	10.890
Ostiones	1.817	3.977	-	-
Totales	63.089	102.276	5.944	10.890

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

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

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

b | El Movimiento de activos biológicos para el período terminado al 31 de diciembre 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	MUS\$	
	CONSOLIDADO	
Movimientos Grupos de Activos Biológicos	31-dic-12	31-dic-11
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	113.166	56.696
Incremento por adquisición	274	957
Decrementos por Ventas y Cosechas	(140.980)	(105.297)
Ajuste a valor justo del ejercicio	3.775	46.091
Incremento por engorda y producción	105.768	117.556
Mortalidades y eliminaciones	(5.420)	(2.837)
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(44.133)	56.470
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	69.033	113.166
	MUS\$	
	SALMONES	
Movimientos Grupos de Activos Biológicos	31-dic-12	31-dic-11
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	109.189	54.420
Incrementos por adquisicion	184	868
Decrementos por Ventas y Cosechas	(137.367)	(101.596)
Ajuste de valor justo del ejercicio	(2.446)	43.734
Incremento por engorda y producción	103.076	114.600
Mortalidades y eliminaciones	(5.420)	(2.837)
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(41.973)	54.769
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	67.216	109.189
	MUS\$	
	OSTIONES	
Movimientos Grupos de Activos Biológicos	31-dic-12	31-dic-11
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	3.977	2.276
Incrementos por adquisicion	90	89
Decrementos por Ventas y Cosechas	(3.613)	(3.701)
Ajuste de valor justo del ejercicio	(1.329)	2.357
Incremento por engorda y produccion	2.692	2.956
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(2.160)	1.701
Total por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	1.817	3.977

c | Movimiento físico de activos biológicos

	Stock Físico	
	31-dic-12	31-dic-11
Salmones Agua Dulce (Toneladas)	152	750
Salmones Agua Dulce (Miles de unidades)	7.533	14.375
Salmones Agua de Mar (Toneladas)	13.124	16.236
Salmones Agua de Mar (Miles de unidades)	8.105	10.678
Ostiones densidades Menores (Miles Unidades)	-	1.394
Ostiones densidades Mayores (Miles Unidades)	16.157	46.015
Conciliación Stocks Físicos	Toneladas	
	SALMONES	
Movimientos Grupos de Activos Biológicos	31-dic-12	31-dic-11
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	16.986	6.920
*Decremento por cosechas (peso en mar) , por grupo de activos Biológicos	(34.414)	(23.808)
Incrementos por engorda y produccion	31.305	33.924
Mortalidades extraordinarias	(601)	(50)
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(3.710)	10.066
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	13.276	16.986
Conciliación Stocks Físicos	Miles de Unidades	
	OSTIONES	
Movimientos Grupos de Activos Biológicos	31-dic-12	31-dic-11
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Inicial	47.410	37.959
Adiciones Mediante Adquisición, por Grupo de Activos Biológicos	5.058	8.770
Disminuciones a través de Ventas, por Grupo de Activos Biológicos	(3.258)	3.848
Decremento por cosecha, por Grupo de Activos Biológicos	(19.025)	(15.899)
Decremento por Mortalidades, por grupo de Activos Biológicos	(26.457)	(27.154)
Incrementos por Producción, por Grupo de Activos Biológicos	12.429	39.886
Total de Cambios, por Grupo de Activos Biológicos	(31.253)	9.451
Total Por Grupo de Activos Biológicos, Saldo Final	16.157	47.410

Nota 07.

INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Sociedad		País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL				31-dic-12	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-11
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50%	50%	(617)	(568)
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	41.050		50%	-	41.370
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50%	50%	4.044	1.662
Totales							3.427	42.464

Sociedad		País de origen	Moneda de control de la inversión	Resultado del ejercicio MUS\$		Resultado devengado MUS\$		VPP MUS\$		Valor contable de la inversión MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL			31-dic-12	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-11	31-dic-12	31-dic-11
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	(50)	65	(25)	32	1	1	1	1
96.677.260-3	SALMOFOOD S.A.	CHILE	US\$	-	1.452	-	726	-	20.685	-	20.685
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	(10)	(111)	(5)	(55)	2.022	830	2.022	830
TOTALES				(60)	1.406	(30)	703	2.023	21.516	2.023	21.516

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

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

Cuadro Movimiento Inversiones en Entidades Coligadas

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	País	CAPITAL AL 01.01.2012			AUMENTO CAPITAL 2012			CAPITAL AL 31.12. 2012		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	US\$	Chile	50%	30	232				30	232	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%		1					1	50%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	País	CAPITAL AL 01.01.2011			AUMENTO CAPITAL 2011			CAPITAL AL 31.12.2011		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	US\$	Chile	50%	30	232				30	232	50%
SALMOFOOD S.A.	US\$	Chile	50%	41.050	13.076				41.050	13.076	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%		1					1	50%

Resumen Subsidiarias

Información Financiera resumida de las subsidiarias

Invertec Seafood S.A.

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-dic-12	31-dic-11
Activos	-	43.287
Patrimonio Neto	-	28.166
Pasivos	-	15.121

Resultado	Enero a Diciembre de	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos	-	10.596
Ganancia (Pérdida)	-	498

Cexpromar Limitada

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-dic-12	31-dic-11
Activos	-	405
Patrimonio Neto	-	403
Pasivos	-	2

Resultado	Enero a Diciembre de	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos	-	-
Ganancia (Pérdida)	-	(44)

Acuicultura Lago Verde Y Compañía Limitada

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-dic-12	31-dic-11
Activos	-	4.238
Patrimonio Neto	-	4.099
Pasivos	-	139

Resultado	Enero a Diciembre de	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos	-	742
Ganancia (Pérdida)	-	(213)

Invertec Ostimar S.A. (Consolidado)

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$	MUS\$
	31-dic-12	31-dic-11
Activos	10.985	13.889
Patrimonio Neto	2.914	5.680
Pasivos	8.071	8.209

Resultado	Enero a Diciembre de	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos	5.282	8.620
Ganancia (Pérdida)	(3.084)	826

Nota 08.

OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

	MUS\$	
	31-dic-12	31-dic-11
Escrow a favor de los bancos (*)	3.251	
Totales	3.251	0

(*) Mayor información ver nota 18, el 50% del scrow tiene vencimiento en el 2014 y el resto en 2016.

Nota 09.

IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a | Conciliación con balance

	MUS\$ 31-dic-12	MUS\$ 31-dic-11
Cuentas de Activo	24.720	12.183
Activo por impuesto diferido	24.720	12.183
Variación entre 1 de enero y 31 de diciembre	12.537	
Ajusta activo diferido	6.692	
Efecto fusión sociedades	(1.518)	
Impuesto determinado	17.711	

b | Cuentas de resultado

	MUS\$ 31-dic-12	MUS\$ 31-dic-11
Tasa	20%	18,50%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(68.982)	27.482
Gasto Impuesto tasa legal	13.796	(5.084)
Efecto cambio de tasa	3.915	(1.252)
	17.711	(6.336)

c | Cuentas afectadas

	Activo Diferido 31-dic-12	Pasivo Diferido 31-dic-12	Activo Diferido 31-dic-11	Pasivo Diferido 31-dic-11
Provision Vacaciones	176	0	150	0
Perdida tributaria de arrastre inicial	36.366	0	22.209	0
Ventas facturadas y no entregadas	0	0	31	0
Depreciación de Activo Fijo	0	6.574	0	6.456
Despachos sin facturar	0	0	156	0
Provision deudores incobrables	25	0	19	0
Fair Value	266	2.461	0	7.237
Provision de produccion	0	0	80	0
Activo en Leasing	0	60	0	73
Gastos de Fabricación	0	2.968	0	3.337
Resultado Diferido por Retrocompra	0	51	0	52
Provision Indemnización	0	0	0	0
Otro Eventos	0	0	6.693	0
Totales	36.833	12.113	29.337	17.154
	24.720		12.183	
Ajusta activo diferido	6.692			
Efecto fusión subsidiarias	(1.518)			
	17.711			

La administración durante el ejercicio 2012 identificó una partida originada o producida por diferencias temporales dentro de los activos por impuestos diferidos ascendente a MUS\$6.692, este valor ha surgido por la reestructuración de sociedades y determinación de la renta líquida de la sociedad, debido a ello la administración decidió registrar los MUS\$6.692 con cargo a resultado de ejercicio

La Sociedad presenta pérdida tributaria durante los años 2012 (MMUS\$ 172) y 2011 (MMUS\$ 132, la administración estima recuperar esta pérdida en un plazo no mayor a 10 años, por lo que no se hace necesario generar provisión por impuesto a renta a pagar.

Nota 10.

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es:

	MUS\$	
	31-dic-12	31-dic-1
a) Acciones Cetecsal S.A. (*)		6
b) Intereses derivados Swap (Santander)	425	425
c) Depósito Gtia. Vcto.31-07-2013 (Corpbanca) (*)	4.473	
Totales	4.898	431

(*) Las acciones de Cetecsal S.A. presentadas al 31 de diciembre de 2011 corresponden al 2% de la propiedad, estas acciones se vendieron durante el año 2012.

(**) Depósitos a plazo entregados en garantía a los bancos, con vencimiento en 2013.

Nota 11.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31 de Diciembre de 2012					31 de Diciembre de 2011				
	MUS\$					MUS\$				
	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	mayor a 12 meses	Total	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	mayor a 12 meses	Total
Cientes Extranjeros	16.341	440	472		17.253	15.206	2.034	142	126	17.508
Cientes Nacionales	3.029	289	248	212	3.778	2.963	52	91	27	3.133
Provisión de incobrables				(182)	(182)				(101)	(101)
Totales	19.370	729	720	30	20.849	18.169	2.086	233	52	20.540

La estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro, correspondiente a deudas de dudosa recuperación asciende a MU\$ 182 (dic. 2012) y MU\$ 101 (dic. 2011).

Nota 12.

OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Los pagos anticipados al 31 de diciembre 2012 y al 31 de Diciembre de 2011 corresponden a seguros vigentes contratados por la sociedad

	MUS\$	
	31-dic-12	31-dic-11
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	0	21
Totales	0	21

Nota 13.

OTROS ACTIVOS CORRIENTES

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

	MUS\$	
	31-dic-12	31-dic-11
ANTICIPOS AL PERSONAL	7	63
ANTICIPO DE PROVEEDORES	116	27
RETENCION JUICIO	0	499
SEGURO POR COBRAR SINIESTRO	0	481
OTROS	254	291
Totales	377	1.361

Nota 14.

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 diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

RUT	RAZON SOCIAL	PAIS	Naturaleza	MUS\$	
				31-dic-12	31-dic-11
96.562.800-2	Smoltecnics S.A.	Chile	Gastos Comunes	945	865
77.758.620-3	Inetcorp Ltda.	Chile	Gastos Comunes	5	5
Totales				950	870

b | Transacciones con Empresas Relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

RUT	Sociedad NOMBRE O RAZON SOCIAL	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-dic-12		31-dic-11	
				Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo)/abono
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inv.Ltda.	COLIGADA	ARRIENDOS	174	(174)	155	(155)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inv.Ltda.	COLIGADA	ASESORIAS	0	0	473	(473)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inv.Ltda.	COLIGADA	GASTOS COMUNES	16	(16)	39	(39)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	FARMACOS	0	0	1.171	(1.171)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	ALIMENTO	39.107	(39.107)	36.846	(36.846)
96677260-3	Salmofood S.A.	COLIGADA	RECUPERACION DE GASTOS	0	0	2	2
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	34	(34)	36	(36)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	COMITÉ FINANZAS	1	(1)	0	0
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)	0	0
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	REMUNERACION	462	(462)	449	(449)
9982566-9	Alberto Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	11	(11)	10	(10)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	DIETA	0	0	14	(14)
7102306-0	Cristian Jara Taito	DIRECTOR	COMITÉ	0	0	10	(10)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	22	(22)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	COMITÉ	1	(1)	15	(15)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)	0	0
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	DIETA	22	(22)	22	(22)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	COMITÉ	16	(16)	10	(10)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)	0	0

CONTINÚA >

7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	22	(22)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	COMITÉ	1	(1)	4	(4)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	ASESORIA	17	(17)	20	(20)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)	0	0
7558381-8	Ivan Vera Muñoz	DIRECTOR	DIETA	1	(1)	4	(4)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	DIETA	20	(20)	4	(4)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	ASESORIAS	3	(3)	0	0
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	COMITÉ	15	(15)	0	0
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	DIRECTOR	COMITÉ FINANZAS	4	(4)	0	0
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	DIRECTOR	DIETA	3	(3)	22	(22)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)	0	0
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	DIRECTOR	DIETA	30	(30)	10	(10)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	DIRECTOR	COMITÉ FINANZAS	5	(5)	0	0
16431662-9	Mario Montanari Legassa	DIRECTOR	DIETA	11	(11)	10	(10)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA	42	(42)	36	(36)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	DIETA VARIABLE UTILIDAD	11	(11)	0	0
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	DIRECTOR	REMUNERACION	505	(505)	449	(449)
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	DIRECTOR	DIETA	11	(11)	10	(10)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	DIETA	30	(30)	10	(10)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	DIRECTOR COMUN	ASESORIA	10	(10)	0	0
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	RECUPERACION DE GASTOS	8	8	35	35
96528740-K	Invertec Foods S.A.	MATRIZ COMUN	GASTO COMUN	0	0	1	(1)
79797990-2	Invermar S.A.	MATRIZ COMUN	RECUPERACION DE GASTOS	3	3	0	0
6964527-5	Federico Humberto Silva pizarro	DIRECTOR	DIETA	0	0	5	(5)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaehi	DIRECTOR	DIETA	19	(19)	0	0
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaehi	DIRECTOR	ASESORIA	2	(2)	0	0
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaehi	DIRECTOR	COMITÉ	15	(15)	0	0

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave durante el año 2012, 2011 del grupo son las siguientes:

	31-dic-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
Invertec Pesquera Mar de Chiloe S.A.	1.838	1.886
Invertec Ostimar S.A.	216	198
Totales	2.054	2.084

Nombre	RUT	Cargo
Andrés Parodi Taibo	7.814.967-1	Gerente General
José Luis Acuña	13.039.425-6	Gerente de Administración y Finanzas
Felipe Marambio Hurtado	12.454.902-7	Gerente Comercial
Patricio Urbina Koing	9.829.123-7	Gerente Zonal
Victor Jano Bustamante	6.619.854-5	Gerente de RRHH
Hans Schuter Corbeaux	9.384.768-7	Gerente Zonal (Segmento Ostiones)
Robinson Vargas Ojeda	12.760.569-6	Gerente de Planta

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 15.

INVENTARIOS

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

	MUS\$	
	31-dic-12	31-dic-11
Productos terminados Salar-Trucha congelada	7.184	20.636
Alimento seco	1.047	1.489
Embalaje	511	626
Repuestos	144	283
Productos terminado Ostión	260	235
Fármacos		73
Combustible	57	36
Productos químicos		6
Ropa de trabajo		5
TOTAL	9.203	23.389

Producto de la disminución observada en los precios internacionales, el valor de las existencias de salmones de la sociedad se vio afectada a la baja. Esta disminución esta valorizada en MUS\$ 2.584 al 31 de diciembre de 2012 y MUS\$ 932 al 31 de diciembre de 2011, la cual se presenta en el rubro Costo de ventas, del Estado de resultados.

Nota 16.

ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	MUS\$	
	31-dic-12	31-dic-11
Crédito activo fijo		3.388
IVA crédito fiscal	1.270	1.813
Sence	49	206
Otros	3.361	82
Impuesto Especifico		5
TOTAL	4.680	5.494

Nota 17.

EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

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

	MUS\$	
	31-dic-12	31-dic-11
Disponible	418	1.406
Depósito a Plazo	1.585	1.675
Fondos Mutuos	1.377	8.035
Totales	3.380	11.116

	31-dic-12		31-dic-11	
	Moneda	MUS\$	Moneda	MUS\$
Disponible	\$	351	\$	1.230
	EUR		EUR	9
	US\$	67	US\$	167
Depósito a Plazo	\$		\$	
	US\$	1.585	US\$	1.675
Fondos Mutuos	\$		\$	
	US\$	1.377	US\$	8.035
Totales		3.380		11.116

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

Los fondos mutuos en los cuales la Sociedad tiene participación, invierten principalmente en activos de bajo riesgo, poca volatilidad y alta liquidez.

Nota 18.

OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La deuda financiera de Invermar se encuentra estructurada de acuerdo al contrato de reconocimiento de deuda celebrado con fecha 30 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha.

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

El crédito sindicado señalado en esta nota puede ser prepagado, sin costo de prepago, en cualquier momento de su vigencia, según lo indica el contrato de crédito y cumpliéndose los siguientes requisitos:

- Que el pago se produzca en una fecha de pago de intereses.
- Con aviso previo del deudor con al menos 5 días hábiles.
- A prorrata de la participación de los acreedores del crédito.
- Por un monto igual o superior a los US\$ 2 millones.
- De acuerdo con el siguiente orden C-A1-A2-D-E-B-F.
- Existen restricciones complementarias a la política de dividendos aprobada por Junta de Accionistas de abril 2012, solamente respecto del accionista controlador, Inversiones y Tecnología Ltda. y estas se encuentran detalladas en el contrato de reestructuración financiera suscrito el pasado 30 de diciembre de 2009. Los dividendos recibidos por el accionista controlador, y antes de pagarse íntegramente el capital adeudado, deberán ser aportados al deudor, ya sea como parte del capital o bien como préstamos subordinado.

Con fecha 5 de septiembre de 2012, mediante escritura pública firmada en la Notaría Musalem, la compañía firmó una modificación al contrato de reconocimiento de deuda y reestructuración de pasivo financiero de fecha 30 de diciembre de 2009, entre Invermar S. A. y los bancos acreedores del crédito sindicado vigente. Las modificaciones al contrato de crédito sindicado son las siguientes:

- a | Autorización y alzamiento como Fiadores y Codeudores Solidarios a las empresas Invertec Seafood S. A., Empresa de Cultivos y Explotación de productos del Mar Limitada y Acuicultura Lago Verde y Compañía Ltda. De las obligaciones asumidas por el deudor, como consecuencia de que Invermar S.A. reunió el 100% de las acciones y derechos sociales de las empresas mencionadas y por consiguiente la disolución de cada una.
- b | Autorización para la enajenación de las 41.050 acciones emitidas por la sociedad Salmofood S. A. a favor de Invermar S. A. y la venta de 2 acciones de Cetecsal S. A. (filial de Salmofood S. A.), alzamiento y cancelación de la prenda sobre valores mobiliarios a favor de los bancos Acreedores y prenda mercantil.
- c | La modificación de los índices financieros (covenants), Relación de Endeudamiento y Cobertura de Gastos Financieros, de modo que para el año 2012 no se exigirá cumplir los ratios. Para los restantes años, se exigirá los siguiente:

		31-dic-13	30-jun-14	31-dic-14	30-jun-15	31-dic-15	30-jun-16	31-dic-16	30-jun-17	31-dic-17
Relación de Endeudamiento	Menor o igual	8,75	6,00	6,00	4,25	4,25	3,50	3,50	3,00	3,00
Cobertura de Gastos Financieros	Igual o superior	1,40	1,80	1,80	2,20	2,20	2,75	2,75	3,00	3,00

d | Respecto de la venta de las acciones de Salmofood S.A. de propiedad de Invermar S.A., ascendente a la suma de US\$ 31.000.000, el deudor prepagó a los acreedores la suma de US\$ 9.402.064,02 correspondiente al Tramo C y a la cuota de capital que vencía el día 31 de julio del año 2013. Adicionalmente tomar dos depósitos a plazo bancario y endosables por la suma de US\$ 4.4772.935,88 correspondiente a los intereses a devengarse al 31 de enero y 31 de julio del año 2013.

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Tipo de Deuda		MUS\$	
		31-dic-12	31-dic-11
Corrientes	Préstamo Vencimiento	520	
Corrientes	Interes Vencimiento	1.976	2.323
	Total Corrientes	2.496	2.323
No Corrientes	Préstamo Vencimiento	154.058	163.437
	Total No Corrientes	154.058	163.437
Totales		156.554	165.760

Vencimientos Corrientes

				Vencimientos Corrientes									
			Tasa promedio	desde 1 a 2 meses MU\$	desde 3 a 4 meses MU\$	desde 5 a 6 meses MU\$	desde 7 a 8 meses MU\$	desde 8 a 9 meses MU\$	desde 10 a 11 meses MU\$	a 12 meses MU\$	TOTAL 2012 MU\$	TOTAL 2011 MU\$	
Banco BICE	Chile	Dólar	3,65%		72						72	282	
Banco de Chile	Chile	Dólar	3,68%	15	106	20				20	161	165	
Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	3,67%		234	20				20	274	137	
Banco ITAU	Chile	Dólar	3,65%		139						139	200	
Banco Santander	Chile	Dólar	3,70%		159	12				12	183	152	
Banco Security	Chile	Dólar	3,65%		133	23				23	179	286	
BBVA	Chile	Dólar	3,65%		115	21				21	157	93	
CII	Chile	Dólar	3,48%		129						129	180	
Corpbanca	Chile	Dólar	3,55%		236						236	154	
Rabobank	Chile	Dólar	3,37%	2	297	164				164	627	285	
Raboinvestments (RBS)	Chile	Dólar	3,35%		189						189	349	
Banco Estado	Chile	Dólar	3,86%		28						28	40	
Banco Bci Miami		Dólar			122						122		
Banco de Crédito e Inversiones	Chile	PESO									0		
TOTAL				17	1.959	260				260	2.496	2.323	

Vencimientos no Corrientes

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	VENCIMIENTOS													
	1 AÑO		1-2 AÑOS		2-3 AÑOS		3-4 AÑOS		4-5 AÑOS		5-+AÑOS		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
BICE		42	134	223	356	589	801	2.457	2.707	1.078	1.935	1.914	5.933	6.286
CHILE		62	197	348	575	930	1.251	3.589	4.298	1.933	2.842	2.861	9.163	9.723
BCI		143	429	729	1.206	1.950	2.671	8.231	9.094	3.755	6.273	6.095	19.673	20.887
ITAU		92	259	445	691	1.267	1.555	4.062	5.254	2.312	3.758	4.105	11.517	12.283
SANTANDER		88	295	525	820	1.457	1.819	4.274	6.190	2.880	4.288	4.770	13.412	13.978
SECURITY		79	242	430	715	1.095	1.563	4.996	5.358	2.230	3.577	3.331	11.455	12.144
BBVA		76	209	434	624	1.131	1.361	3.198	4.669	2.307	3.108	3.525	9.971	10.654
CORPORACION INTERAMERICANA		87	221	454	588	1.318	1.323	1.800	4.471	2.450	3.198	4.350	9.801	10.459
CORPBANCA		137	438	668	1.167	1.908	2.628	8.221	8.878	3.486	6.351	6.190	19.462	20.610
RABOBANK		272	817	1.623	2.678	4.016	5.707	17.370	19.828	9.087	12.329	11.572	41.359	43.923
ESTADO		20	52	107	139	313	312	429	1.054	584	755	1.037	2.312	2.490
TOTAL		1.098	3.293	5.986	9.559	15.974	20.991	58.627	71.801	32.102	48.414	49.750	154.058	163.437

Covenants Financieros

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

Indicador	Fórmula de Cálculo	Periodicidad de Cálculo	Requisito	Diciembre 12	Diciembre 11
1.- Nivel de Endeudamiento	Pasivo Exigible dividido Patrimonio (veces)	Anual	menor o igual a	Exigido	No Exigible
				Nivel de Cumplimiento	
2.- Relación de Endeudamiento	Deuda Financiera dividido EBITDA (veces)	Semestral	menor o igual a	Exigido	8,75
				Nivel de Cumplimiento	No Exigible
3.- Cobertura de Gastos Financieros	EBITDA dividido Gastos Financiero (veces)	Semestral	mayor o igual a	Exigido	1,40
				Nivel de Cumplimiento	No Exigible
4.- Patrimonio Mínimo	Total Patrimonio (MUS\$)	Anual	mayor o igual a	Exigido	30.000
				Nivel de Cumplimiento	37.056
					65.034

El Patrimonio mínimo exigido, según el contrato de crédito firmado el año 2009, para el período finalizado al 31 de diciembre de 2012 es MUS\$ 30.000, lo que no se cumpliría ya que el Patrimonio consolidado fue de MUS\$ 7.215, sin embargo según consta en oficio N° 7533 del año 2010 (fecha posterior a la firma del contrato de crédito) la Superintendencia de Valores y Seguros exigió el cambio de criterio utilizado por la empresa y con ello reclasificar las concesiones a Intangibles, con lo cual queda sujeto a lo establecido en la NIC 38, que en su parágrafo 75 contempla que los intangibles, solo pueden ser revaluadas cuando su valor razonable sea determinado por referencia a un mercado activo, situación que de acuerdo a la SVS aún no ha sido acreditado, por lo que corresponde llevarlo a costo histórico. Producto de lo anterior hubo que hacer un ajuste al patrimonio de la sociedad, reduciéndolo en MUS\$ 29.841. Teniendo en consideración que el valor del Patrimonio actual considera este efecto, con la finalidad de analizar el cumplimiento del Covenant, la administración considera que dicho ajuste se debe adicionar al patrimonio neto de los estados financieros, por consiguiente el patrimonio para dicho efecto, resulta ser MUS\$ 37.056 que implica cumplir con lo exigido.

Nota 19.

ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	MUS\$	
	31-dic-12	31-dic-11
PROVEEDORES)	54.740	23.553
ACREEDORES VARIOS	1.221	239
RETENCIONES	461	370
FACTURAS POR RECIBIR	936	12.342
OTROS	196	21
DOCUMENTOS POR PAGAR	18	3.643
Total	57.572	40.168

Apertrura por Vencimiento

	31 de diciembre de 2012 MUS\$			31 de diciembre de 2011 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	33.927	23.645	57.572	28.257	11.911	40.168
Totales	33.927	23.645	57.572	28.257	11.911	40.168

Nota 20.

CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Sociedad	Naturaleza	Rut	MUS\$	
			31-dic-12	31-dic-11
Salmofood S.A.	Coligada	96.667.260-3	0	23.555
Totales			0	23.555

Nota 21.

OTRAS PROVISIONES

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

	MUS\$	
	31-dic-12	31-dic-11
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos (1)	309	284
Provision vacaciones	883	1.063
Provision Bono		351
Provision indemnizacion ejecutivos	1.000	
Provision costo cosecha en transito	-1.360	
Total	832	1.698

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

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

Movimientos	Provisión Patrimonial Smoltecnicos MUS\$	Provisión Bono MUS\$	Provisión Vacaciones MUS\$	Provisión Indemn. ejecutivos MUS\$	Provisión Costo cosecha MUS\$	Totales MUS\$
Saldo Inicial al 01-01-2012	284		1.063			1.347
Decrementos			(180)			(180)
Incrementos	25		-	1.000	(1.360)	(335)
Saldos al 31-12-2012	309		883	1.000	(1.360)	832
Movimiento	Provisión Patrimonial Smoltecnicos MUS\$	Provisión Bono MUS\$	Provisión Vacaciones MUS\$			Totales MUS\$
Saldo Inicial al 01-01-2011	317	195	889			1.401
Decrementos	(33)	-	-			(33)
Incrementos	-	156	174			330
Saldos al 31-12-2011	284	351	1.063			1.698

Nota 22.

PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	MUS\$	
	31-dic-12	31-dic-11
Iva Debito Fiscal	17	218
Impto. 2da. Categoría	11	5
Impto. Único Trabajador	53	43
Total	81	266

Nota 23.

OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

	MUS\$	
	31-dic-12	31-dic-11
Sobregiro cuenta corriente Corpbanca	0	87
Sobregiro cuenta corriente BCI	0	38
Sobregiro cuenta corriente Chile	0	125
Totales	0	250

a | Segmentos (activos y pasivos)

Activos	al 31 de Diciembre de 2012			al 31 de Diciembre de 2011		
	MUS\$			MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Activos Corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.380	3.250	130	11.116	10.991	125
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	20.849	20.468	381	20.540	18.897	1.643
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	950	950		870	870	
Inventarios	9.203	8.812	391	23.389	22.937	452
Activos Biológicos, Corrientes	63.089	61.272	1.817	102.276	98.299	3.977
Pagos Anticipados, corrientes	-			21	1	20
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	4.680	4.608	72	5.494	5.428	66
Otros Activos, Corrientes	377	273	104	1.361	1.262	99
Activos Corrientes	102.528	99.633	2.895	165.067	158.685	6.382
Activos No Corrientes						
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	2.023	2.023		21.516	21.516	
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	0			1	1	
Otros Activos No Financieros, No corrientes	3.251	3.251				
Activos Intangibles, Neto	12.893	12.312	581	12.794	12.262	532
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	65.997	59.753	6.244	72.794	65.978	6.761
Activos Biológicos, no corrientes	5.944	5.944		10.890	10.890	
Activos por Impuestos Diferidos	24.720	23.546	1.174	12.183	11.969	214
Otros Activos Financieros, No corrientes	4.898	4.898		431	431	
Activos, No Corrientes	119.726	111.727	7.999	130.554	123.047	7.507
Activos, Total	222.254	211.360	10.894	295.621	281.732	13.889

Pasivos	al 31 de Diciembre de 2012			al 31 de Diciembre de 2011		
	MUS\$			US\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	2.496	1.959	537	2.323	2.323	
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	57.572	55.964	1.608	40.168	38.656	1.512
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	0			23.555	23.538	17
Provisiones, Total	832	716	116	1.698	1.516	182
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	80	58	22	266	231	35
Otros Pasivos No Financieros, Total	0			250	250	163
Pasivos, Corrientes	60.980	58.697	2.283	68.260	66.351	1.746
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	154.058	148.378	5.680	163.437	157.137	6.300
Pasivos, No Corrientes	154.058	148.378	5.680	163.437	157.237	6.300
Pasivos, Total	215.038	207.075	7.963	231.697	223.488	8.209

b | Segmentos (Resultado)

Estado de Resultados Integrales por Segmento

	al 31 de Diciembre de 2012			al 31 de Diciembre de 2011		
	MUS\$			MUS\$		
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ingresos Ordinarios, Total	147.018	141.736	5.282	123.648	115.028	8.620
Costo de Ventas	(158.655)	(152.528)	(6.127)	(98.053)	(89.587)	(8.466)
Mortalidades y Eliminados	(6.445)	(6.445)		(2.837)	(2.837)	
Ganancia bruta antes de Fair Value	(18.082)	(17.237)	(845)	22.758	22.604	154
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(24.907)	(24.312)	(595)	(22.720)	(22.149)	(571)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos delejercicio	(3.491)	(2.446)	(1.045)	46.091	43.734	2.357
Margen bruto.	(46.480)	(43.955)	(2.485)	46.129	44.189	1.940
Costos de distribución	(11.316)	(11.228)	(88)	(6.468)	(6.365)	(103)
Gastos de Administración	(7.928)	(6.890)	(1.038)	(8.171)	(7.267)	(904)
Costos Financieros	(8.185)	(7.821)	(364)	(6.860)	(6.492)	(368)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	(30)	(30)		703	703	
Diferencias de cambio	(1.900)	(1.843)	(57)	1.691	1.618	73
Otras Ganancias (Pérdidas)	165	176	(11)	458	469	(11)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(75.674)	(71.631)	(4.043)	27.482	26.855	627
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	17.711	16.750	961	(6.336)	(6.534)	198
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	(57.963)	(54.881)	(3.082)	21.146	20.321	825

Ganancia (Pérdida) por Segmento	(57.963)	(48.189)	(3.082)	21.146	20.321	825
--	-----------------	-----------------	----------------	---------------	---------------	------------

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	(57.342)	(54.262)	(3.080)	20.980	20.152	828
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(621)	(619)	(2)	166	169	(3)
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	(57.963)	(54.881)	(3.082)	21.146	20.321	825

	31-dic-12			31-dic-11		
	MUS\$			MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Gasto por Depreciación	12.423	11.885	538	10.717	10.185	532
EBITDA	(24.903)	(23.470)	(1.433)	18.836	19.157	(321)

Nota 25.

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN

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

	Enero a Diciembre 2012			Enero a Diciembre 2011		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Clientes Nacionales	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Chile	17.896	13.997	3.899	14.788	9.572	5.216
Total Nacionales	17.896	13.997	3.899	14.788	9.572	5.216
Clientes Externos						
América	71.602	71.504	98	51.907	51.460	447
Asia	36.150	36.150		33.048	32.285	763
Europa	21.288	20.085	1.203	21.561	19.367	2.194
Oceanía	-		82	211	211	
Africa				2.133	2.133	
Total Externos	129.040	127.739	1.383	108.860	105.456	3.404
Total Clientes	147.018	141.736	5.282	123.648	115.028	8.620

Nota 26.

Costo de Ventas

	Enero a diciembre 2012			Enero a diciembre 2011		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Costo venta productos terminados	(141.066)	(136.153)	(4.913)	(91.349)	(85.171)	(6.178)
Costo Venta biológicos	(3.834)	(3.834)		(3.403)	(3.403)	
Mortalidad	(6.445)	(6.445)		(2.837)	(2.837)	
Ajuste VNR	(2.741)	(2.585)	(156)	(1.008)	(932)	(76)
Costo Maquila	(877)		(877)	-		
Otros costos	(10.137)	(9.956)	(181)	(2.293)	(81)	(2.212)
Total Costo de Venta	(165.100)	(158.973)	(6.127)	(100.890)	(92.424)	(6.254)

Nota 27.

COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

	MUS\$	MUS\$
	31-dic-12	31-dic-11
Gasto de venta exportación	(7.550)	(3.785)
Costos de almacenamiento	(2.226)	(1.407)
Remuneraciones del Personal	(842)	(730)
Gastos de marketing	(307)	(668)
Otros gastos de ventas	(391)	122
Totales	(11.316)	(6.468)

Nota 28.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	Enero a Diciembre 2012			Enero a Diciembre 2011		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Gastos del Personal	(4.396)	(4.267)	(129)	(4.606)	(4.401)	(205)
Gastos Generales	(2.088)	(1.835)	(253)	(1.844)	(1.700)	(144)
Servicios de Terceros	(540)	(424)	(116)	(733)	(709)	(24)
Depreciación	(610)	(70)	(540)	(671)	(140)	(531)
Gastos Comercialización	(294)	(294)	-	(317)	(317)	-
Total	(7.928)	(6.890)	(1.038)	(8.170)	(7.266)	(904)

Nota 29.

COSTOS FINANCIEROS

	Enero a Diciembre 2012			Enero a Diciembre 2011		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Intereses Financieros	(7.129)	(6.765)	(364)	(6.262)	(6.160)	(102)
Otros Gastos	(934)	(934)		(209)	(209)	
Comision Bancaria	(122)	(122)		(389)	(123)	(266)
Total	(8.185)	(7.821)	(364)	(6.860)	(6.492)	(368)

Nota 30.

DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	01 de Enero al 31 de diciembre		01 de oct al 31 de dic de	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	412	(638)	(17)	(251)
Ctas por cobrar por impuesto corriente	178	49	(18)	264
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas	741	(1.390)	(8)	(1.028)
Otros activos	42	(153)	(22)	(55)
Pagos anticipados	2	(7)		
Pasivos por impuestos corrientes	1		(2)	(47)
Provisiones	(64)	104	11	(3)
Efectivo equivalente	(320)	(39)	(12)	(36)
Acreedores comerciales y otras ctas.por pagar	(2.892)	3.765	64	1.338
TOTALES	(1.900)	1.691	(4)	182

Nota 31.

OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

	Enero a Diciembre 2012			Enero a Diciembre 2011		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Otros Ingresos						
Varios	-			370	370	
Resultado venta Salmofood S.A	10.435	10.435				
Reintegro Ley 18,708	530	530				
Efecto fusion filiales	1.061	1.061				
Otros Egresos						
Efecto Conflicto Aysén	(5.055)	(5.055)				
Ajuste activo diferido	(6.692)	(6.692)		-		
Varios	(278)	(267)	(11)	(11)		(11)
Intereses Percibidos						
Intereses Ganados	164	164		99	99	
Total	165	176	(11)	458	469	(11)

CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

I. Hipotecas:

1. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25319-2009.
2. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Quinchao, Provincia de Chiloé, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25318-2009.
3. Contrato de Modificación de Hipoteca sobre los inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas que se individualizan a continuación, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25310-2009.
 - a) Inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, el que se encuentra inscrito a fojas 230 número 187 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
 - b) Derechos de aprovechamiento no consuntivo de aguas superficiales y corrientes, de ejercicio permanente y continuo por un promedio anual de 630 litros por segundo, y de ejercicio eventual y discontinuo por un promedio anual de 260 litros por segundo en el Estero el Membrillo, comuna de Melipeuco, Provincia de Cautín, el que se encuentra inscrito a fojas 3, número 6 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
 - c) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 5, número 5 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - d) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 117, número 105 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - e) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 671 vuelta, número 732 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - f) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 622 vuelta, número 625 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1992, reinscrita a fojas 259 vuelta, número 272 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón.
 - g) Inmueble ubicado en la comuna de Puqueldón, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 210 vuelta, número 232 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - h) Inmueble ubicado en la comuna Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 624 vuelta, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - i) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 340 vuelta, número 337 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - j) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 426, número 476 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, Provincia de Chiloé.

- k) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1113, número 1255 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 602, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - m) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 259, número 252 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, Provincia de Chiloé.
 - n) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 522 vuelta, número 571 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - o) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 723, número 792 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - p) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1079 vuelta, número 1097 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
4. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, Temuco, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25316-2009. El dominio del inmueble se encuentra inscrito a fojas 2.810 número 3.754 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
5. Contrato de Modificación de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25.314-2009.
- a) Inmueble ubicado en Estero Hueñocoihue, comuna de Dalcahue, provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1019 vuelta, número 1119 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - b) Derecho consuntivo de agua superficial de ejercicio permanente y continuo, por 25.000 litros por minutos equivalente a 417 litros por segundo en el Río Hueñocoihue de la Provincia de Chiloé, el que se encuentran inscrito a fojas 17, número 8 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
6. Contrato de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25330-2009.
- a) Inmueble ubicado en la comuna de Dalcahue, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1019 vuelta, número 2094 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - b) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo, por 25.000 litros por minuto, comuna de Hueñocoihue, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 17, número 8 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - c) Inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, el que se encuentra inscrito a fojas 230, número 187 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.

- d) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo por un promedio anual de 630 litros por segundo y de ejercicio eventual y discontinuo por un promedio anual de 260 litros por segundo del estero El Membrillo, comuna de Melipeuco, Provincia de Cautín, que se encuentra inscrito a fojas 3, número 6 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
- e) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 5, número 5 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- f) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 117, número 105 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- g) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 671 vuelta, número 732 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- h) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 622 vuelta, número 625 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- i) Inmueble ubicado en la comuna de Puqueldón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 210 vuelta, número 232 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- j) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 624, vuelta, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- k) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 340 vuelta, número 337 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 426, número 476 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- m) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1113, número 1255 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- n) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 602, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- o) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 259, número 252 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- p) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 522 vuelta, número 571 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- q) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1079 vuelta, número 1097 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- r) Inmueble ubicado en la comuna de Cochamó, el que se encuentra inscrito a fojas 504, número 699 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Puerto Montt.

7. Contrato de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25317-2009.
- a) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 721, número 776 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - b) Inmueble ubicado en la comuna de Queilen, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1001 vuelta, número 1045 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - c) Inmueble ubicado en la comuna de Queilen, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 448, número 449 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - d) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1573, número 1648 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - e) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 214 vuelta, número 223 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón.
 - f) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 320, número 421 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - g) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 410, número 460 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - h) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 301, número 311 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - i) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 313, número 313 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.
 - j) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 314, número 314 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.
 - k) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 315, número 315 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.
 - l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Quellón, el que se encuentra inscrito a fojas 727 vuelta, número 635 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
 - s) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo, de agua superficial y corriente por un metro cúbico por segundo en el río Coínco, provincia de Chiloé, Novena Región, que se encuentra inscrito a fojas 2, número 2 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón.

II. Prendas:

- 1) Prenda Industrial y Prenda Mercantil sobre concesiones de marítimas y de acuicultura constituidas por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25.331-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y otros. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Castro se encuentran inscritas a fojas 27 vuelta, número 9 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 26 vuelta, número 9 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Achao se encuentran inscritas a fojas 7 vuelta, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 6, número 2 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Quellón se encuentran inscritas a fojas 6, número 2 en el Registro de Prenda Industrial y a fojas 9 vuelta, número 4 del Registro de Prenda Comercial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 5 vuelta, número 2 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones en la comuna de Futaleufú se encuentran inscritas a fojas 20, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 23, número 3 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Futaleufú, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Aysén se encuentran inscritas a fojas 7, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 8, número 4 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Aysén, correspondiente al año 2010.
- 2) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en los centros de engorda constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25.332-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y otros. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda ubicados en la comuna de Achao se encuentran inscritas a fojas 13, número 4 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 11, número 3 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda ubicadas en la comuna de Quellón se encuentran inscritas a fojas 11, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 9 vuelta, número 3 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda en la comuna de Castro se encuentran inscritas a fojas 18 vuelta, número 5 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 17 vuelta, número 5 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda en la comuna de Aysén se encuentran inscritas a fojas 15, número 5 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 11, número 4 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Aysén, correspondiente al año 2010.
- 3) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau- Llau rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.326-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones. Las prenda se encuentra inscrita a fojas 24, número 7 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 23, número 7 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.

- 4) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau - Llau rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.327-2009, a favor de Banco Security. La prendas se encuentra inscrita a fojas 26, número 8 en el Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentran inscritas a fojas 25, número 8 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 5) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau- Llau rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.328-2009, a favor de Banco Itaú Chile. La prenda se encuentra inscrita a fojas 22 vuelta, número 6 en el Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentran inscrita a fojas 21, número 6 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 6) Modificación de Prenda Industrial sobre concesiones de acuicultura de propiedad de Invertec otorgada por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.311-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y Otro. La prenda se encuentra inscrita en el Registro de Prenda Industrial a fojas 20, número 3 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes raíces de Quellón correspondiente al año 2007 y a fojas 1 número 1 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Castro correspondiente al año 2008. Respecto de la prenda inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Castro se tomó nota al margen de la inscripción de Hipoteca citada y la inscripción de modificación de la prenda constituida en el Conservador de Quellón se inscribió a fojas 16, número 4 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.
- 7) Modificación de Prenda Industrial sobre bienes que componen las unidades denominadas Centros de Engorda y de concesiones de acuicultura de propiedad de Invertec otorgada por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.313-2009, a favor de Royal Bank of Scotland (Chile). La Prenda Industrial sobre los bienes prendados que se encuentran en los Centros de Cultivo se encuentra inscrita a fojas 7 N° 4, fojas 9 N° 5 y a fojas 11 N° 6 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2008, y a fojas 1 N° 1 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes raíces de Quellón. Respecto de la Hipoteca inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Achao la modificación se inscribió a fojas 6, número 2 en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010. Respecto de la Hipoteca inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Quellón la modificación se inscribió a fojas 19, número 5 en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.
- 8) Prenda Industrial y Prenda Mercantil sobre concesiones de acuicultura, autorizaciones para la instalación de viveros flotantes y autorización marítima para instalar y operar un establecimiento de cultivo de salmón plateado de propiedad Invertec, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.320-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y Otros. La prenda se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 del Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 ambas a del Conservador de Bienes Raíces de Futaleufú, correspondiente al año 2010. La prenda se encuentra inscrita a fojas 13 vuelta, número 4 del Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentra inscrita a fojas 4, número 1 ambas a del

Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010. La prenda se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 del Registro de Prenda Industrial y a fojas 5, número 3 del Registro de Prenda Comercial, la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 ambas a del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.

- 9) Modificación de Hipoteca, Prenda Industrial y Prenda sin Desplazamiento sobre bienes ubicados en centros de engorda Mapué Uno y Mapué Dos de propiedad Invertec, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.312-2009, a favor de Rabobank Curacao N.V. La prenda sobre dichos bienes se encuentra inscrita a fojas 5, número 2 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondientes al año 2008. Un extracto de la prenda sin desplazamiento se publicó en el Diario Oficial de fecha primero de marzo del año 2008. La modificación de la prenda Industrial fue anotada al margen de la inscripción la hipoteca citada en el Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 10) Modificación de Prenda sin Desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.315, que modifica el contrato de prenda sin desplazamiento de primer grado y prohibición de gravar y enajenar, otorgado por escritura pública de fecha 10 de julio de 2007 en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Los bienes prendados propiedad de Invertec corresponden a aquellos que se encuentran en la Piscicultura ubicada en el sector el Membrillo, el Centro de Cultivo Chalihue, el Centro de Cultivo Tepún, el Centro de Cultivo Puqueldón, el Centro de Cultivo Compu, el Centro de Cultivo Auchac y el Centro de Cultivo Natri. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 11) Prenda sin Desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.321. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea, Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillenco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 12) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.322. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea, Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillenco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 13) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.323. Los bienes prendados propiedad de Invertec corresponden a la biomasa que se encuentra ubicada en los siguientes centros de cultivo: Belén del Sur, Lago Verde, Ecopiscicultura Lago Verde, Río Claro, Lago Huillenco Norte, Lago Natri II, Pulqueldón, Traiguén II, Llingua, Mapue, Tepún y Ester. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

14) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.329. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea, Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillínco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

15) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de Eduardo Avello Concha, repertorio 25.333. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes centros de cultivo y engorda y pisciculturas: Centro de engorda de Salmones Mapué Uno (Isla Tranqui), Centro de engorda de Salmones Mapué Dos (Isla Tranqui), Piscicultura El Membrillo, Centro de Cultivo Chalihue, Centro de Cultivo Tepún, Centro de Cultivo Yelqui, Centro de Cultivo Puqueldón, Centro de Cultivo Compu, Centro de Cultivo Auchac, Centro de Cultivo Natri, y en otros centros de cultivo. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

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

RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO

Política de riesgo de tasa de interés:

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

Política de riesgo de tipo de cambio:

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

Política de riesgo crediticio:

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

Política de riesgo de liquidez:

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

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

Política de riesgo de precios de venta:

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

Política de riesgos de la naturaleza:

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

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

Nota 34.

MANEJO DE RIESGO FINANCIERO

Riesgo de tasa de interés:

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

	31-dic-12	31-dic-11	Período promedio de ajuste de tasa	Tasa de interés promedio
Deuda (MUS\$)	156.554	165.760	12 meses	5,40%
Análisis de sensibilidad:				
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
31-12-2012	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.566	1,658	-	-
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
31-12-2012	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.566	1,658	-	-

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de MUS\$1,566.

Este análisis asume que las demás variables se mantienen constantes.

Riesgo de tipo de cambio:

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

Nota 35.

MEDIO AMBIENTE

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

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

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

- a) Gastos relacionados al cumplimiento normativo de la actividad:
- Monitoreo de efluentes de la Pisciculturas y planta
 - Programa de vigilancia ambiental en pisciculturas
 - Monitoreo de efluentes del 100% plantas de tratamiento de aguas en artefactos navales
 - Informes ambientales de centros de cultivos
 - Presentación de declaraciones de impacto ambiental para evaluación de ensilajes de mortalidad
 - Manejo y disposición final de residuos no peligrosos
- b) Desembolsos destinados a mejorar los procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio ambiente, como por ejemplo:
- Capacitación del personal en aspectos ambientales significativos
 - Auditorías internas al sistema integrado de gestión

Los gastos incurridos relacionados con temas medioambientales son:

Concepto	2012	2011
	MUS\$	MUS\$
Estudio medio ambientales	43	10
Monitoreo Ambiental	20	17
Total	63	27

Nota 36.

CAPITAL

Con posterioridad a la Junta Ordinaria realizada el 29 de abril de 2010, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se acordó aprobar un aumento de capital mediante la emisión de 56.000.000 acciones de pago ordinarias, sin preferencias y de las mismas características que las anteriormente 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 cerró el período de opción preferente, lográndose suscribir 53.887.302 acciones, correspondientes al 96,23% de la emisión total.

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

31-diciembre-2012

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

31-diciembre-2011

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

	MUS\$	
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

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

Nota 37.

OTRAS RESERVAS

RESERVAS POR REEVALUACION		31-dic-12	31-dic-11
		MUS\$	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-dic-12	1-dic-11
		MUS\$	MUS\$
Invertec Seafood S.A.	Filial	7.186	7.092
Acuicultura Lago Verde y Cia. Ltda.	Filial	993	993
Empresa de Cultivos y Explotación de Prod. del Mar Ltda.	Filial	13	13
Smoltecnics S.A.	Coligada	19	19
Menor valor en ventas de acciones propias	Filial	-168	-168
Invertec Ostimar S.A.	Filial	1.855	1.920
Invertec Corporativo Ltda	Filial	1.180	
Totales		11.078	9.869

OTRAS RESERVAS		31-dic-12	31-dic-11
		MUS\$	MUS\$
Menor valor en ventas de acciones propias	Filial	-168	-168
Totales		-168	-168

TOTAL OTRAS RESERVAS		16.270	15.061
-----------------------------	--	---------------	---------------

Nota 38.

PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

		Patrimonio			
		% Participacion Minoritaria	31-dic-12	% Participacion Minoritaria	31-dic-11
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial	0,100000%		0,100000%	4
Invertec Ostimar S.A.	Filial	20,14000%	586	20,14000%	1.144
Invertec Seafood S.A.	Filial	0,036100%		0,036100%	10
Cexpromar Ltda.	Filial	1,000000%		1,000000%	4
Totales			586		1.162

		RESULTADO			
		% Participacion Minoritaria	31-dic-12	% Participacion Minoritaria	31-dic-11
Acuicultura Lago Verde Ltda.	Filial	0,100000%		0,100000%	
Invertec Ostimar S.A.	Filial	20,14000%	(621)	20,14000%	166
Cexpromar Ltda.	Filial	1,000000%		1,000000%	
Invertec Seafood S.A.	Filial	0,036100%		0,036100%	
Totales			(621)		166

Nota 39.

MOVIMIENTO ACCIONARIO

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2012		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DIC-2012	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79,8600%	383.096.480			383.096.480	79,86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99,9639%	2.769	-2.769	-99,9639%	0	99,96390%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,0000%	30			30	50,00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50,0000%	41.050	-41.050	50,00%	0	0,00000%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2011		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DIC-2011	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79,8600%	383.096.480			383.096.480	79,86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A.	USD	99,9639%	2.769			2.769	99,96390%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,0000%	30			30	50,00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50,0000%	41.050			41.050	50,00000%

PLANES DE LA ADMINISTRACIÓN

Las pérdidas obtenidas y la situación financiera por la que atraviesa la compañía durante 2012, responden a diversos factores entre los cuales se pueden mencionar i) el importante deterioro de los precios internacionales en todas las especies producidas Salmón Atlántico, Trucha y Coho) la exigencia de un mayor capital de trabajo producto de los mayores niveles de producción (32.000 toneladas WFE para el año 2012) y además menores márgenes, en una industria con escaso nivel de financiamiento bancario, iii) por el efecto del ajuste de los activos biológicos Fair Value que en términos netos generó una pérdida por US\$ 28 millones y iv) por un evento exógeno a la administración y no recurrente, la pérdida de US\$ 10 millones provocada en la mortalidad en la especie Trucha por el conflicto de Aysén de febrero de este año.

La Sociedad ha tomado conciencia de los eventos adversos que enfrenta la industria salmonera y ha aplicado diversas medidas tendientes a mitigar y sobrellevar este periodo hasta que las condiciones de mercado mejoren, las que entre otras, se exponen a continuación:

Venta de Salmofood: Invermar S.A. con fecha 5 de septiembre de 2012, en conjunto con sus socios Pesquera Yadrán S.A. e Inmobiliaria, Asesorías y Desarrollos Degán Limitada procedió a la venta del 100% de las acciones de Salmofood S.A. a la empresa peruana Alicorp S.A.A., compañía perteneciente a uno de los grupos económicos más grande del Perú, el Grupo Romero. Salmofood es una empresa dedicada a la elaboración de alimentos para peces, coligada de Invermar S.A. en la cual ostenta el 50% de participación. El valor de la transacción es por USD 65 millones, correspondiéndole a Invermar S.A. USD 32 millones. Los fondos producto de la operación fueron destinados a prepagar a los bancos acreedores del crédito sindicado por un monto total de US\$ 14 millones, US\$ 3 millones quedaron como garantía usuales en este tipo de transacciones a recuperarse en un plazo máximo de 48 meses y US\$ 15 millones fueron destinados a para fortalecer la situación financiera de la compañía.

Los US\$ 14 millones cancelados a los bancos acreedores, permitieron a la compañía adelantar los pagos de amortización e intereses a pagar en 2013, permitiendo de esta manera liberarse prácticamente de la totalidad de las obligaciones bancarias en 2013.

Al 31 de diciembre de 2012, la utilidad financiera producto de la venta fue de US\$ 10 millones.

Covenants Financieros: Con fecha 5 de septiembre, la compañía firmó una modificación al contrato de reconocimiento de deuda y reestructuración de pasivo financiero de fecha 30 de diciembre de 2009, entre Invermar S.A. y los bancos acreedores del crédito sindicado vigente, dentro de los cuales los bancos acreedores acordaron modificar los covenants Relación de Endeudamiento y Cobertura de Gastos Financieros, afectados por las pérdidas en que ha incurrido la sociedad, de modo que para el año 2012 no se exigirá cumplir estos ratios.

Nivel de cosechas en 2013: a fines del año 2011, la compañía y el directorio en virtud de las señales de precios que existían en el momento y las proyecciones que el mercado apostaba para los precios de referencia, tomó la decisión de disminuir el nivel productivo para el año 2013 y frenar el crecimiento que la compañía había experimentado en los últimos años (posterior al virus ISA), de modo que la producción para el año 2013 fuese en torno a las 27.000 toneladas WFE en las distintas especies. En ese sentido, el Directorio de la Sociedad instruyó a la administración a eliminar peces que se mantenían en agua dulce a sembrar en mar, lo que significó al 31 de diciembre de 2011 reconocer un gasto aproximado de US\$ 6 millones reconocidos íntegramente en los Estados Financieros de cierre del año 2011.

Control de Gastos: La compañía ha tomado diversas acciones en distintas etapas y en todos los ámbitos a lo largo del año 2012 tendientes a disminuir costos, racionalizando los recursos humanos y materiales en sus diferentes etapas productivas.

Reorganizaciones Societarias: Al 31 de diciembre de 2012, se han disuelto las sociedades Invertec Seafood S.A., Empresa de Cultivos y Explotación de Productos del Mar Limitada y Acuicultura Lago Verde y Compañía Limitada y absorbidas por Invermar S.A., permitiendo simplificar la estructura societaria de la compañía y entre otros, disminuir los costos administrativos asociados a mantener activas estas filiales.

En segundo lugar, la compañía ha destinado un porcentaje importante de la cosecha en la producción de porciones, 55% de la materia prima extraída en el Salmón Atlántico. La estrategia de venta de porciones, productos de valor agregado, consiste principalmente en contratos a plazos, cantidades y precios fijos a los intermediarios y cadenas de supermercados más grandes del mundo. Esta estrategia permite fijar precios, en periodos de tiempo acordes a la duración de los contratos y permite mitigar en parte las caídas de precios. En ese sentido, mientras el precio promedio en 2012 del commodity del Salmón Atlántico cayó un 28% con respecto a 2011, el precio promedio de la porción cayó un 18%.

Nota 41

HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que puedan afectar la adecuada presentación y/o interpretación de los mismos.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2012

(Valores expresados en miles de dólares)

RESUMEN EJECUTIVO

Las ventas acumuladas al mes de diciembre del año 2012, alcanzaron los US\$ 147 millones. Esta cifra es la mayor en la historia de la compañía acumulado a diciembre, representando un aumento de 19% comparado con igual periodo de 2011, donde para dicho año, el nivel de ventas llegó a los US\$ 124 millones. Este mayor nivel de facturación, responde al mayor nivel de producción de la compañía, que al 31 de diciembre alcanzó un nivel de cosecha WFE (whole fish equivalent) de 31.360 toneladas, en comparación con las 21.367 toneladas del mismo período del año anterior, esto es, un incremento de 47%.

Estos mejores niveles de producción y por consiguiente volúmenes de ventas, se han visto impactados negativamente por i) el importante deterioro de los precios internacionales y al aumento en los costos de producción, este último, producto principalmente del alza en los precios del alimento, ii) a las pérdidas registradas en el Fair Value de los activos biológicos ("Ajuste IFRS") por US\$ 28 millones. iii) la pérdida provocada en la especie Trucha por un total de US\$ 17 millones, descompuestos por un margen negativo de comercialización de US\$ 7 millones y por una pérdida por el conflicto de Aysén de febrero de este año por US\$ 10 millones. Lo anterior, compensado parcialmente por iv) la utilidad por la venta de la coligada Salmofood el pasado 5 de septiembre por US\$ 10 millones.

De esta manera, la compañía arrojó al 31 de diciembre de 2012 una pérdida neta de US\$ 51 millones, en comparación con una utilidad neta de US\$ 27 millones en el mismo periodo del año anterior.

1 | Deterioro de los Precios Internacionales de Venta, alza en los costos de producción (alimentos) y márgenes del negocio

El año estuvo marcado por un importante crecimiento de la producción chilena en todas las especies, principalmente en Salmón Atlántico. Se estima que la producción de esta especie creció un 70% respecto al año anterior, repitiendo así el crecimiento observado en 2011 respecto a 2010. A lo anterior, se suma un crecimiento en la producción noruega lo que determina un crecimiento global cercano al 20% para la especie, cifra histórica en el negocio salmoneero. Lo anterior, trajo como consecuencia un ajuste mayor en los precios, profundizando la tendencia que se había

dado desde mediados de 2011. La comercialización de los productos se vio enfrentada a un escenario donde los precios promedio del salmón atlántico en EEUU, su principal mercado de destino, cayeron un 28% respecto de 2011.

La situación mundial de precios descrita anteriormente, ha impactado los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de Invermar, aun cuando la estrategia de la compañía de ofrecer productos de valor agregado a cadenas de supermercados, ha permitido en parte compensar la caída de precios internacionales. En ese sentido, durante el 2012 se logró fijar condiciones y programas con precio fijo para el 45% de las ventas de Salmón Atlántico. El margen bruto de comercialización del Salmón Atlántico fue positivo en todo el periodo 2012, incluso en el cuarto trimestre, donde el precio del commodity alcanzó su nivel más bajo (ver sección Análisis del Negocio de Salmónidos sin el efecto IFRS). En paralelo y en virtud del aumento significativo de la producción, se volvió a desarrollar el mercado del fresco tanto en Brasil como en EEUU. En Brasil los envíos aumentaron un 71% mientras que en EEUU las ventas en volumen se multiplicaron por 12. Es importante destacar que en el caso de EEUU nuestra estrategia comercial se ha orientado a la venta de filetes de mayor agregado como filetes frescos Trim E y Trim F de manera de alejarse de los productos más commodities. Lo anterior, significó que la venta en valor de fresco alcanzara un 20% del total de la venta de salmón atlántico de la compañía. Dentro del congelado (80% restante), el producto de mayor venta fueron las porciones congeladas, principalmente en bolsas y cajas para cadenas de supermercados, seguido de salmón entero para los mercados de China y Rusia principalmente.

La estrategia seguida por la compañía, logró frenar en parte la caída de precios de los commodities, ya que al 31 de diciembre de 2012, el precio promedio de venta FOB para el Salmón Atlántico de la compañía fue de US\$ 7,15/kg de producto final vendido, esto es una caída de 18% respecto a 2011 y menor al 28% de caída indicado en los párrafos anteriores respecto del producto commodity. En el caso del Coho y la Trucha, que se venden principalmente como productos commodities, cayeron 40% y 30%, respectivamente, respecto del precio promedio de venta del año 2011.

El costo del alimento es individualmente, el costo más importante en la engorda de peces, correspondiéndole un 55% al costo total, al 31 de diciembre de 2012. El

precio del alimento se ha incrementado al mes de diciembre 2012, en un 10% respecto a los precios al 31 de diciembre de 2011, principalmente debido al incremento de precios que ha experimentado la harina y aceite de pescado a nivel mundial, insumos claves en la elaboración de alimentos para peces.

Ambos factores han impactado en los márgenes del negocio. Al 31 de diciembre de 2012, el EBITDA (segmento salmones) sin IFRS ni la pérdida no recurrente por el conflicto de Aysén arrojó un resultado negativo por US\$ 23 millones (US\$ -0,75 por kg cosechado o US\$ -1,04 por kg de producto final vendido), comparados con un EBITDA de US\$ 19 millones (US\$ 0,91 por kg cosechados o US\$ 1,43 por kg de producto final vendido) registrado al mes de diciembre de 2011.

2 | Ajuste Fair Value (IFRS) Activos Biológicos

La compañía valora su activo biológico (peces vivos en los centros de cultivos de agua mar) al precio de venta vigente al momento de realizar el cálculo de IFRS, menos los costos proyectados de dichos peces al punto de venta, es decir, al momento de su cosecha. Dicho ajuste que se presenta en el Estado de Resultado como una utilidad o pérdida, se elimina completamente (también vía el Estado de Resultado) cuando los peces objeto del ajuste Fair Value son finalmente cosechados y vendidos.

Durante el año 2012 se han realizado ajustes trimestrales negativos en forma consolidada por un total de US\$ 3 millones (cuenta Fair Value de activos biológicos del ejercicio), considerando precios en 2012 menores a los registrados el año 2011. De los ajustes reconocidos en cada trimestre, US\$ 25 millones se han llevado a costo de venta al 31 de diciembre de 2012 en la cuenta Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos. La diferencia neta entre ambas cifras arroja una pérdida aproximada de US\$28 millones.

3 | Conflicto de Aysén:

De acuerdo a lo informado detalladamente en los análisis razonados de marzo y junio de 2012, la compañía ha reconocido pérdidas por US\$ 10 millones no recurrentes y excepcionales por el conflicto de Aysén, de principios de este año, que afectó principalmente a dos centros de cultivos, imposibles de atender debido al conflicto, con mortalidades que bordearon entre el 38-40%.

4 | Venta de Salmofood.

Con fecha 5 de septiembre pasado, Invermar S.A., en conjunto con sus socios Pesquera Yadrán S.A. e Inmobiliaria Asesorías y Desarrollos Degán Ltda., vendió la participación del 50% de su coligada Salmofood S.A. a la empresa peruana Alicorp S.A.A., pertenecientes a uno de los grupos económicos más grandes del Perú, el Grupo Romero.

El monto de la transacción fue por un total de US\$ 65 millones, correspondiéndole US\$ 32 millones a Invermar. Dicha operación contó con la aprobación del 100% de los bancos acreedores del Contrato Sindicado actual.

De los US\$ 32 millones correspondiente a Invermar, US\$ 14 millones aproximadamente fueron destinados a prepagar capital e intereses del crédito sindicado, US\$ 3 millones quedaron como garantía al contrato de compraventa, usuales en este tipo de transacciones, a liberarse hasta en un plazo máximo de 48 meses y que serán destinados al prepago del crédito sindicado, una vez recibidos. El saldo restante, es decir, US\$ 15 millones han sido destinados a financiar las operaciones de la Sociedad.

Dicha operación generó una utilidad financiera de aproximadamente US\$ 10 millones en el mes de septiembre.

A continuación, se presentan los Estados Financieros Consolidados de Invermar S.A. y sus Filiales, bajo Normas Internacionales de información Financiera (NIIF) o IFRS por sus siglas en inglés, al 31 de diciembre de 2012.

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES Y TENDENCIAS.

1. Estado de Resultados Consolidado por Segmentos

CUADRO 1.1

	Enero a Diciembre					
	2012 MUS\$			2011 MUS\$		
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ingresos Ordinarios, Total	147.018	141.736	5.282	123.648	115.028	8.620
Costo de Ventas	(158.655)	(152.528)	(6.127)	(98.053)	(89.587)	(8.466)
Mortalidades y Eliminados	(6.445)	(6.445)		(2.837)	(2.837)	
Ganancia bruta antes de Fair Value	(18.082)	(17.237)	(845)	22.758	22.604	154
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(24.907)	(24.312)	(595)	(22.720)	(22.149)	(571)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	(3.491)	(2.446)	(1.045)	46.091	43.734	2.357
Margen bruto.	(46.480)	(43.995)	(2.485)	46.129	44.189	1.940
Costos de distribución	(11.316)	(11.228)	(88)	(6.468)	(6.365)	(103)
Gastos de Administración	(7.928)	(6.890)	(1.038)	(8.171)	(7.267)	(904)
Costos Financieros	(8.185)	(7.821)	(364)	(6.860)	(6.492)	(368)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	(30)	(30)		703	703	
Diferencias de cambio	(1.900)	(1.843)	(57)	1.691	1.618	73
Otras Ganancias (Pérdidas)	165	176	(11)	458	469	(11)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(75.674)	(71.631)	(4.043)	27.482	26.855	627
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	17.711	16.750	961	(6.336)	(6.534)	198
Ganancia (Pérdida)	(57.963)	(54.881)	(3.082)	21.146	20.321	825

Las ventas acumuladas al 31 de diciembre de 2012, alcanzaron los MUS\$ 147.018. Esta cifra es la mayor en la historia de la compañía (gráfico 1.2), representando un aumento de 19% comparado con igual periodo de 2011, donde para dicho año, el nivel de ventas llegó a los MUS\$ 123.648.

Este aumento en los ingresos se explica por:

- El mayor volumen de toneladas vendidos alcanzando las 22.563 toneladas de producto final (PF) a diciembre de 2012, versus las 13.535 toneladas del 2011, representando un aumento de 67%. De dicho volumen, un 56% ó 12.527 toneladas PF correspondió a la producción de Salmón Atlántico, que incrementó su producción en 51% respecto a 2011, 15% ó 3.378 toneladas PF a la producción de Coho con un incremento de 125% respecto de 2011 y 29% ó 6.658 toneladas PF a la producción de Trucha con un incremento de 79% respecto de 2011. Si el mayor volumen de 2012 se hubiese vendido a los precios promedio obtenidos al mes de diciembre de 2011, la compañía hubiese obtenido un mayor nivel de ingresos en todas las especies de MUS\$ 67.814 (gráfico 1.3.)

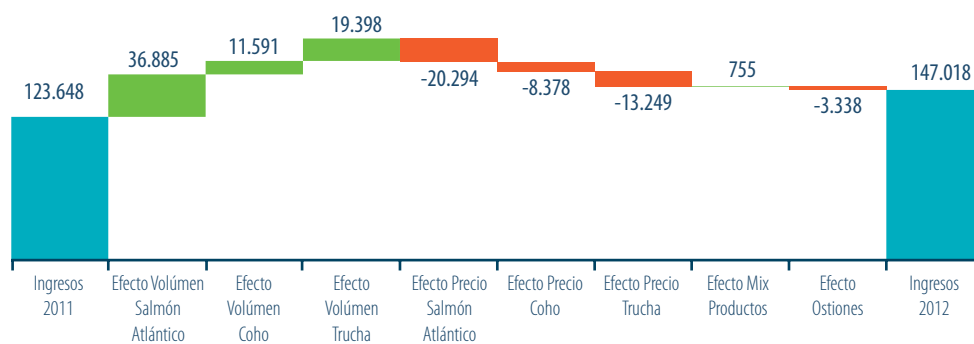
Gráfico 1.2: Serie de Ventas y Utilidad Consolidada a diciembre de cada año



- Lo anterior, compensado por la caída de los precios internacionales para cada una de las especies. En el caso del Salmón Atlántico, la caída de los precios promedio de venta de todos sus productos fue de 18% en los doce meses del año 2012, comparado con el mismo período del año anterior. En el caso del Coho, la caída de precios fue de 40% con respecto a diciembre de 2011. Respecto a la especie Trucha, los precios promedio a diciembre han caído un 30% respecto a igual período de 2011. La compañía por efecto de la caída de precios a diciembre de 2012, ha dejado de reconocer ingresos por MUS\$ 41.921 en todas sus especies (gráfico 1.3.).

Como consecuencia de lo explicado anteriormente, la pérdida bruta antes de Fair Value alcanzó los MUS\$ 18.082 equivalente a un margen sobre ingresos de -12%, cifra inferior a los MUS\$ 22.758 alcanzado en el mismo periodo de 2011, esto es, una disminución de 179%.

Gráfico 1.3: Descomposición Ingresos Ordinarios (MUS\$)



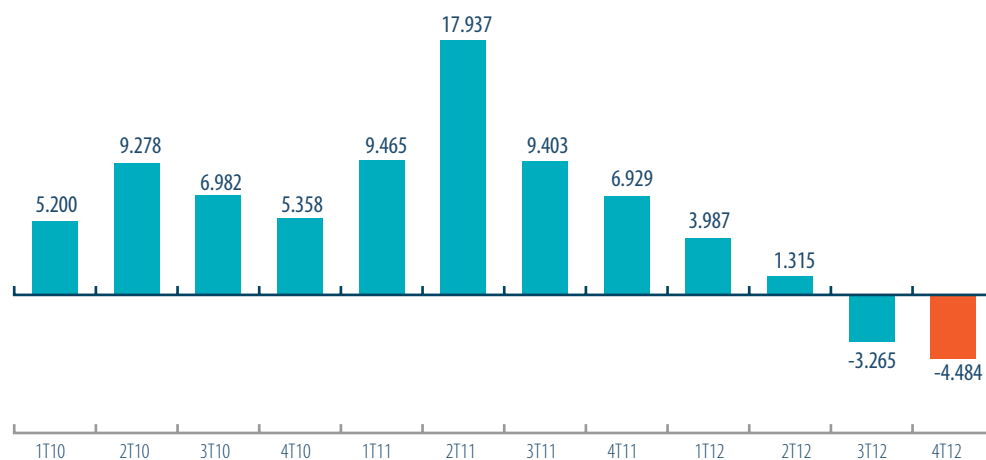
Efecto de ajuste Fair Value en los Activos Biológicos.

La cuenta (Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos del ejercicio indica los ingresos que devenga la compañía al realizar el ajuste del activo biológico, es decir, valorizar la biomasa de los peces en mar al punto de venta a los precios vigentes a cada fecha. Al 31 de diciembre de 2012 la compañía ha devengado en el segmento salmones, una pérdida de MUS\$ 2.446, comparado con una utilidad de MUS\$ 43.734 en 2011 (gráfico 1.4). En el caso de los ostiones, el ajuste por IFRS ha sido una pérdida de MUS\$ 1.045, explicado principalmente por la alta mortalidad de los ostiones y retrasos en la cosecha, con el consiguiente efecto en el alza en los costos de producción.

En cambio, la cuenta (Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos, corresponde a la porción del ajuste realizado al activo biológico (párrafo anterior) sobre la biomasa cosechada y vendida. En 2012, la compañía reconoció la suma de MUS\$ 24.907, superior a los MUS\$ 22.720, es decir un incremento en el costo de venta por Fair Value de 10%.

El efecto neto entre el ajuste asociado a la biomasa existente y la porción sobre la biomasa cosechada y vendida, descritos anteriormente, representa el efecto total en los estados de resultados del Fair Value. En ese sentido, el efecto neto entre ambas cuentas significó una pérdida a diciembre de 2012 de MUS\$ 28.398 inferior a la utilidad de MUS\$ 23.371 registrado en el mismo período de 2011, es decir una disminución de MUS\$ 51.769, explicado principalmente por la caída de precios señalados en este análisis razonado.

Gráfico 1.4: Ajuste Activos Biológicos (Salmones) por Trimestre (MUS\$)



Análisis del Negocio de Salmónidos sin el efecto IFRS

La descomposición del EBITDA y el margen por productos se detalla a continuación:

INFORME DE MARGEN SEGMENTO SALMONES						
Item	TOTAL 2011	TRIM 1	TRIM 2	TRIM 3	TRIM 4	TOTAL 2012
Ventas por Producto FOB (MUS\$)						
ATLANTICO	72.944	18.474	20.819	27.091	23.204	89.589
COHO	9.252	5.059	1.030	907	5.484	12.480
TRUCHA	24.485	14.883	9.670	2.294	3.780	30.627
TOTAL VENTAS FOB (MUS\$)	106.681	38.416	31.520	30.292	32.468	132.696
Ventas por Producto (Ton neta)						
ATLANTICO	8.321	2.471	2.252	4.521	3.283	12.527
COHO	1.499	924	284	281	1.889	3.378
TRUCHA	3.714	2.777	1.856	933	1.092	6.658
	13.535	6.172	4.392	5.735	6.264	22.563
Precio de Venta Promedio FOB (US\$/kg)						
ATLANTICO	8,77	7,48	9,24	5,99	7,07	7,15
COHO	6,17	5,48	3,62	3,22	2,90	3,69
TRUCHA	6,59	5,36	5,21	2,46	3,46	4,60
Costo Promedio de Venta (US\$/kg)						
ATLANTICO	6,70	6,11	7,07	5,62	6,49	6,20
COHO	4,69	4,51	4,46	4,83	4,52	4,54
TRUCHA	5,60	6,62	6,20	5,14	6,96	6,35
Margen de Venta FOB (USD)						
ATLANTICO	17.184	3.382	4.905	1.681	1.891	11.859
COHO	2.212	896	-237	-452	-3.048	-2.841
TRUCHA	3.697	-3.500	-1.830	-2.501	-3.825	-11.657
OTROS COSTOS	-491	510,00	-532	-4.381	-10.195	-14.597
TOTAL MARGEN BRUTO (MUS\$)	22.602	1.288	2.306	-5.654	-15.177	-17.237
TOTAL MARGEN BRUTO (%)						
GASTOS ADM. Y VTAS. Y COSTOS DE DISTR.(SALMON)	13.631	3.972	5.020	3.891	5.236	18.119
RESULTADO OPERACIONAL	8.971	-2.684	-2.714	-9.545	-20.412	-35.355
DEPRECIACION (SOLO SALMON)	10.423	2.870	2.974	3.045	2.996	11.885
EBITDA	19.394	186	260	-6.499	-17.416	-23.470
TOTAL TON NETAS COSECHADAS	21.367	8.654	5.926	6.909	9.871	31.360
TOTAL PRODUCTO FINAL (TONS)	13.535	6.172	4.392	5.735	6.264	22.563
EBITDA/TONS COSECHADAS	0,91	0,02	0,04	-0,94	-1,76	-0,75
EBITDA/TONS PROD FINAL	1,43	0,03	0,06	-1,13	-2,78	-1,04

(1) Otros Costos: corresponden a otros costos de venta no asociados a las distintas especies cosechadas, tales como mortalidades y eliminaciones, mantenencias en cámara, ajustes de valor reemplazo inventarios, etc. En el último trimestre de 2012, se generaron otros costos por MUS\$ 10.195, correspondiente a: eliminaciones de peces por MUS\$ 5.584, mayor costo cosecha proyectado de MUS\$ 1.023, gasto por depreciación de centros no activos por MUS\$ 878, costo por promoción de ventas con cliente Costco por MUS\$ 1.206 y ajuste del inventario a Valor Nuevo de Reemplazo por MUS\$ 1.051.

En relación a las toneladas cosechadas WFE durante el año 2012 alcanzó las 31.360. De este tonelaje, aproximadamente el 58% corresponde a la especie salmón atlántico, un 16% a la especie Coho y un 26% para la especie trucha.

Para el período enero a diciembre de 2012, el destino principal de las ventas de la compañía para el segmento de salmones fue América con una participación de 37%, principalmente en formato de porción. Le sigue Asia con un 29%, mayoritariamente en formato HG en el caso de la Trucha y HG en el caso de Salmón Coho. Más atrás se ubica la Unión Europea con un 19% y América Latina con un 15%.

Negocio Ostiones

Al 31 de diciembre de 2012 Ostimar S.A. generó ventas por MUS\$ 5.282, un 39% menor que a igual periodo del año 2011, donde las ventas alcanzaron los MUS\$ 8.620.

El costo de ventas para el segmento de los Ostiones a diciembre de 2012, presentó una disminución de MUS\$ 2.339, esto es un 28% de disminución con respecto a igual periodo del año anterior, lo que se explica por el menor volumen de producción.

Gastos de Administración y Ventas y Costos por Distribución

Al 31 de diciembre de 2012, los gastos de administración y ventas (GAV) consolidadas alcanzaron los MUS\$ 7.928, inferior en 3% al mismo periodo del año anterior. En términos de relación GAV/Ventas, al 31 de diciembre de 2012 dicha relación fue de 5% en comparación con 7% del mismo periodo de 2011.

Los costos de distribución al 31 de diciembre de 2012 alcanzaron los MUS\$ 11.316, superior en 75% al mismo periodo del año anterior y explicado principalmente por mayores gastos de exportación y mayor gasto por frigoríficos externos, debido al mayor volumen de venta de la compañía.

Gastos Financieros, Diferencias de Cambio, Otras Pérdidas

Respecto de los Gastos Financieros al 31 de diciembre de 2012 alcanzó los MUS\$ 8.185, superior en 19% al año 2011 y que principalmente se explica, entre otros, por las comisiones bancarias y al mayor pago de intereses de nuestros proveedores de alimentos producto del mayor nivel de producción.

En tanto, las diferencias de cambio registraron una pérdida de MUS\$ 1.900, principalmente por la devaluación del dólar de 8% en el año, que afecta principalmente a los pasivos en pesos de la compañía traducidos a dólares.

Por último, la pérdida neta al 31 de diciembre de 2012 alcanzó los MUS\$ 57.963 a nivel consolidado, inferior a la utilidad en el mismo periodo de 2011 que alcanzó los MUS\$ 21.146.

2. ESTADO DE SITUACION FINANCIEROS CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2012, los activos totales consolidados alcanzan MUS\$ 222.254, presentando una disminución de MUS\$ 73.367, respecto a diciembre de 2011, esto es un 25% inferior.

La principal disminución se produce en los siguientes rubros:

- **Activos Biológicos:** disminuyen en MUS\$ 44.133, debido principalmente a los menores ajustes de IFRS realizados durante el año 2012, atribuidos a la caída de los precios de ventas internacionales (ver gráfico 2.1) y a los menores ajustes realizado en el segmento de ostones por mayores costos de producción.

- **Inversiones en Asociadas:** disminuye en MUS\$ 19.493, principalmente por la venta de la coligada Salmofood el pasado 5 de septiembre.

- **Inventarios:** disminuyen en MUS\$ 14.186, explicado principalmente por el mayor nivel de facturación alcanzado a diciembre de 2012 con el consiguiente reducción de los inventarios alcanzados en diciembre de 2011.

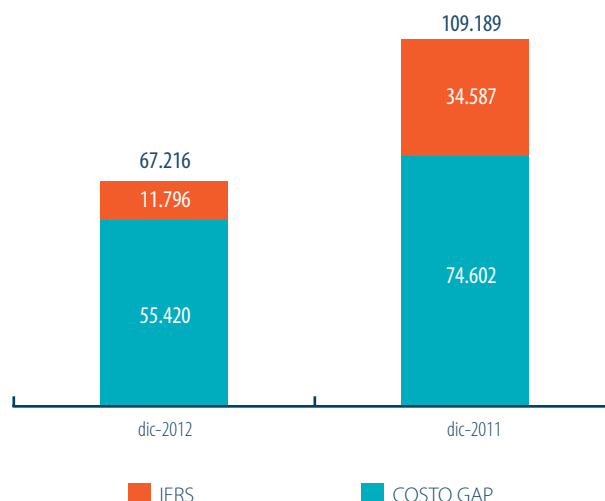
Lo anterior, compensado por:

- **Impuestos diferidos:** aumentan en MUS\$ 12.537, explicado principalmente por las pérdidas del ejercicio de la compañía, como también por el ajuste de Fair Value en diciembre 2012.

- **Otros Activos no financieros:** aumentan en MUS\$ 4.467, explicado principalmente los depósitos a plazo tomado por la compañía y endosados a los bancos, para pagar los intereses y amortización de las cuotas de enero y julio 2013, a raíz de la venta de la coligada Salmofood.

Por su parte, los pasivos totales consolidados alcanzaron MUS\$215.039, lo que significó una disminución de MUS\$ 16.658, comparado con diciembre de 2011.

Gráfico 2.1: Composición Activos Biológicos Salmones (MUSD)



Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

- **Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas:** disminuye en MUS\$ 23.555 debido a que producto de la venta de Salmofood, el pasado 5 de septiembre, se reclasificó el saldo a la cuenta Cuentas por pagar comerciales.

- **Préstamos que devengan intereses:** disminuye en MUS\$ 9.206, principalmente explicado por el prepago efectuado a los bancos del contrato de crédito sindicado, como consecuencia de la venta de la coligada Salmofood en el mes de septiembre 2012.

Lo anterior, compensado por:

- **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:** aumenta MUS\$ 17.404 al 31 de diciembre de 2012, que se explica por la reclasificación de la cuenta por pagar a Salmofood, producto de la venta, ya que hasta el 5 de septiembre se clasificaba en Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas y al mayor financiamiento de los proveedores por el mayor volumen de producción de este año.

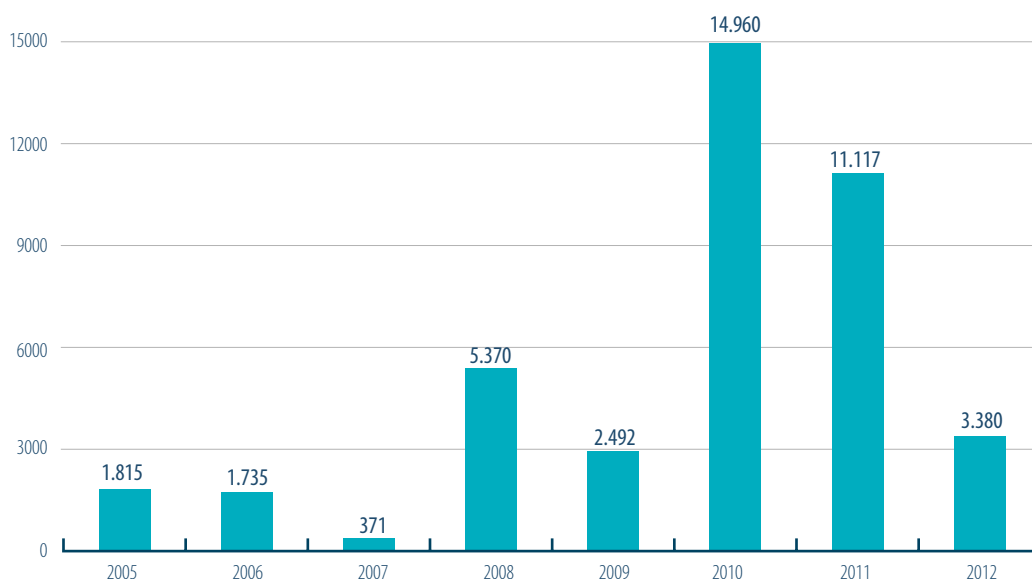
Situación Financiera: En cuanto a la situación de caja y endeudamiento, al 31 de diciembre del año 2012 al igual que al mismo periodo de 2011 la empresa mantiene el 100% de sus pasivos bancarios estructurados a largo plazo y en moneda dólar.

Respecto de la situación de flujos de caja, es importante indicar que la disminución de los precios internacionales de venta, en conjunto con el alza en los costos (principalmente el de alimentos) están impactando los márgenes y por consiguiente presionando los flujos de caja de la compañía. Mientras no se observe un cambio de tendencia, la compañía continuará con pérdidas en márgenes y por tanto, mayores presiones en el flujo de caja, en una industria que prácticamente ha agotado sus fuentes de financiamiento. No obstante lo anterior, la compañía ha adecuado su nivel de operaciones al nivel productivo vigente. La compra de alimentos e insumos generales se ajustó a ese nivel de actividad y los acuerdos de pago con los principales proveedores se equilibraron en función de los flujos obtenidos. Se destaca dentro de estos acuerdos obtenidos a Salmofood S.A. proveedor de alimentos, con quien se obtuvo créditos a 180 días. Para los proveedores que nos suministran fármacos y otros insumos se manejan créditos a 70 días como promedio.

Es importante destacar, que durante 2012 se realizaron diversas acciones tendientes a fortalecer la situación de caja de la compañía. En primer lugar, producto de la venta de la coligada Salmofood en septiembre de 2012, se logró recaudar la suma de US\$ 32 millones, flujos que permitieron a la compañía, prepagar US\$ 14 millones en cuotas de capital e intereses, US\$ 3 millones quedaron como garantía usuales en este tipo de transacciones y US\$ 15 millones quedaron como caja para financiar las operaciones de la sociedad. En segundo lugar, la compañía aplicó una serie de reducciones de costos en materias operacionales, de personal, que permitieron a la compañía alcanzar ahorros del orden de US\$ 1 millón anuales.

El efectivo y efectivo equivalente al mes de diciembre de cada año se encuentra en el gráfico 2.2.

Gráfico 2.2: Efectivo y Efectivo Equivalente MUS\$



3. Análisis y explicación Flujo Neto Consolidado originado por las Actividades de Operación, Inversión y Financiamiento

El flujo de efectivo neto negativo originado por las Actividades de la Operación alcanzó los MUS\$ 13.340 en el periodo enero a diciembre del 2012, explicado por el mayor pago a proveedores y remuneraciones que se explican por el mayor nivel productivo de la compañía.

El flujo neto positivo por actividades de inversión de MUS\$ 22.996 a diciembre 2012, se explica principalmente por los fondos provenientes de la venta de Salmofood en el mes de septiembre.

El flujo neto negativo de MUS\$ 17.392 originado por las Actividades de Financiamiento mostrado a diciembre 2012, se explica por el prepago del crédito sindicado efectuados a los bancos acreedores, como consecuencia de la venta de la coligada Salmofood en el mes de septiembre 2012.

El saldo negativo del flujo de operación, más el saldo negativo proveniente del flujo de financiamiento, menos el saldo positivo proveniente del flujo de inversión, sumado al saldo inicial de caja al 1º de enero de 2012 por MUS\$11.116, arroja un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 de MUS\$ 3.380.

4. Análisis de diferencias entre valor libro y valor económico o de mercado de los principales activos

En relación a los activos biológicos, que incluyen plantales de reproductores, de ovas, alevines y de smolts, peces en engorda y ostiones, cada uno de ellos son valorizados en su reconocimiento inicial como también a su valor justo (cuando corresponda) menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda sustentarse, en apego a lo señalado en la norma IFRS NIC41.

Por lo anterior, se debe determinar primero la existencia de un mercado activo para los activos biológicos de peces en todas sus distintas etapas. De no existir este mercado activo, principalmente en etapa de agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolt), estos son valorizados en base a costo acumulado o costo histórico a la fecha de cada cierre.

Por otro lado, respecto de los peces en proceso de engorda en el mar, con excepción de aquellos que se encuentran en proceso de siembra y cosecha, y como consecuencia de la estrategia comercial y productiva enfocada a valor agregado, principalmente a la elaboración de porciones, el criterio de valoración es a valor justo, entendiendo como tal, el precio de venta en el mercado del cuarto trimestre de 2012, menos los costos estimados de transformación hasta el punto de venta.

Se determina el precio de venta por tipo de producto, según el peso promedio de cada grupo en existencias en centros de mar a la fecha de cierre de cada trimestre, descontándose los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen de biomasa bruta puesto en planta es ajustado por rendimiento de proceso, según el tipo de producto a realizar.

En forma trimestral, el efecto por Fair Value, se vuelve a ajustar, considerando las fluctuaciones de precios de ventas, mortalidades asociadas a los grupos de existencias de centros de mar, rendimientos en la materia prima y costos, dentro de otros.

Los activos fijos se contabilizan a su valor revalorizado, esto es, a su valor razonable menos la amortización acumulada y el monto acumulado de las pérdidas por deterioro que haya sufrido. Las revalorizaciones se hacen con suficiente regularidad, para asegurar que el valor libro, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable a la fecha del balance correspondiente.

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

Los activos intangibles, especialmente concesiones, se contabilizan a su valor histórico o de adquisición, tal como lo señala la norma contable.

5. Análisis de las principales variaciones en el mercado, en la competencia y en la participación relativa

a. Industria del Salmón

Entre Enero y Diciembre de 2012, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron un total de USD 2.890 millones, un 1% inferior al año anterior. Esta leve baja se debe al menor precio promedio ya que en términos de volumen, los envíos llegaron a 488 mil toneladas netas de producto, es decir, un aumento del 27%. El salmón atlántico mostró un alza tanto en valor como en toneladas exportadas con un incremento de 19% y 61% respectivamente. El salmón coho incrementó sus exportaciones un 6% en tonelaje pero disminuyó un 13% en valor. A su vez, las exportaciones de trucha aumentaron un 8% en tonelaje exportado mientras disminuyeron un 16% en valor.

Respecto de la participación de los mercados de destino en cuanto al valor total de las exportaciones, Japón fue el destino principal con un 39% de las ventas seguido de EEUU con un 28%. A continuación se ubicó Latinoamérica con un 16%, Otros (principalmente Asia) con un 13% y finalmente la UE con un 4%.

En cuanto a los retornos de las exportaciones chilenas por especie, éstos fueron liderados por el salmón atlántico con un 50%. A continuación se ubicaron la trucha y el salmón coho con un 31% y un 19% de participación respectivamente.

Respecto de la producción mundial de salmones y trucha de cultivo, se estima que la producción total alcanzó las 2,4 millones de toneladas brutas. Del total, 1,97 millones de toneladas correspondieron a salmón atlántico. El principal país productor fue Noruega con un 51% sobre el total y con un 60% de la producción mundial de salmón atlántico, llegando a la producción de 1,18 millones de toneladas de esta especie. En Chile, se observó un importante repunte de producción con cosechas estimadas de 760 mil toneladas, representando un aumento de 31% respecto al año anterior. Las cosechas fueron lideradas por el salmón atlántico con un 48% del total y con un incremento de 65% respecto de 2011. Más atrás se ubicaron la trucha y el salmón coho, con una participación de 30% y 22% respectivamente. En comparación al año anterior la producción de trucha aumentó un 11% mientras que el salmón coho lo hizo un 10%.

Como tendencia general, se observó una baja de precios durante el año 2012. Por lo mismo, en promedio los precios por especie tuvieron un nivel menor al observado el año anterior. Desglosando por especie, los precios promedio de las exportaciones durante 2012 fueron de USD/Kg 6,31 para el salmón atlántico (caída de 26%), USD/Kg 4.71 para el salmón coho (baja del 18 %) y de USD/Kg 6.33 para la trucha (disminución de 22%).

En cuanto a la evolución de precios en los principales mercados, el precio del filete de salmón atlántico fresco en EEUU mostró una tendencia a la baja, con un precio promedio anual un 28% menor al año anterior. Alcanzó su nivel máximo de US\$/Lb 3,85 FOB Miami a fines de Febrero, observándose en adelante una caída sostenida alcanzando el precio mínimo del año a principios de Noviembre con un nivel de US\$/Lb 2,95 FOB Miami. Durante los últimos dos meses del año se pudo ver una leve recuperación de un 10% terminando el año en niveles de US\$/Lb 3,30 FOB Miami.

En Japón, el precio del salmón coho tuvo una importante baja durante el año influenciada por la gran cantidad de producto exportado a Japón durante la temporada 2011/2012 y la expectativa de producción para la temporada siguiente. Dado lo anterior, la especie anotó una caída de 33% hasta la primera semana de Noviembre donde el precio llegó a Yen/Kg 320 para HG Premium 4-6 lbs (precio mayorista en Japón). Durante los últimos meses del año se produjo una recuperación de 9% para terminar en niveles de Yen/Kg 350. En el caso de la trucha, se observó una tendencia similar. Con una baja de 28% en los primeros 10 meses llegó a su nivel menor con un precio de Yen/Kg 360. Al igual que el coho (aunque en mayor magnitud), en el final del año se produjo una recuperación de 17% para terminar el año en Yen/Kg 420 para HG Premium 4-6 (precio mayorista en Japón).

b. Industria del Ostión

Los volúmenes de exportación en Chile alcanzaron las 1.008 toneladas de producto terminado en 2012, comparado a 1.348 toneladas exportadas en el año 2011, lo que representa una disminución de un 25%.

Con respecto a los precios, el promedio exportado por la industria chilena fue de US\$ 14/kg, es decir, un 3% más alto respecto del año anterior. Por su parte,

Ostimar obtuvo un precio promedio de US\$17,2/kg, es decir, un 23% superior al promedio de la industria chilena para productos equivalentes. Esto se produjo principalmente por la consolidación de la elaboración y ventas de productos de mayor valor agregado.

Respecto a los mercados de destino de las exportaciones chilenas, Francia es el mercado que sigue concentrando el mayor porcentaje de las exportaciones, con un 68,3%, seguido por España, Brasil y Dinamarca con un 16,2%, 6,6% y 4,2% respectivamente.

6. Análisis de Riesgo de Mercado

Riesgo crediticio

Las ventas de la compañía se realizan bajo seguro de crédito a clientes con líneas de créditos aprobadas y vigentes. En su defecto, éstas se realizan vía carta de crédito o al contado. Además, la compañía cuenta con una cartera de clientes diversificada incluyendo las principales cadenas de supermercados del mundo y en mercados de bajo riesgo.

Riesgo precio internacional

La evolución del precio internacional depende de la demanda en los mercados actuales y emergentes en combinación con la oferta de los principales países productores. En la medida que los nuevos precios mayoristas sean traspasados al consumidor final, es esperable que existe una recuperación del consumo con un efecto positivo sobre la demanda y los precios.

Adicionalmente, cabe destacar que la compañía establece regularmente contratos de precio fijo a seis meses o un año en un porcentaje de sus ventas dependiendo de las condiciones de mercado y las expectativas futuras. Esto fortalece la situación de la empresa en momentos de ajustes de precio como el que se presenta actualmente, donde parte importante de las ventas actuales fueron fijadas bajo las condiciones de mercado observadas el año pasado.

Riesgo de tipo de cambio

Los ingresos de la compañía se reciben principalmente en moneda dólar, a excepción de un porcentaje menor de ventas locales nacionales que se reciben en pesos. A su vez una menor proporción de los egresos de la compañía se realizan en moneda nacional las cuales se encuentran sujetas a reevaluación de tipo de cambio.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2012, la compañía y sus filiales mantienen toda su deuda financiera de corto y largo plazo en moneda dólar. Esta deuda se encuentra estructurada a través de contrato de reestructuración de pasivo financiero, firmado el 30 de diciembre de 2009, en 6 distintos tramos todos ellos a largo plazo, con tasas de interés variable, esto es tasa libor más un margen definido.

Riesgo de la naturaleza

La producción de salmones así como la mayoría de los cultivos marinos, se encuentran expuestos a riesgos de la naturaleza que podrían afectar su producción, tales como: tormentas, ataque de lobos marinos, enfermedades, bloom de algas, etc.

Por lo anterior, la compañía tiene la política de contratar pólizas de seguro para su biomasa, como también para sus equipos de acuicultura, las que se adecuan las coberturas propias de cada riesgo.

7. Índices financieros

Se presentan a continuación los principales indicadores financieros de los estados financieros consolidados.

INDICADORES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS	2012	2011	Var%
INDICE DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (veces)	1,68	2,42	-30%
Razón Ácida (veces)	1,53	2,08	-26%
INDICE DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (veces)	29,80	3,62	722%
Razón de endeudamiento corto plazo (veces)	8,45	1,07	691%
Razón de endeudamiento largo plazo (veces)	21,35	2,56	735%
Porción deuda corto plazo (%)	0,28	0,29	-4%
Porción deuda largo plazo %)	0,72	0,71	2%
Cobertura Gastos Financieros	3,04	6,15	437%
INDICES DE ACTIVIDAD			
Total Activos (MUS\$)	222.254	295.621	-25%
Total Pasivos (MUS\$)	215.038	231.697	-7%
Total Patrimonio (MUS\$)	7.216	63.924	-89%
Rotación de Inventarios	2,28	0,98	132%
Rotación Activos Biológicos e Inventarios	2,03	0,98	107%
INDICES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio (%)	-409,7%	-39,0%	950%
Rentabilidad del Activo (%)	-13,3%	-8,4%	58%
Resultado por acción (US\$/acción)	-0,102	-0,086	19%
N° acciones suscritas y pagadas	288.805.366	288.805.366	0%
INDICES DE RESULTADOS			
Ingresos de explotación (MUS\$)	147.018	123.648	19%
Costo de Explotación (MUS\$)	-165.100	-123.610	34%
Ajustes Activos Biologicos (MUS\$)	-28.398	23.371	-222%
Margen Bruto (MUS\$) sin IFRS	-18.082	22.758	-179%
Margen Bruto % sin IFRS	-12,3%	18,4%	-167%
GAV	-19.244	-14.639	31%
GAV/Ingresos (%)	13,1%	11,8%	11%
EBIT	-37.326	31.490	156%
EBITDA	-24.903	42.207	541%
INDICES DE OPERACIÓN			
Cosechas por hectáreas en uso (tons/centro)	204	155	31%
Cosecha (Tons WFE)	31.360	21.367	47%
Concesiones en uso (N° a SEPTIEMBRE-12)	10	13	-23%
Densidad de cultivo (kgs/m3)			
Salar	4,9	4,5	9%
Coho	9,3	4,3	116%
Trucha	6,2	6,6	-6%
Tasa de sobrevivencia (%)			
Salar	94,2	94,2	0%
Coho	89,9	99,4	-10%
Trucha	79,7	87,2	-9%

Fórmulas:

- 1.- Liquidez Corriente: Activos corrientes dividido Pasivos Corrientes
- 2.- Razón Ácida: (Activos Corrientes menos Existencia) dividido Pasivos Corrientes
- 3.- Razón de endeudamiento: (Pasivo Corriente más Pasivo no corriente) dividido Patrimonio Neto
- 4.- Razón de endeudamiento corto plazo: Pasivos corrientes dividido Patrimonio Neto
- 5.- Razón de endeudamiento largo plazo: Pasivos no corrientes dividido Patrimonio Neto
- 6.- Porción deuda corto plazo: Pasivos corrientes dividido (Pasivos corrientes más Pasivos no corrientes)
- 7.- Porción deuda largo plazo: Pasivos no corrientes dividido (Pasivos corrientes más Pasivos no corrientes)
- 8.- Cobertura gastos financieros: EBITDA dividido gastos financieros.
- 9.- EBITDA: Margen Bruto más Gastos de administración y Ventas más Ajustes por Biomasa (NiC41) más depreciación.
- 10.- EBIT: Margen Bruto más Gastos de administración y Ventas más Ajustes por Biomasa (NiC41)
- 11.- Rotación de inventarios: Costo de Venta dividido (Inventario más Activos Biológicos).
- 12.- Rotación de Activos Biológicos e Inventarios: Ingresos de explotación dividido (Activos Biológicos + Inventarios)
- 13.- Rentabilidad del patrimonio: Utilidad Neta dividido patrimonio neto.
- 14.- Rentabilidad del activo: Utilidad Neta dividido activos totales
- 15.- Resultado por acción: Utilidad Neta dividido total de acciones suscritas y pagadas.
- 16.- Cosechas por hectáreas. Cosechas del período (en toneladas) dividido Hectáreas en uso (agua mar).
- 17.- Hectáreas en uso: hectáreas en uso dividido hectáreas totales.

INVERMAR





Av. Presidente Kennedy 5682
Santiago • Chile
Phone (56-2) 2580 5200
seafood@invermar.cl
www.invermar.cl