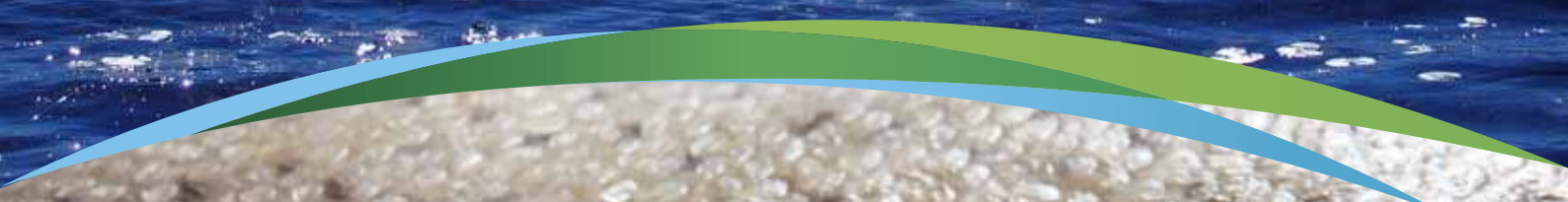


MEMORIA ANUAL 2014



INVERMAR





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

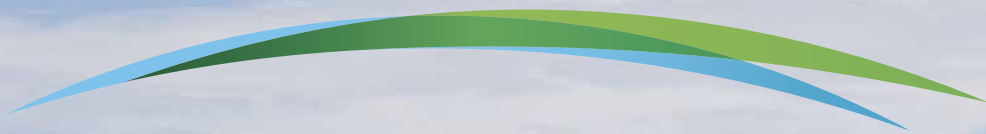
Email : inversionistas@invermar.cl

Auditores Externos
Surlatina Auditores Ltda. – Grant Thornton

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.

Vive con proyección



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



Índice

Identificación de la Empresa	3
Carta del Presidente del Directorio	8
Estructura Organizacional	12
Dotación de Personal	15
Estructura Corporativa	15
Gestión del Año	16
Responsabilidad Social y Medioambiente	27
Gestión de Recursos Humanos	28
Aspectos Generales del Negocio	29
Propiedad y Control de la Sociedad	31
Filiales y Coligadas	33
Reseña Histórica	36
Política de Inversión y Financiamiento	38
Infraestructura y Seguros	39
Actividades Financieras	42
Concesiones	43
Política de Dividendos	44
Clasificaciones de Riesgos Vigentes	44
Departamento de Acciones	45
Utilidades Distribuibles	46
Comentarios y Propositiones de Distribuibles	46
Factores de Riesgo	47
Remuneración de Directorio y Ejecutivos	49
Comité de Directores	50
Transacción de Acciones	54
Declaración de Responsabilidad	55
Hechos Relevantes 2014	56
Estados Financieros Consolidados	63

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.”



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.

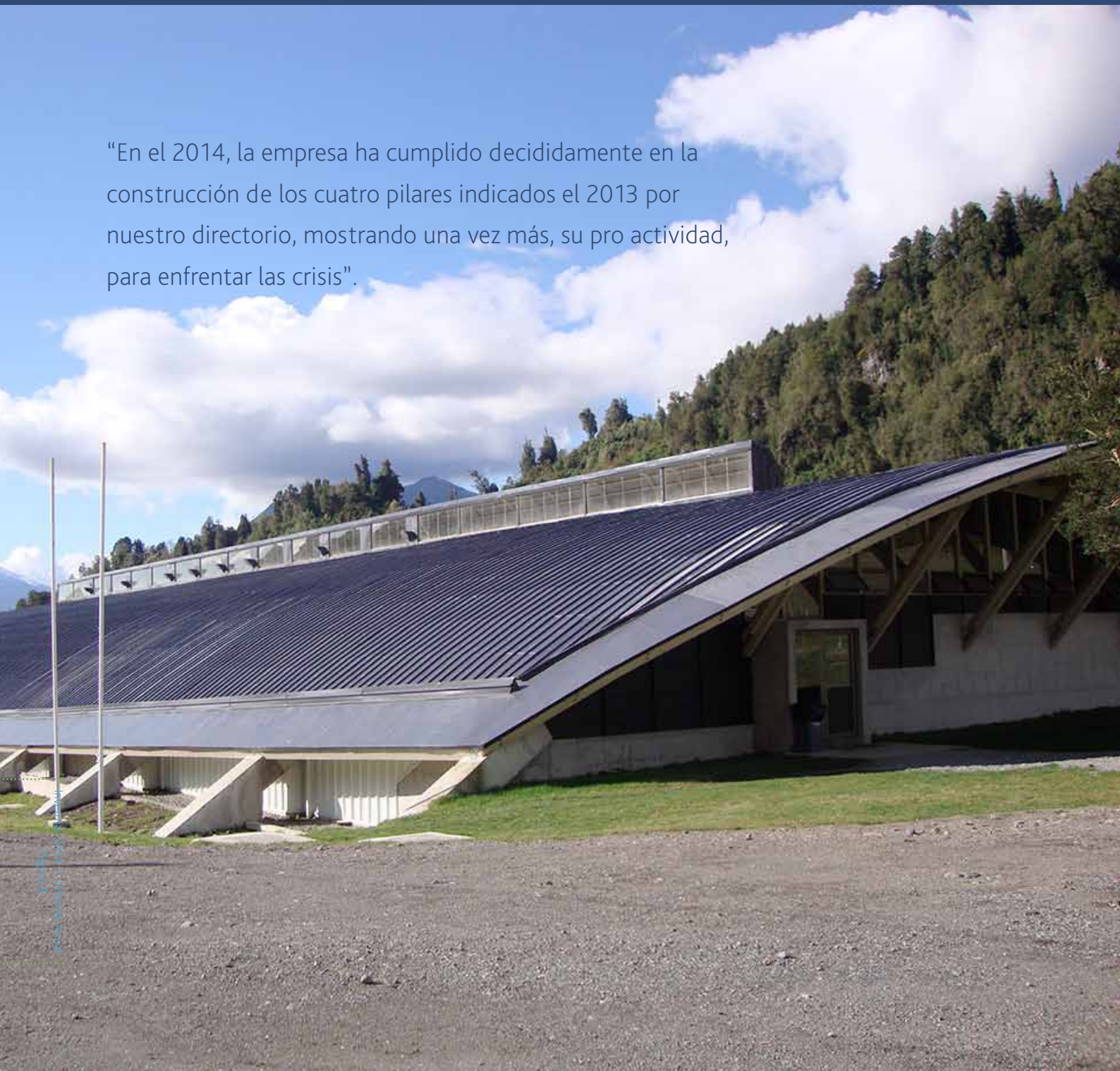
La IMAGINACIÓN es más importante que el CONOCIMIENTO, de eso estamos seguros. Por eso cuidamos que se respire en todos nuestros productos. LO IMAGINAS, NOSOTROS LO HACEMOS.

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.

01 | Carta del Presidente del Directorio

“En el 2014, la empresa ha cumplido decididamente en la construcción de los cuatro pilares indicados el 2013 por nuestro directorio, mostrando una vez más, su pro actividad, para enfrentar las crisis”.





Señores Accionistas y Gente Invermar:



Con Alegría por Chile y sus empresas de la cadena alimenticia, debido a que cumplieron con la meta propuesta el año 2006, que consideraba alrededor de US\$18.000 millones en exportaciones, hoy en el 2014 estamos a punto de superar esa cifra. Además con gran orgullo debo comentarles que, con los niveles de exportación de salmón, nuestro sector contribuyó con US\$4.361 millones, al total de lo exportado el año 2014.

Con satisfacción también porque el grupo controlador de Invermar no interpuso sus intereses a los de la empresa, como fue el compromiso hace 25 años, cuando se iniciaba la industria acuícola. En nuestros códigos “Los pioneros que caen, no se cuentan, sólo se honran”, agradezco el paso de las doce embarcaciones frente nuestro.

Seguiremos en la acuicultura, frente al mar, todos volveremos a ser poetas.

Por tercera vez, he caído y me he levantado, pero Churchill nos enseñó que en la vida hay que pararse al menos siete veces para ser llamado hombre.

En cuanto a los resultados de la compañía, las ventas consolidadas fueron de MUS\$99.538, lo que representa una disminución de 26% respecto de las ventas del año 2013, con un EBITDA sin valor razonable de MUS\$5.638 y que generaron pérdidas por MUS\$14.021.

Este menor nivel de facturación responde al menor nivel de cosecha WFE de 14.820 toneladas en comparación a las 22.118 toneladas del año anterior.

En el 2014, la empresa ha cumplido decididamente en la construcción de los cuatro pilares indicados el 2013 por nuestro directorio, mostrando una vez más, su pro actividad, para enfrentar las crisis.

Primero, ha mantenido en excelentes condiciones la infraestructura de última generación de la Compañía. Hoy día está lista para asumir las 35.000 toneladas y están seleccionados los próximos tres centros de mar que se requieren para crecer. En el caso de Ostimar, continúa con una infraestructura y concesiones para producir 520 toneladas anuales.

Segundo pilar, al disminuir los costos se hizo con respeto a todo el personal. Al 31 de diciembre del 2014 los gastos de administración consolidados alcanzaron los MUS\$5.142, inferior en un 19% respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución es fruto del esfuerzo de la administración por racionalizar la estructura y generar ahorros en línea con el volumen de operación. Es así como el rubro de remuneraciones disminuyó en un 8% respecto del 2013. En términos de relación Gastos de Administración / Ventas, al 31 de diciembre de 2014 dicha relación fue de 5,1% en comparación con un 4,5% del mismo período del 2013.

Los costos de distribución consolidados alcanzaron los MUS\$2.316, inferior en un 27% respecto al mismo período del año anterior y explicado principalmente por menores gastos de exportación y frigoríficos externos, debido al menor volumen de venta de la compañía. En línea con nuestra cultura y política de contar con grandes 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 2014, la compañía renovó la certificación GLOBAL G.A.P. para la acuicultura en su nueva versión 4.0, respecto del 100% de los centros de producción, tanto en agua dulce como mar y la planta procesos. 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 GLOBAL G.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 en los trabajadores.

El tercer pilar, hemos mantenido el flujo de caja controlado todos los días. No obstante lo anterior, la compañía debió adecuar sus compromisos bancarios a sus posibilidades de pago, para esto contratamos una asesoría financiera para buscar fórmulas para fortalecer su posición financiera. Luego de un largo proceso, este terminó con éxito mediante la venta de las acciones del controlador, con una OPA que se declaró exitosa el día 30 de marzo de 2015, a la que concurrieron el 79,86% de las acciones.

La empresa Alimentos Marinos S.A. Alimar, chilena y de experiencia en el sector pesca, logró un acuerdo con la banca en marzo de 2015, para pagar anticipadamente a los bancos acreedores de Invermar, la suma de MUS\$62.400, los cuales acordaron condonar el saldo remanente de la deuda. Invermar, con esta operación, vuelve a tener viento de cola.

El cuarto pilar, hemos tomado las medidas para aprovechar las oportunidades que esta misma crisis genera. Con la infraestructura de primer nivel que posee la compañía, hemos tomado las medidas de contar con 1,5 millones smolts adicionales al presupuesto, para potenciar el crecimiento del 2016 y en Ostimar, contar con las semillas de ostiones con posibilidades de incorporar al programa y que permitan crecer hasta las 300 toneladas de valor agregado.

Quiero hacer un especial reconocimiento por el apoyo que ha dado la banca, a nuestros proveedores, a los accionistas, así como al directorio por su actitud proactiva y su aporte en hacer respetar de manera irrestricta las bases medioambientales.

Crear una empresa y sus negocios a partir de los cambios sociales y tecnológicos de hoy, es un desafío mayor, Invermar en el año 2014, hace suya esta visión y actúa en consecuencia.

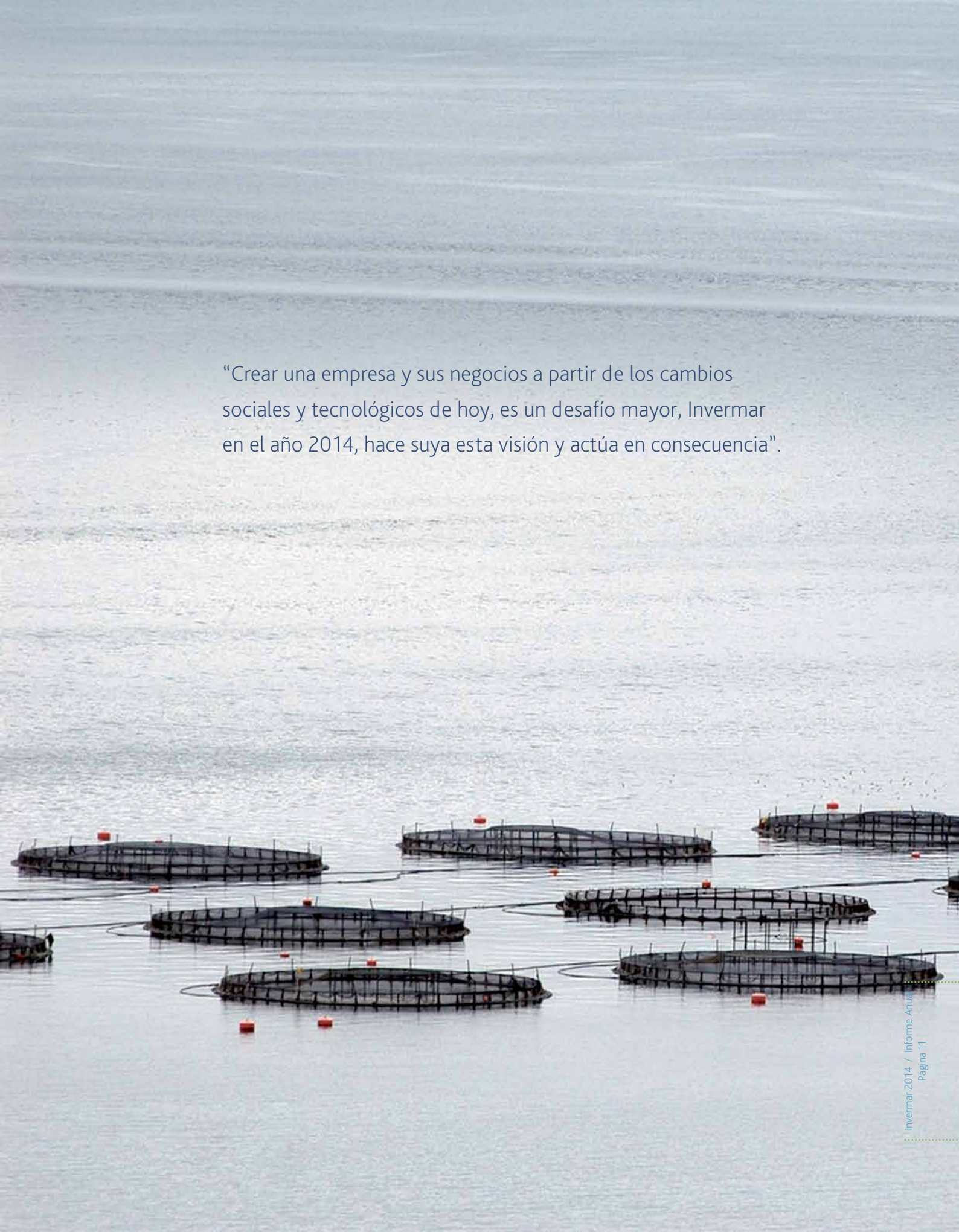
Gracias a Alberto Montanari Mazzarelli, Vicepresidente Ejecutivo de la compañía, mi hermano, por tantos años juntos, un hombre relevante en la aventura acuícola chilena.

Quisiera agradecer a toda la gente de Invermar, por su compromiso con la empresa y en especial a nuestras dirigentes sindicales, que como herederas de Soledad Montalva, nuestra heroína, que nos enseñó que la palabra RESPETO y COMPROMISO se escriben con Mayúscula.

*"El conocimiento abre las puertas del futuro.
El futuro es ahora y está en Chile".*



Mario Montanari Mazzarelli
Presidente

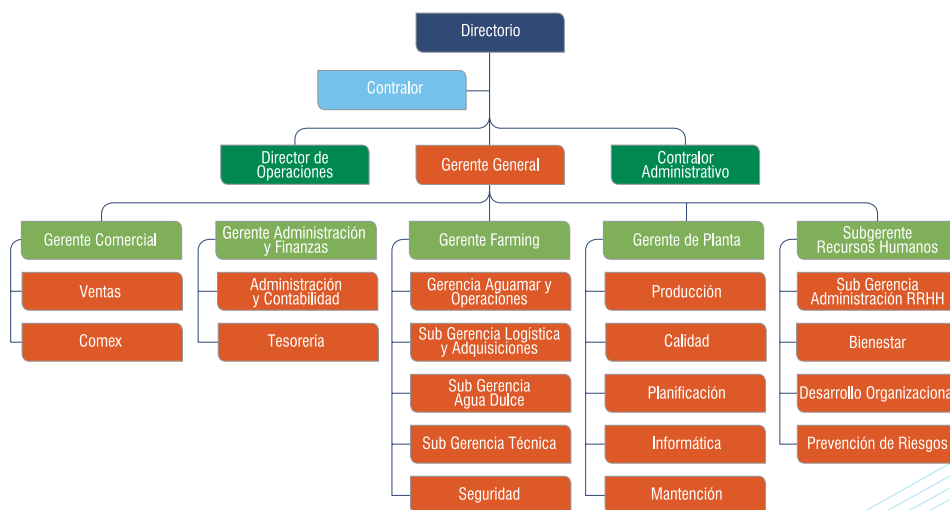


“Crear una empresa y sus negocios a partir de los cambios sociales y tecnológicos de hoy, es un desafío mayor, Invermar en el año 2014, hace suya esta visión y actúa en consecuencia”.

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 24 de abril de 2014 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de Invermar S.A., en la cual se eligió el Directorio de la sociedad, el cual quedó integrado de la siguiente manera:

CARGO	NOMBRE	PROFESIÓN	RUT
Presidente	Mario Montanari M.	Economista	4.103.482-3
Directores	Alberto Montanari M.	Ingeniero Comercial	6.979.758-K
	Gonzalo Inzunza F.	Abogado	5.715.391-1
	Antonio Schneider Ch.	Economista	6.027.199-2
	Marisol Montanari V.	Ingeniero Comercial	9.982.568-5
	Stefano Montanari V.	Ingeniero Comercial	15.644.036-1
	Jorge Andrés Le Blanc M.	Ingeniero Comercial	13.271.811-3

Directorio

» Mario Montanari Mazzarelli

Presidente

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

» Alberto Montanari Mazzarelli

Vicepresidente

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

» Jorge Andrés Le Blanc Matthaei

Director

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

» Marisol Montanari Valdés

Director

Ingeniero Comercial, Universidad Gabriela Mistral.
MBA en Finanzas, Universidad Gabriela Mistral.
Master en Tributación Corporativa, Universidad de Los Andes.

» Antonio Schneider Chaigneau

Director

Economista de la Universidad de Chile y Ph. D. en The New School,
New York, U.S.A.

» Stefano Montanari Valdés

Director

Ingeniero Comercial – Universidad de Los Andes.

» Gonzalo Insunza Figueroa

Director

Abogado, Licenciado en Ciencias Jurídicas, Universidad de Chile.
Socio fundador del Estudio Jurídico “Gonzalo Insunza Abogados”.





Principales Ejecutivos

HEINRICH STRELOW FIEDLER

Gerente General Interino
Gerente de Administración y Finanzas

Ingeniero Comercial — Universidad Diego Portales
MBA Universidad Adolfo Ibáñez
RUT: 9.896.206-9

CHRISTIAN FRANCO BORJA

Gerente Comercial

Ingeniero Comercial — Universidad Diego Portales
RUT: 14.642.919-K

PATRICIO URBINA KÖNIG

Gerente Zonal

Ingeniero Civil Químico — Universidad de Santiago
RUT: 9.829.123-7

MÓNICA ALARCÓN REYES

Subgerente Recursos Humanos

Ingeniero Comercial — Universidad Austral de Chile
RUT: 10.604.792-8

ROBINSON VARGAS OJEDA

Gerente de Planta Invermar

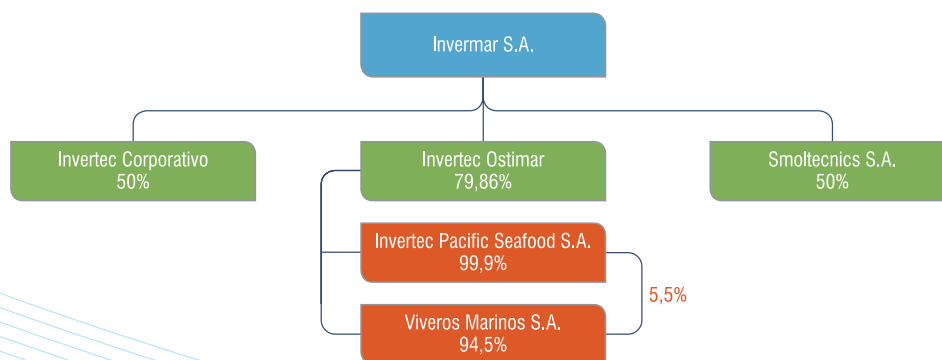
Ingeniero Civil Industrial, Universidad de la Frontera, Temuco.
Ingeniero en Alimentos, Universidad Austral de Chile, Valdivia
RUT: 12.760.569-6

03 | Dotación de Personal

	INVERMAR S.A. (1)	FILIALES (2)	TOTAL DOTACIÓN 2014	TOTAL DOTACIÓN 2013
Gerentes y Ejecutivos	5	2	7	12
Profesionales y Técnicos	112	36	148	153
Trabajadores	1.203	242	1.445	1.530
TOTAL	1.320	280	1.600	1.695

(1) Administración, Cultivos y Planta de Procesos
(2) Invertec Ostimar e Invertec Pacific Seafood

04 | Estructura Corporativa



05 | Gestión del Año

Gestión 2014

Si bien el año empezó con una mejora en precios durante los primeros seis meses, alcanzando un alza de un 6% con respecto al mismo periodo del 2013, ya a partir de julio, la situación de mercado cambió. Durante el segundo semestre se reflejó una caída de precios hasta el final del 2014, con niveles de precios 16% inferiores respecto a la primera mitad del año y 11% inferiores respecto al segundo semestre del 2013.

Durante el año 2014, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron un total de USD 4.361 millones, lo cual significó un crecimiento del 24% respecto del año anterior. Esta alza se debe principalmente a un incremento en el precio promedio, ya que el incremento en volumen alcanzó un 7,3%, correspondiente a 566 mil toneladas.

El salmón atlántico mostró un alza tanto en valor como en toneladas exportadas con un incremento de 32% y 26% respectivamente. Las exportaciones de salmón coho disminuyeron un 4% en tonelaje pero aumentaron un 38% en valor. A su vez, las exportaciones de trucha cayeron un 32% en toneladas exportadas mientras en valor cayeron sólo un 8%.

En el caso de Invermar, el año comenzó en Enero con la detección de presencia del virus de la anemia infecciosa del salmón (ISA) en el centro de engorda Traiguén I, situado en el barrio 9º de la X Región de Los Lagos. En abril de 2014, el Servicio de Pesca y Acuicultura, dictaminó un oficio ordinario, por el cual resolvió dictaminar la obligatoriedad de cosechar o eliminar la totalidad de los peces del centro Traiguén I. Esta cosecha anticipada del centro, a un peso promedio de 2,18 kg, implicó una pérdida de biomasa de 2.333 toneladas sobre una proyección de 4.116 toneladas del centro a término de cosecha.

En cuanto a la producción, se concentró el 100% de la cosecha en salmón atlántico. En este escenario, la estrategia de ventas se ajustó para aumentar la venta de salmón fresco y al mercado spot de manera de seguir la curva precios creciente del primer semestre. Al mismo tiempo se mantuvieron los contratos de largo plazo con mayor margen aunque disminuyendo los plazos de fijación de precios. Esto permitió además mantener durante el segundo semestre parte importante del nivel de precios observado durante el primer semestre, mitigando la caída que se observó en el mercado spot.

La venta de salmón fresco representó un 22% del valor total de salmón atlántico exportado, con Brasil llegando al 6%, principalmente con salmón entero mientras que en EEUU el 16% correspondió a filetes frescos, mayoritariamente Trim F.

Las ventas consolidadas al mes de diciembre del año 2014, alcanzaron los US\$99,5 millones. Esta cifra representa una disminución de 26% comparado con igual periodo del 2013, donde para dicho año, el nivel de ventas llegó a los US\$134,7 millones.

Este menor nivel de facturación, responde al menor nivel de producción de la compañía, que al 31 de diciembre alcanzó un nivel de cosecha WFE (whole fish equivalent) de 14.820 toneladas en el segmento salmónes, en comparación con las 22.118 toneladas del mismo periodo del año anterior, esto es, una disminución de 33%.

El EBITDA consolidado sin valor razonable alcanzó los MUS\$5.638 que se compara con los MUS\$10.686 del año anterior. Analizando solamente el segmento salmón, el EBIT sin valor razonable del año 2014 fue de MUS\$-6.387. En cuanto al EBITDA sin valor razonable, el valor alcanzado para el 2014 fue de MUS\$5.092 que se compara con los MUS\$11.749 del año anterior.

Para el indicador EBITDA por tonelada vendida, este llegó a los MUS\$0,61 por tonelada a Diciembre de 2014, contra un monto de MUS\$0,82 por tonelada el mismo periodo del año 2013.

Durante el 2014 la compañía aplicó una serie de reducciones de costo en materias operacionales y administrativas, lo que significó ahorros por MUS\$1 millón en gastos administrativos.

Respecto de la situación de flujos de caja, estos se deterioraron producto de las pérdidas que vienen arrastrándose desde finales del 2011 hasta la primera mitad de este año. En el último semestre del 2014 se observa un positivo cambio de tendencia y las perspectivas de precios para el 2015 reflejan una tendencia al alza en comparación al segundo semestre del 2014.

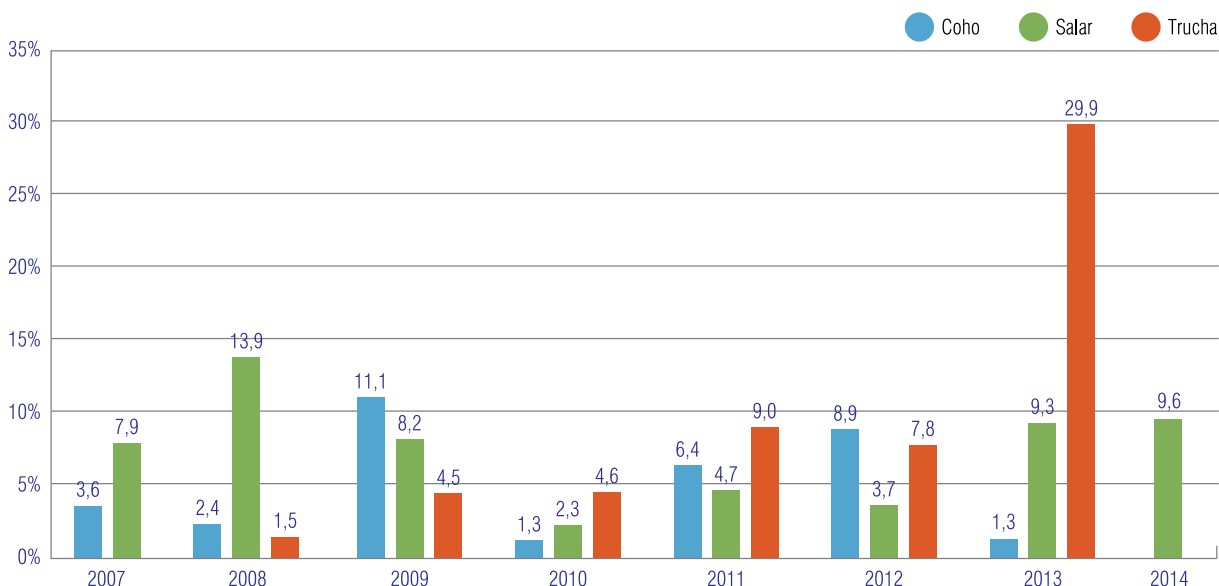
5.1 Gestión de Cultivo de Salmones

Durante el año 2014, la compañía mantuvo operativos 11 centros en agua de mar, en proceso de engorda y cosecha, de los cuales el 100% corresponden a la especie salar. De estos centros, 9 se encuentran en la X Región de los Lagos y 2 en la XI Región de Aysén.

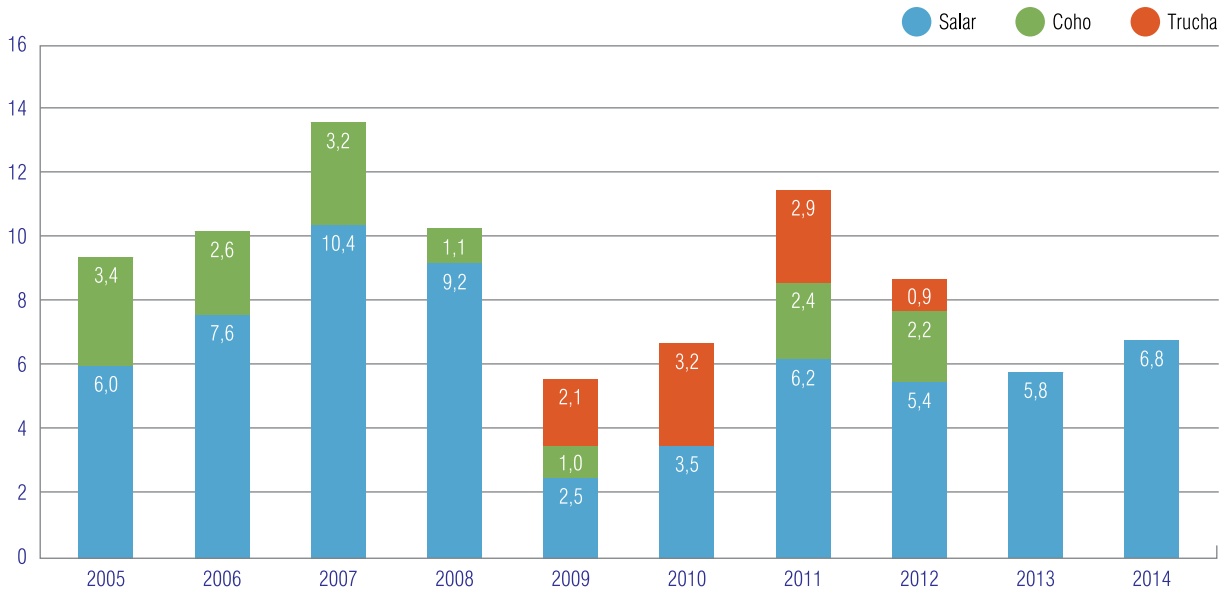
» 5.1.1 Gestión Agua Dulce

El 2014 se sembraron 6,8 millones de smolts en el mar, todos de la especie salmón atlántico. Se destaca la producción de smolt en la piscicultura de recirculación de Lago Verde, con mortalidades de 8,3% y un peso promedio para ingreso a mar de 112 gr. Estos resultados en la etapa de agua dulce se sustentan producto de las nuevas estrategias de producción establecidas, como aplicación de vacunas, estrategias de alimentación y fotoperíodo para el control de smoltificación. Estos resultados se complementan con los crecimientos post siembra en el mar de los smolts trasladados durante el año 2014.

• Porcentaje de Mortalidad Anual en Engorda



• Siembras en Agua Mar por Especie (millones de unidades)



» 5.1.2 Agua Mar

Durante el ejercicio 2014 se obtuvo una biomasa cosechada de 14.820 toneladas WFE, en comparación con las 22.118 toneladas del mismo período del año anterior.

El volumen de toneladas vendidas alcanzando las 8.414 toneladas de producto final (PF) a diciembre de 2014, comparadas con las 14.390 toneladas vendidas el 2013, que representan una disminución de 42%. De dicho volumen, un 100% correspondió a la producción de salmón atlántico. El peso promedio alcanzado de cosecha fue de 3,5 Kg/pez, con una mortalidad promedio del ciclo de 9,6% y un factor de conversión económica en mar de 1,55, esto es, la cantidad de kilos que convierte el pez por crecimiento por cada kilo de alimento suministrado.

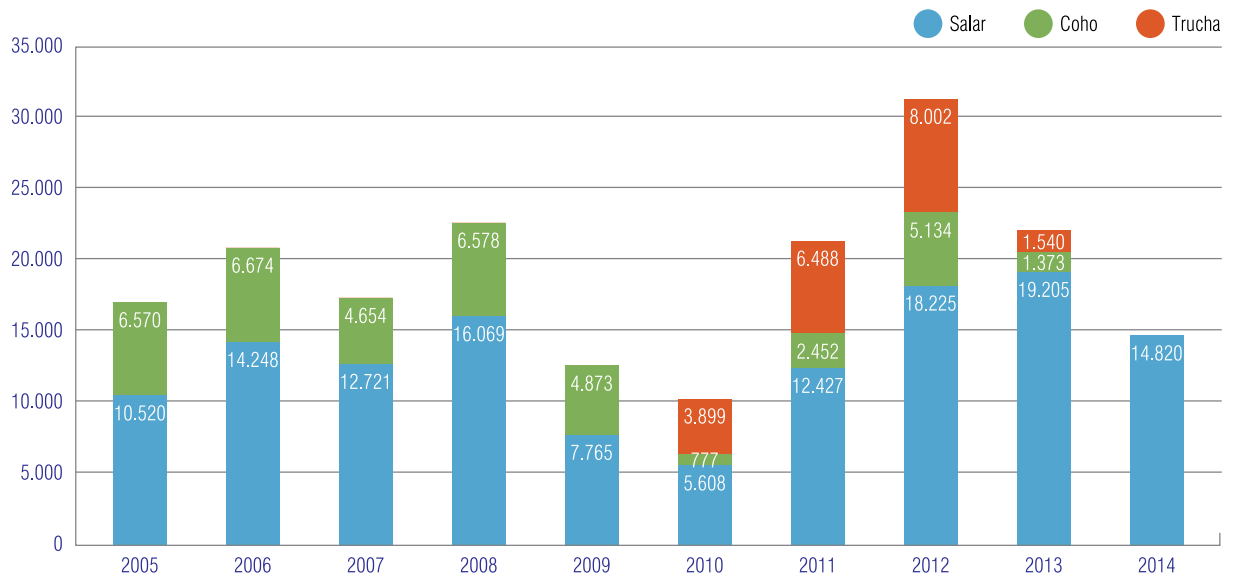
Adicionalmente, cabe destacar la buena calidad de producto en planta, alcanzando valores de 98% de calidad Premium para nuestros productos.

En relación al costo de alimento, el año 2014 se incrementó por el aumento del precio internacional de la harina de pescado y otros componentes de este alimento como soya y otras harinas animales. La compañía mantuvo contratos anuales con EWOS y Salmofood con una participación de un 2,5% y 97,5% respectivamente.

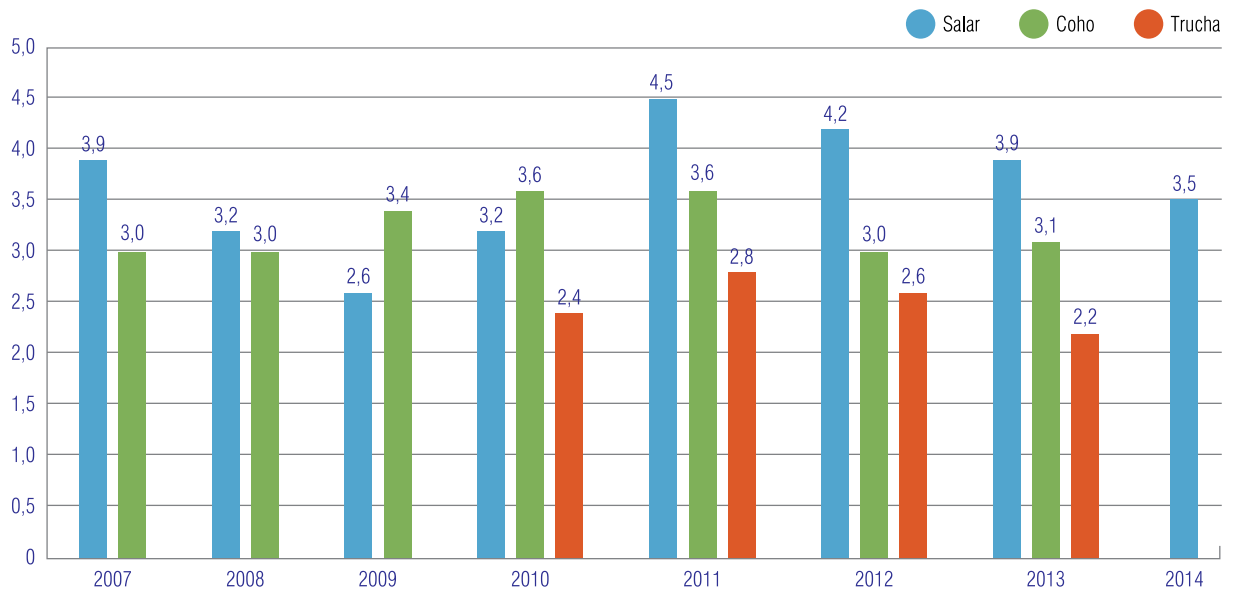
La compañía revalidó la certificación GlobalGap en todas sus fases productivas y especies. Este nivel de certificación permite el ingreso a nuevos mercados internacionales.



- Cosecha Anual por Especie especie (Tons WFE)



- Peso Promedio de Cosecha por Especie (kilos)



5.2 Gestión Financiera

» 5.2.1 Análisis de resultados del año 2014

El resultado consolidado al cierre del ejercicio 2014 alcanzó una pérdida de MUS\$14.021 en comparación a una ganancia de MUS\$7.236 registrada el año 2013. Este resultado se explica principalmente por el menor nivel de producción de la compañía, que al 31 de diciembre alcanzó un nivel de cosecha WFE (whole fish equivalent) de 14.820 toneladas, en comparación con las 22.118 toneladas del mismo período del año anterior, esto es, una disminución de 33%.

• Ingresos de explotación

Las ventas acumuladas al mes de diciembre del año 2014, alcanzaron los US\$ 99,5 millones. Esta cifra representa una disminución de 26% comparado con igual periodo del 2013, donde el nivel de ventas llegó a los US\$ 134,7 millones.

• Costos de explotación

Los costos de la explotación durante el año 2014 alcanzaron los MUS\$98.307, inferiores a los MUS\$126.390 obtenido durante el año 2013, lo que representa una disminución de un 22%.

El menor costo se explica por la disminución en la producción y su consecuente efecto en la 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 para dejar dichos peces en condición de venta en el punto de entrega. 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 2014 se han realizado ajustes trimestrales positivos en forma consolidada por un total de MUS\$15.625 (cuenta Fair Value de activos biológicos del ejercicio). De los ajustes reconocidos en cada trimestre, MUS\$24.005 se han llevado a costo de venta al 31 de diciembre de 2014 en la cuenta Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos. La diferencia neta entre ambas cifras arroja una pérdida aproximada de MUS\$8.380.

• Gastos de Administración y Costos de Distribución

Al 31 de diciembre de 2014, los Gastos de Administración consolidados alcanzaron los MUS\$ 5.142, inferior en un 15,7% al mismo periodo del año anterior. Esta disminución es fruto del esfuerzo de la administración por racionalizar la estructura y generar ahorros en línea con el volumen de operación. Es así como el rubro remuneraciones disminuyó 8% respecto del año 2013. En términos de relación G Adm/Ventas, al 31 de diciembre de 2014 dicha relación fue de 5,1% en comparación con un 4,5% del mismo periodo del 2013.

Los costos de distribución al 31 de diciembre de 2014 alcanzaron los MUS\$2.316, inferior en un 27% respecto al mismo periodo del año anterior y explicado principalmente por menores gastos de exportación y frigoríficos externos, debido al menor volumen de venta de la compañía.

• Empresas Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014 la Filial Ostimar S.A. generó ventas por MUS 4.489 lo que representa un 13,9% de aumento a igual periodo del año 2013, donde las ventas alcanzaron los MUS\$3.940.

El costo de ventas para el segmento de los Ostiones a diciembre de 2014, presentó una disminución de MUS\$440, esto es un 9,8% de disminución con respecto a igual periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por el cumplimiento de un fuerte programa de reducción de gastos, la menor mortalidad en las cosechas y a los mejores calibres obtenidos.

• Gastos Financieros, Diferencias de cambio y Otras Pérdidas

Respecto de los Gastos Financieros al 31 de Diciembre de 2014, estos alcanzaron los MUS\$5.363, inferior en un 28% respecto de los MUS\$7.526 del año 2013.

En tanto, las diferencias de cambio registraron una ganancia de MUS\$2.150, principalmente por la revaluación del dólar durante el 2014, que afecta principalmente a los pasivos en pesos de la compañía.

En cuanto a Otras Pérdidas, en el tercer trimestre se reconoció una pérdida de salmón atlántico en el centro de agua mar Andruche por causas de un temporal, lo que ocasionó una pérdida de MUS\$ 1.761. En el mes de Mayo de 2014, ocurrió un siniestro en el centro de Mar Nayahué, hundiéndose un pontón de alimentación a causa de un temporal de mal tiempo, generando una pérdida de alimento por MUS\$84.



» 5.2.2 Situación Financiera y los riesgos que enfrenta la Sociedad:

a. Estado de situación Financiera Consolidado

Al 31 de diciembre de 2014, los activos totales consolidados alcanzan MUS\$ 209.174, presentando un aumento de MUS\$ 725, respecto a diciembre de 2013.

ACTIVOS	MUS\$	MUS\$	VARIACIÓN %
	31-DIC-14	31-DIC-13	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.116	2.852	-25,8%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	10.870	20.087	-45,9%
Activos Biológicos	70.439	82.650	-14,8%
Inventarios	15.817	8.280	91,0%
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	59.669	68.787	-13,3%
Otros Activos	50.262	41.684	20,6%
Total Activos	209.174	224.339	-6,8%

Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

» Activos Biológicos:

Disminuyen en MUS\$12.211, es decir, un 15% respecto al 2013, donde MUS\$11.387 corresponde a activos biológicos corrientes y MUS\$ 824 a no corrientes.

De esta disminución MUS\$ 12.483 corresponden al segmento salmón, debido principalmente a los menores ajustes de IFRS del Fair Value realizados durante el año 2014 por MUS\$ 17.359.

Los activos biológicos del segmento ostiones aumenta el año 2014 en MUS\$ 272 respecto de los MUS\$ 1.889 del saldo de diciembre del 2013.

» Inventarios:

Los inventarios de producto terminado salmón al 31 de diciembre de 2014 alcanzaron MUS\$13.564, y corresponde 100% a salmón atlántico. Este saldo equivale a 1.161 toneladas de producto terminado, inventario conformado por salmón entero (HON-HG) MUS\$2.184 representando un 16%; porciones congeladas MUS\$11.303, representando 83% y filetes y otros con MUS\$77 lo que representa un 1%.

Los inventarios de productos terminados de Ostión alcanzaron MUS\$283, aumentando 42% respecto de los MUS\$199 de diciembre de 2013.

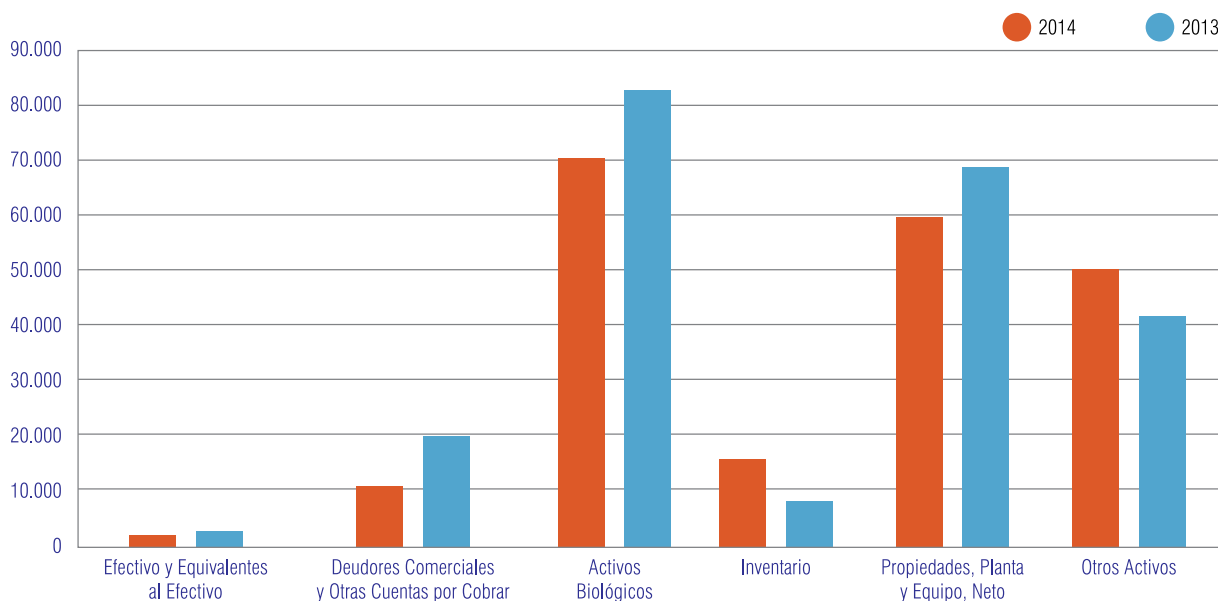
El inventario de Alimento alcanzó a diciembre de 2014 los MUS\$734, inferior a los MUS\$1.049 del mismo período del año anterior.

El inventario de insumos de embalaje alcanzó MUS\$413,, disminuyendo un 29% respecto de la misma cifra del período anterior.

» Propiedad, planta y equipos:

Disminuye en MUS\$9.118, explicado principalmente por la depreciación del ejercicio por un monto de MUS\$11.864.

• Principales Variaciones de Activos (MUS\$)



Por su parte, los Pasivos totales Consolidados alcanzaron MUS\$ 198.352, lo que significó una disminución de MUS\$ 3.190, comparado con diciembre de 2013.

PASIVOS	31-DIC-14	31-DIC-13	VARIACIÓN %
	MUS\$	MUS\$	
Otros Pasivos Financieros corrientes	156.233	20.952	645,7%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	40.946	41.520	-1,4%
Préstamos que devengan intereses	-	136.741	-100,0%
Otros Pasivos	1.174	2.330	-49,6%
Total Pasivos	198.353	201.542	-1,6%

Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

» Otros pasivos financieros corrientes:

Aumenta en MUS\$ 135.285, debido a la clasificación de la deuda financiera a corto plazo, dado que la última prórroga firmada por parte de sindicato de bancos a las cuotas vencidas se firmó en Septiembre de 2014. En el caso de la Filial Ostimar, la deuda financiera por MUS\$ 6.252 se refleja 100% en el corto plazo a la espera de la confirmación por parte de los bancos de la prórroga de las cuotas que vencían en Septiembre de 2014.

Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar: disminuyen en MUS\$ 574 debido al menor volumen de operación.

Préstamos que devengan Intereses: Disminuye en MUS\$ 136.741, debido a la clasificación de la deuda financiera a corto plazo.

a. Situación Financiera

La compañía se encuentra actualmente en negociación con los bancos partícipes del crédito sindicado, para adecuar las amortización de capital del año 2014 (app MUS\$12,3) millones a la generación de flujo proyectada.

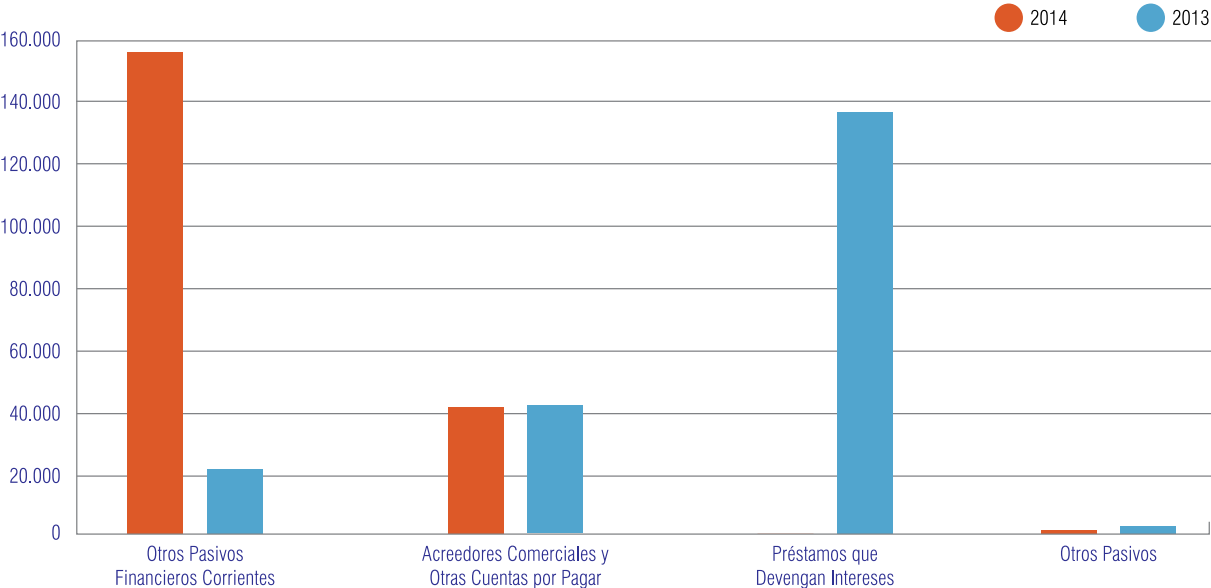
Durante el 2014 la compañía aplicó una serie de reducciones de costo en materias operacionales y administrativas, lo que significó ahorros por US\$957 mil.

Respecto de la situación de flujos de caja, estos se deterioraron producto de las pérdidas que vienen arrastrándose desde finales del 2011 hasta la segunda mitad de este año. En el último semestre del 2014 los precios se mantuvieron en niveles inferiores al primer semestre del 2014.

b. Situación Sanitaria

A diciembre del 2014 la situación sanitaria de la compañía es de óptima condición, con bajas mortalidades tanto en agua dulce como en peces en engorda en los centros de mar.

• Principales Variaciones de Pasivos (MUS\$)



c. Índices Financieros

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

INDICADORES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS	DIC-14	DIC-13	VAR%
INDICE DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (veces)	0,51	1,75	-71%
Razón Ácida (veces)	0,43	1,62	-74%
INDICE DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (veces)	18,33	8,84	107%
Razón de endeudamiento corto plazo (veces)	18,33	2,84	545%
Razón de endeudamiento largo plazo (veces)	0,00	6,00	-100%
Porción deuda corto plazo (%)	1,00	0,32	211%
Porción deuda largo plazo (%)	0,00	0,68	-100%
Cobertura Gastos Financieros	0,51	4,46	-89%
INDICES DE ACTIVIDAD			
Total Activos (MUSS)	209.174	224.339	-7%
Total Pasivos (MUSS)	198.353	201.542	-2%
Total Patrimonio (MUSS)	10.821	22.797	-53%
Rotación de Inventarios	1,23	1,50	-18%
Rotación Activos Biológicos e Inventarios	1,24	1,60	-23%
INDICES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio (%) Sin IFRS	-129,6%	31,7%	-508%
Rentabilidad del Activo (%)	-6,7%	3,2%	-308%
Resultado por acción (US\$/acción)	-0,049	0,025	-294%
Nº acciones suscritas y pagadas	288.805.366	288.805.366	0%
INDICES DE RESULTADOS			
Ingresos de explotación (MUSS)	99.538	134.700	-26%
Costo de Explotación (MUSS)	-98.306	-126.390	-22%
Ajustes Activos Biológicos (MUSS)	-8.380	22.904	n/a
Margen Bruto (MUSS) sin IFRS	1.232	8.310	n/a
Margen Bruto % sin IFRS	1,2%	6,2%	n/a
Gastos de Administración y Costos de Distribución	-7.458	-9.277	-20%
Gastos de Administración y Costos de Distribución / Ingresos (%)	7,5%	6,9%	9%
EBIT	-14.606	21.937	n/a
EBITDA	-2.742	33.589	n/a
INDICES DE OPERACIÓN			
Cosechas por hectáreas en uso (tons/centro)	91	153	-41%
Cosecha (Tons WFE)	14,820	22,118	-35%
Concesiones en uso (Nº a Dic 2014 y 2013)	8	9	-11%
Densidad de cultivo (kgs/m³)			
Salar	3,2	3,9	-18%
Coho	0,0	0,0	-
Trucha	0,0	0,0	-
Tasa de sobrevivencia (%)			
Salar	95,6	82,7	16%
Coho	0,0	88,9	-100%
Trucha	0,0	71,7	-100%

» 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 2014, los precios internacionales de los commodities en todas las especies fueron particularmente altos durante el primer semestre, lo que se revirtió en el segundo semestre del año 2014.

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.

» Política de riesgo de tasa de interés:

Al 31 de diciembre de 2014, la compañía y sus filiales mantienen toda su deuda financiera 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.

» 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.

• b | Industria del Salmón y el Ostión

Ver capítulos 8.1 y 8.3.



5.3 Gestión Comercial

Durante el año 2014, se mantuvo la tendencia de una leve mejora de los precios a nivel mundial. Esto se explica en gran medida por los crecimientos moderados tanto en la producción de salmón coho como en el salmón atlántico, además de una disminución en la oferta de la trucha.

Chile por segundo año consecutivo mantuvo su nivel en el crecimiento de la producción del salmón atlántico por debajo de los años 2011 y 2012, años en los que las tasas de crecimiento se situaron sobre el 65%, en comparación con un 22% de crecimiento durante el año 2014. El mismo año Noruega también mantuvo un crecimiento moderado cercano a un 5% en la producción de salmón atlántico, así como también lo mantuvieron el resto de los productores, que crecieron aproximadamente un 4%, creciendo la oferta total en un 9% anual.

Respecto a los precios, en el caso particular del salmón atlántico en EEUU (mercado principal de la compañía), el promedio del 2014 en relación al 2013 fue inferior en un 2% aproximadamente. Si bien el año empezó con una mejora en precios durante los primeros seis meses, alcanzando un alza de un 6% con respecto al mismo periodo del 2013, ya a partir de julio, la situación de mercado cambió. Hubo una caída de precios durante todo el semestre llegando hasta el final del 2014 con niveles de precios 16% inferiores respecto a la primera mitad del año y 11% inferiores respecto al segundo semestre del 2013.

En lo que respecta a la compañía, la cosecha fue exclusivamente de salmón atlántico. Las ventas bordearon los US\$ 100 millones. La estrategia de ventas se diversificó entre los productos congelados y frescos. En la primera parte del año se aprovechó el alza en los precios del producto fresco, representando este más de un 20% de las ventas en el primer semestre en el mercado spot. En la primera parte del año se aprovechó el alza en los precios del producto fresco, representando este más de un 20% de las ventas en el primer semestre en el mercado spot. En cuanto al producto congelado, específicamente al de las porciones, se logró mantener los contratos a largo plazo. En cuanto al producto congelado, específicamente al de las porciones, se logró mantener los contratos a largo plazo. Esto ayudó a que gran parte del segundo semestre se mantuviera con precios estables y mayores márgenes en comparación al mercado spot, donde los precios fueron a la baja desde julio hasta fin del año.

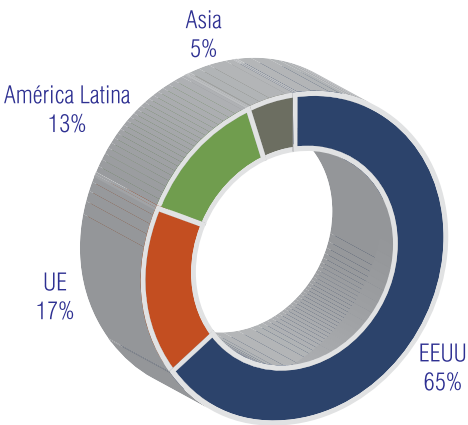
El crecimiento en las ventas de porciones congeladas del segundo semestre

en relación al primero fue cercano al 10%. La venta de la porción representó un 62% aproximadamente del total de las ventas de la compañía, usando principalmente como canal de distribución las cadenas de supermercados con un 87% de las ventas. El resto fue vendido a cadenas de food service.

El resto de las ventas del congelado, están representadas mayormente por pescado entero con un 9% de participación sobre el total de las ventas, de las cuales un 65% aproximadamente está representado por tamaños que normalmente no son usados para producir porciones.

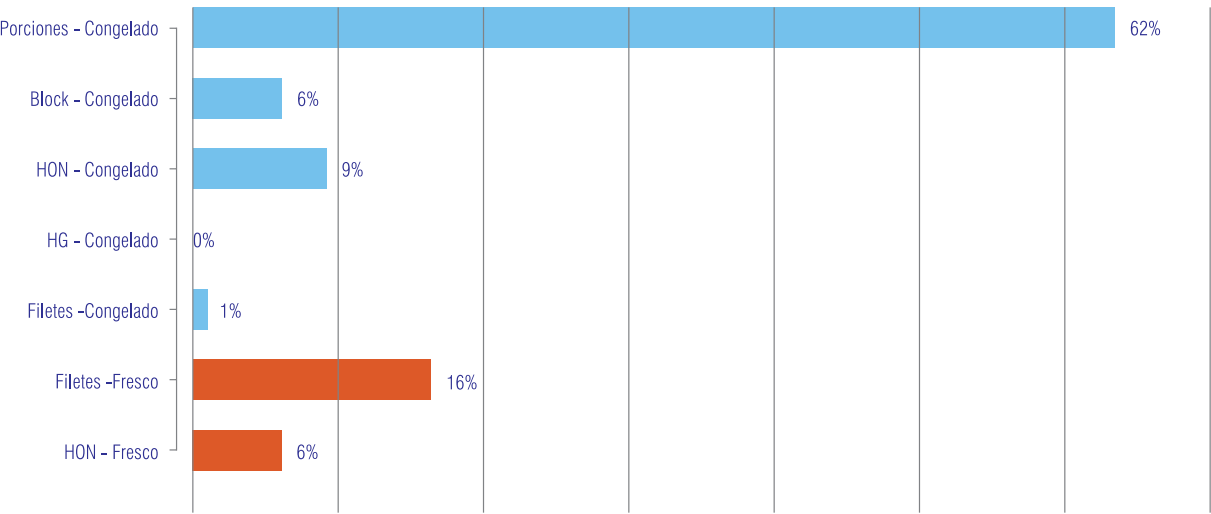
La venta de los productos frescos durante el año fue de un 22%, donde Brasil representó un 6%, con ventas de salmón entero. El resto fue principalmente filetes frescos a EEUU, representando un 16% del total.

Distribución de ventas totales de la compañía por mercado de destino



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

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



5.4 Gestión Área de Procesos

Durante el 2014 la planta de Castro procesó 14.700 toneladas de materia prima de la especie salmón atlántico. Adicionalmente se procesaron 10.000 toneladas de materia prima de terceros (servicios de maquila), alcanzando un volumen total procesado de 24.700 toneladas.

El procesar 10.000 ton en las maquilas, adicionales a la Materia prima de Invermar, trajo como consecuencia la dilución de costos fijos en US\$ 0.16/ Kg de producto terminado para el caso de todas las porciones; esto significó aumentar el margen en igual cantidad.

Con relación a la facturación por maquilas de la planta, éstas superan los US\$5 millones, lo cual representa un hito para la planta y para la compañía. La planta de producción se consolida en la elaboración de filetes de Trucha para consumo crudo, orientado al mercado japonés.

Las inversiones en 2014 fueron restringidas, producto de la política de ahorros impuesta por la administración. No obstante, las principales inversiones fueron las siguientes:

- » Reingeniería a cintas transportadoras de filete, para generar plataforma de proceso consumo crudo.
- » Construcción 7º módulo de lombrifiltros para el tratamiento de RILes.
- » Construcción 3º pozo profundo, para enfrentar crisis de agua en temporada alta.
- » Se instala plataforma que da versatilidad en la descarga a los tank tainer, permitiendo descarga por gravedad, además del sistema presurizado.

Como parte del reto de la mejora continua al proceso productivo, la planta:

- » Desarrollo software de Costeo, donde se diseñó y construyó un Software que permite costear y simular costos unitarios de diferentes productos en la planta, con ello se mejora la toma de decisiones de productos y servicios de maquila.

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 2014, la compañía ofreció servicios de tratamiento de RILes a otras Salmoneras. Para mejorar la eficiencia y la capacidad de la planta de RILes, se implementó un sistema de acopio de grasas mediante tanque cilindro cónico, lo que permite mejor evacuación y separación de los líquidos.

5.5 Gestión Cultivo de Ostiones

Con respecto al negocio de ostiones a través de Invertec Ostimar S.A., durante el año 2014, la compañía se posicionó como la principal exportadora de ostiones del país, con un 40% de participación de las ventas. Se profundizó la estrategia de elaboración de producto en media concha, logrando vender un 82%, en ese formato. Además se logró vender toda la producción en países distintos a Francia, evitando completamente el control de precios que existe por parte de éste mercado, y la oferta peruana. 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 2014, 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. El precio promedio logrado en el año 2014 fue de US\$18.4/kg, de producto terminado equivalente a carne.

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

Las ventas aumentaron en un 12% con respecto al año anterior, y se logró disminuir los costos de ventas en un 23%. Esto se debe principalmente al cumplimiento de un fuerte programa de reducción de gastos, a la menor mortalidad en las cosechas, y a los mejores calibres obtenidos.

Con respecto al desempeño de los centros de cultivo y luego de 3 años de falta de semilla producto de las corrientes generadas por los terremotos de Chile y Japón en los veranos de los años 2010 y 2011, durante el año 2014, se obtuvo una captación normal de semilla. Sin embargo, por falta de Inversión y material de cultivo, no se pudo aumentar el ingreso de semilla, ni los volúmenes de producción para el año 2015. Por otra parte, durante el año 2014 la compañía logra controlar los manejos, estabilizar las mortalidades y mejorar los rendimientos en las cosechas.

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 2014 la compañía renovó 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. 102804-2011-EUREPGAP-CHL-ACCREDIA					
Issued to 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 GL Business Assurance Italia S.r.l. 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 Multiple Producer with OMS					
for the following product(s):					
Product	34	Post Harvest	Parallel Production	Parallel Ownership	
Atlantic Salmon [<i>Salmo salar</i>]	00024-PXKCY-0005	☒ Yes ☐ No	No	No	
Eggs of Atlantic Salmon [<i>Salmo salar</i>]	00024-PXKCY-0005	☐ Yes ☒ No	No	No	
Alevins of Atlantic Salmon [<i>Salmo salar</i>]	00024-PXKCY-0005	☐ Yes ☒ No	No	No	
Smolts of Atlantic Salmon [<i>Salmo salar</i>]	00024-PXKCY-0005	☐ Yes ☒ No	No	No	
Issuing Place and date: Vimercate, (MB) 2014-11-12					
Certificate Valid From: 2014-09-12 Certificate Valid Until: 2015-09-11 Javier Pardo Lead Auditor		Date of Certification Decision (DoCD): 2014-11-09  Authorized By Zeno Beltrami Management Representative			
					
Lack of fulfillment of conditions as set out in the Certification Agreement may render this Certificate invalid. DNV GL Business Assurance Italia S.r.l. - Via Franco's Park, 11 - 20073 Vimercate (MB) - Italy - Tel. +390362 907000 - www.dnvgl.com					

07 | Gestión de Recursos Humanos



Durante el año 2014, las relaciones laborales con los sindicatos siguieron desarrollándose en un ambiente positivo de trabajo, atendiendo que en ambos casos se acababa de celebrar Contratos Colectivos (2013) que buscaron perfeccionar los acuerdos que alguna vez fueron objeto de discusión.

En el ámbito de la capacitación, se trabajó fuertemente la modalidad e-learning, para ampliar la cobertura de participantes y considerar a aquellos que desarrollan sus funciones en lugares aislados.

En tanto, en planta, se desarrolló un proyecto especialmente diseñado para operarios con el objeto de introducirlos en el mundo de la navegación en internet, a través de la ejecución de trámites y consultas del ámbito de la Seguridad Social. Este proyecto, además de ser novedoso en su contenido, fue impartido en “buses-escuelas” equipados con notebooks para cada participante, aire acondicionado y alumbrado, lo que permitió entregarle los contenidos en su lugar de trabajo.

Los principales indicadores del 2014 dan cuenta de 64 cursos con un total de 4.791 horas de formación efectiva, beneficiando a 516 colaboradores.

En el área de Salud y Seguridad Ocupacional, el año 2014 fue un año de consolidación alcanzando la reducción de los indicadores en Accidentabilidad y Siniestralidad, los que llegaron a 3,9% y 64%, respectivamente. Esto, en la práctica, se traduce en que menos colaboradores sufrieron accidentes del trabajo y enfermedades profesionales, dando sentido al pilar fundamental de nuestro trabajo, esto es, que cada trabajador de Invermar S.A. regrese sano y sin lesiones a su hogar.

Dentro de las acciones del 2014, destacan la constante actualización de nuestras Matrices de Identificación de Peligros y Control de Riesgos, normalización que comenzó el año 2013 y que durante el 2014 continuó con la estructura de las variables que permiten detectar, evaluar y controlar precoz y eficazmente las actividades y acciones riesgosas para trabajadores e instalaciones y equipos de la compañía.

Otro hecho destacado fue la firma del Programa convenido con la Asociación Chilena de Seguridad, según el cual, las partes se comprometen a desarrollar acciones tendientes a mantener y mejorar los lugares de trabajo, haciendo de éstos sitios sanos y seguros, mediante la aplicación de un sistema preventivo que permite la interacción de cada uno de los miembros de la organización.

También destaca el Lanzamiento de la campaña de autocuidado y valoración personal enfocada en las familias de nuestros trabajadores, donde sus hijos tomaron un rol preponderante para resaltar el valor de la seguridad.

Finalmente, durante este período, seguimos participando en el proceso de recertificación de las distintas normas Internacionales a las cuales se encuentra suscrita la organización, ya sea en nuestra planta de procesos como en los centro de cultivo.

08 | Aspectos Generales del Negocio

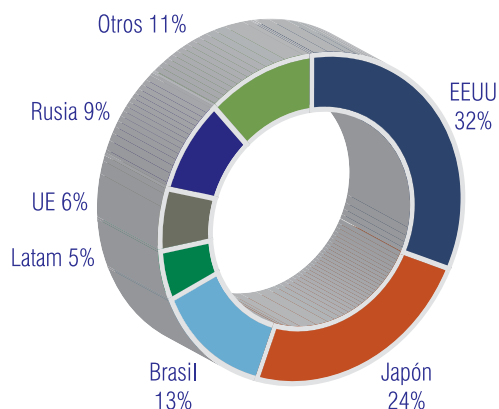
8.1 Industria del Salmón

Durante el año 2014, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron un total de USD 4.361 millones, que corresponden a 566 mil toneladas netas de producto, lo cual significó un crecimiento del 24% respecto del año anterior. Esta alza se debe principalmente a un incremento en el precio promedio, ya que el incremento en volumen alcanzó solo un 7,3%.

El salmón atlántico mostró un alza tanto en valor como en toneladas exportadas con un incremento de 32% y 26% respectivamente. Las exportaciones de salmón coho disminuyeron un 4% en tonelaje pero aumentaron un 38% en valor. A su vez, las exportaciones de trucha cayeron un 32% en tonelaje exportado mientras en valor cayeron sólo un 8%.

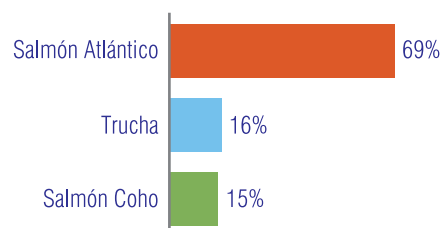
Respecto de la participación de los mercados de destino en cuanto al valor total de las exportaciones, EEUU fue el destino principal con un 32% de las ventas seguido de Japón con un 24%. A continuación se ubicó Latinoamérica con un 18% (Brasil representó un 13%), Otros (principalmente Asia) con un 11%, Rusia con un 9% y finalmente la UE con un 6%.

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



En cuanto a los retornos de las exportaciones chilenas por especie, éstos fueron liderados por el salmón atlántico con un 69%. A continuación se ubicaron la trucha y el salmón coho con un 16% y 15% respectivamente.

- Retornos exportaciones chilenas por especie



Respecto de la producción mundial de salmónes y trucha de cultivo, se estima que la producción total alcanzó las 2,6 millones de toneladas brutas, lo que significó aumento de un 7,6% en relación al año anterior, esto debido al crecimiento en la producción de un 22% en el caso del salmón atlántico de Chile, y de un 5% en el caso del salmón atlántico de Noruega. Del total de 2,23 millones de toneladas correspondieron a salmón atlántico, el principal país productor fue Noruega con un 54% y con un 48% de la producción mundial de salmón. Chile por su parte, fue el segundo país productor con un 33% de la producción total y un 26% del salmón atlántico. Las cosechas mundiales fueron lideradas por el salmón atlántico con un 85% del total y con un incremento aproximado de 9% respecto de 2013. Más atrás se ubicaron la trucha y el salmón coho, con una participación de 9% y 6% respectivamente, disminuyendo ambas su participación.

- Producción Mundial de salmón y trucha de cultivo por país productor

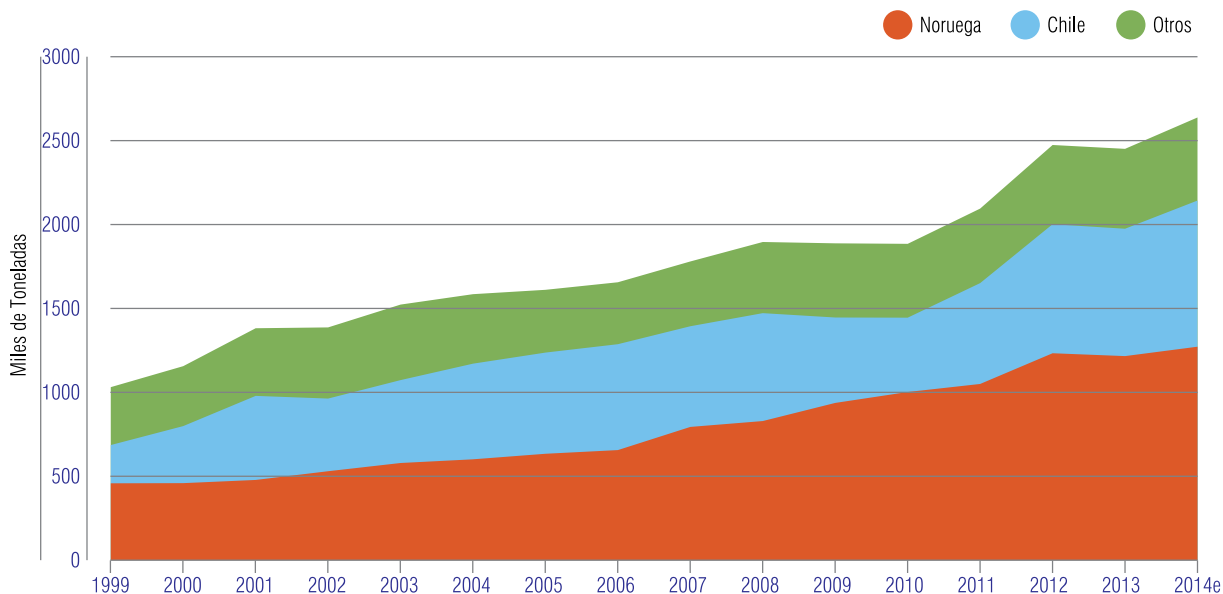
Como tendencia general, se observó un alza de precios durante el año 2014. Desglosando por especie, los precios promedio de las exportaciones durante 2014 fueron de 7.9 USD/Kg para el salmón atlántico (aumento de 4,9%), 6.0 USD/Kg para el salmón coho (aumento 44,8%) y de 9.3 USD/Kg para la trucha (aumento 36%).

En cuanto a la evolución de precios en los principales mercados, el precio del filete de salmón atlántico fresco en EEUU mostró una disminución leve de un 2% del precio promedio anual, su nivel máximo lo alcanzó a un valor de US\$/Lb 5,30 US\$/Lb⁽¹⁾ a principios de Mayo, observándose en adelante una

(1) Trim C 2-4 lbs FOB Miami Urner Barry's Seafood Price Report.

disminución durante el segundo semestre. El precio más bajo se registró a principios de Diciembre con 3,43 US\$/Lb FOB Miami. Durante el último trimestre del año el precio tuvo una disminución de 16% en relación al mismo trimestre del año anterior y una disminución de 15% respecto al tercer trimestre de 2014, cerrando el año en 3.75 USD/LB⁽¹⁾.

En Noruega, el precio promedio del año fue de NOK/Kg 40,26 FCA Oslo⁽²⁾, un 2% aproximadamente mayor al promedio en 2013.



8.2 | Industria del Ostión

Al mes de Diciembre del 2014, las exportaciones chilenas de Ostión de Norte alcanzaron los US\$ 5,5 millones. Esto es una disminución de un 5,2% respecto a la misma fecha del año 2013. En términos de volumen, las exportaciones hasta el mes de Diciembre, alcanzaron las 576 toneladas de producto terminado, que corresponde a un aumento de 14,5% con respecto a igual período del año 2013.

Con respecto al precio, durante el año 2014 la industria chilena obtuvo un promedio de US\$ 10,5/kg, en comparación a un promedio de US\$ 11,6/ kg en igual período del año 2013. La disminución de los niveles de precios corresponde a un 9,5%. Este se debe principalmente al aumento de exportación de producto en formato media concha. En cuanto a los formatos de productos, el Ostión congelado concentró el 80,5% de las exportaciones, mientras que el ostión fresco y salado representa el restante 19,5%.

Respecto a los mercados de destino de las exportaciones chilenas, España es el mercado que concentra el mayor porcentaje de las exportaciones, con un 65,0%, seguido por Francia, Brasil y México con un 22,2%, 6,1% y 1,7% respectivamente.



1 Trim C 2-4 lbs FOB Miami Urner Barry's Seafood Price Report.

2 Fish Pool Index para salmón Atlántico Entero 3-6 kg en Oslo.

09 | Propiedad y Control de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2014, el total de accionistas de Invermar S.A. es de 146 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	RUT	Nº ACCIONES	% DE PROPIEDAD
INVERSIONES Y TECNOLOGIA LTDA	79.772.620	156.153.494	54,07%
EUROAMERICA C DE B S.A.	96.899.230	28.219.514	9,77%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	84.177.300	20.266.038	7,02%
BANCHILE C DE B S A	96.571.220	14.628.068	5,07%
CONSORCIO C DE B S A	96.772.490	13.368.116	4,63%
SANTANDER S A C DE B	96.683.200	7.386.534	2,56%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	80.537.000	6.939.783	2,40%
VALORES SECURITY S A C DE B	96.515.580	6.592.568	2,28%
ADMINISTRADORA ALEKINE S A FIP ALEKINE	99.523.870	6.036.673	2,09%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	96.665.450	6.035.316	2,09%
BCI C DE B S A	96.519.800	3.032.944	1,05%
PENTA C DE B S A	99.555.580	2.614.360	0,91%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A	96.921.130	2.074.433	0,72%
IM TRUST S A C DE B	96.489.000	1.907.201	0,66%
SOC DE INVERSIONES SANTA ISABEL LIMITADA	79.710.970	1.495.000	0,52%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	79.532.990	1.185.285	0,41%
INVERTIRONLINE FIT CORREDORES DE BOLSA SA	76.907.320	811.906	0,28%
INVERSIONES MILVIX LTDA	96.718.170	742.621	0,26%
EDUARDO SELAME Y CIA LTDA	77.409.910	722.937	0,25%
BARACATT FACUSSE HERNAN MARTIN	10.865.001	700.000	0,24%
TANNER C DE B S A	80.962.600	601.972	0,21%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	90.249.000	575.864	0,20%
FINANZAS Y NEGOCIOS S A C DE B	95.319.000	572.336	0,20%
BANCOESTADO S A C DE B	96.564.330	468.573	0,16%
SCOTIA CORREDORA DE BOLSA CHILE S.A.	96.568.550	368.011	0,13%
JAIME LARRAIN Y CIA C DE B LTDA	84.360.700	290.734	0,10%
CORREDORES DE BOLSA SURA S.A.	76.011.193	287.680	0,10%
CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.	96.929.300	275.162	0,10%
SELAME ZAROR EDUARDO	3.929.994	267.272	0,09%
NEGOCIOS Y VALORES S A C DE B	96.586.750	245.202	0,08%
Otros		3.939.769	1,36%
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 RAZÓN 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%

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

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\$ 5.625.037
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	5.225.288-1	Director
Víctor Manuel Jarpa	5.711.480-0	Director
Luis Felipe Bravo	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 de Invermar S.A.		



Invertec Pacific Seafood

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. 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	5.225.288-1	Director
Víctor Manuel Jarpa	5.711.480-0	Director
Luis Felipe Bravo	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 de Invermar S.A.		

Viveros Marinos

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. 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	5.225.288-1	Director
Víctor Manuel Jarpa	5.711.480-0	Director
Luis Felipe Bravo	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 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 de Invermar S.A.		

Smoltecnicos

NATURALEZA JURÍDICA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA
Capital Suscrito y Pagado	MS 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
(*) Director de Invermar S.A.		



11 | Reseña Histórica

Luego de pertenecer a la industria metalmeccánica 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 Smoltecnic 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 Holdco España S.L. 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.

A comienzos del año 2014, la compañía se vió afectada por la presencia del virus ISAV en uno de sus centros de Mar, Traiguen 1, ubicado en en barrio 9º en la X Región de los Lagos. En Abril de 2014 Sernapesca emitió un oficio, por el cual resolvió dictaminar la obligatoriedad de cosechar o eliminar la totalidad de los peces de Traiguen 1. Esta cosecha anticipada, a un peso neto promedio de 2,18 kg, implicó una pérdida de biomasa de 2.333 toneladas sobre la proyección de 4.116 toneladas del centro a término de cosecha.



12 | Política de Inversión y Financiamiento

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 son 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 firmado con los bancos sindicados, 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.

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 2013 1461.

» Cobertura Básica

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

» Coberturas Adicionales

Los riesgos que se indican a continuación solo están cubiertos en la presente póliza si están específicamente indicados en las condiciones particulares de la misma:

- » 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

Riesgos Nominados, según Póliza de Seguro de Acuicultura (Biomasa) única de RSA para el seguro de piscicultura y engorda.

Cumpliendo con lo estipulado por la Superintendencia de Valores y Seguros, se indica que este modelo de póliza se rige por las condiciones suscritas entre las partes.

» 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.

» Coberturas Adicionales

Los riesgos que se indican a continuación solo están cubiertos en la presente póliza si están específicamente indicados en las condiciones particulares de la misma:

- » 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 cubierta.
- » Fallas en el 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 estas.
- » Robo: apropiación del bien asegurado por un tercero, sin autorización de su dueño, utilizando fuerza sobre las cosas y/o violencia en las personas.
- » Interrupción o falla del suministro de Electricidad y Electrocutamiento de las especies aseguradas: La presente 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 y las personas.
- » 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.

» Otras Coberturas

La póliza se extiende a cubrir los gastos de mitigación: razonablemente incurridos, tendientes a evitar pérdidas provocadas por bloom de algas y/o riesgos de la naturaleza nominados

La póliza se extiende a cubrir los gastos de eliminación de mortalidad: incluyendo los gastos de limpieza de mortalidad en viveros.

3 – Misceláneo Comercial

Cumpliendo con lo estipulado por la Superintendencia de Valores y Seguros, se indica que este modelo de póliza se rige por las condiciones suscritas entre las partes. En virtud de lo establecido en la letra e) del artículo 3 del DFL 251, no se encuentra registrado en la S.V.S.

» Cobertura

Cubre todo riesgo de daños físicos y perjuicio por paralización, de acuerdo a las condiciones particulares.

- » Remoción de escombros, despeje y anegamiento
- » Bienes propios en recintos de terceros
- » Propiedades en curso de construcción
- » Daño eléctrico
- » Bienes personales de empleados
- » Nuevas propiedades
- » Gastos de aceleración
- » Honorarios Profesionales



- » Gastos de reconstrucción de archivos
- » Inhabitabilidad de oficinas
- » Bienes de terceros en ubicaciones aseguradas
- » Gastos de combate de incendio
- » Permisos y licencias de reconstrucción
- » Avería de máquina
- » Deterioro de productos en frigorífico
- » Daños materiales causados por rotura de cañerías de gases o refrigerantes
- » Choque de naves con objetos fijos o flotantes

4 - Transporte Internacional

» Cobertura

Cumpliendo con lo estipulado por la Superintendencia de Valores y Seguros, se indica que este modelo de póliza se rige por las condiciones suscritas entre las partes. En virtud de lo establecido en la letra e) del artículo 3 del DFL 251, no se encuentra registrado en la S.V.S.

Póliza en base a emisión de certificados por embarque de productos del mar, congelados, frescos o en conservas y deshidratados, desde las bodegas en Chile hasta cualquier lugar del mundo.

5 - Seguro De Crédito Exportación

» Cobertura

Según Póliza Seguro de Crédito a las Exportaciones, condiciones generales inscrita en la S.V.S. bajo el Código POL 42 01 40186.

Cubre los "impagos" de facturas por ventas a crédito de Invermar S.A.

6 - Seguro Colectivo de Accidentes Personales

» Cobertura

La póliza cubre las 24 hrs. a empleados que prestan servicios a Invermar S.A., y a todas las empresas del Holding, contratistas y subcontratistas que desarrollan distintas labores entre las que se incluyen pero no se limitan a jefes de centro, asistentes, capataces, pangueros, buzos, veterinarios y vigilantes 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.

» Condiciones Generales y Cláusulas Especiales

La presente póliza y sus coberturas se rigen de acuerdo a términos y condiciones de la póliza de accidentes personales, inscrita en el registro de la SVS de Chile bajo el código POL 320131440

- » Plan A: Muerte Accidental
- » Plan B: Invalidez Total y Permanente 2/3 por Accidente
- » Plan C: Lesiones corporales que no causaren la incapacidad permanente

7 - Otras Pólizas

- » Seguro de vehículos, responsabilidad civil de directores y ejecutivos

» 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 estas compañías, 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 2014, dentro de otros, el financiamiento proveniente de operaciones de factoring internacional y financiamiento a través del crédito de proveedores.

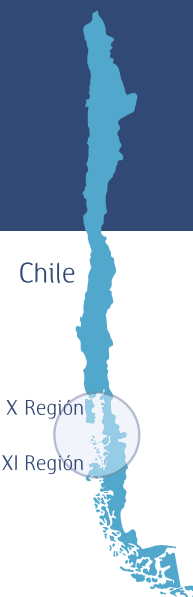
Otra actividad financiera relevante utilizada, es la liquidación de sus retornos de exportación en moneda extranjera, principalmente en moneda dólares, e inversiones en depósitos a plazo y fondos mutuos reajustables en bancos de primera categoría.



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 del 2014, la Compañía tenía salmones en 8 de las 31 concesiones de mar propias con resolución de otorgamiento de la Subsecretaría de Marina que posee en la Xª y XIª regiones (26 y 5, respectivamente). Además, la compañía cuenta con una piscicultura de recirculación en Ensenada, tres pisciculturas de flujo abierto y dos concesiones de lago en Chiloé.



Nº	CONCESIÓN	REGION	MACROZONA	BARRIO	COMUNA	TIPO	SUPERFICIE
1	Puqueldón	Décima	3	10a	Puqueldón	Agua Mar	29,34
2	Mapué	Décima	4	11	Queilén	Agua Mar	70,73
3	Chalihué	Décima	3	10a	Puqueldón	Agua Mar	13,00
4	Auchac	Décima	4	11	Quellón	Agua Mar	48,37
5	Yelqui	Décima	3	10b	Puqueldón	Agua Mar	14,98
6	Tepún	Décima	4	12a	Quellón	Agua Mar	14,78
7	Traiguén I	Décima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	20,05
8	Traiguén II	Décima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	22,00
9	Yatac	Décima	4	12b	Quellón	Agua Mar	5,03
10	Compu	Décima	4	11	Quellón	Agua Mar	4,00
11	Nayahué	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	3,01
12	Linhua	Décima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	2,96
13	Chulín	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	6,78
14	N-O Ahullini	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	22,00
15	Punta Nef	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	6,31
16	Ahullini	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	23,92
17	Chuit	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	14,00
18	Imerquiña	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	16,15
19	Punta Cascada	Décima	5	17a	Hualaihue	Agua Mar	1,78
20	Bajo Salvo	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	8,07
21	Punta Centinela	Décima	4	11	Queilén	Agua Mar	9,74
22	Ovalada	Décima	6	18c	Guaitecas	Agua Mar	4,37
23	Rio Aquellas	Décima	5	16	Chaitén	Agua Mar	5,91
24	Rio Vilcún	Décima	5	14	Chaitén	Agua Mar	18,16
25	Butacheques I	Décima	3	8	Quemchi	Agua Mar	24,68
26	Butacheques II	Décima	3	8	Quemchi	Agua Mar	32,01
27	Andruche	Undécima	8	30b	Aysén	Agua Mar	6,00
28	Ester	Undécima	8	30a	Aysén	Agua Mar	6,00
29	Devia	Undécima	8	30a	Aysén	Agua Mar	5,94
30	Canal Vicuña	Undécima	7	23a	Aysén	Agua Mar	0,94
31	Estero Cáceres	Undécima	7	26b	Aysén	Agua Mar	1,98
	Natri I	Décima	N/A	N/A	Chonchi	Agua Dulce Lago	0,56
	Natri II	Décima	N/A	N/A	Chonchi	Agua Dulce Lago	25,00



16 | Política de Dividendos

Según lo expresado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 abril de 2014, 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.

17 | Clasificaciones de Riesgos Vigentes

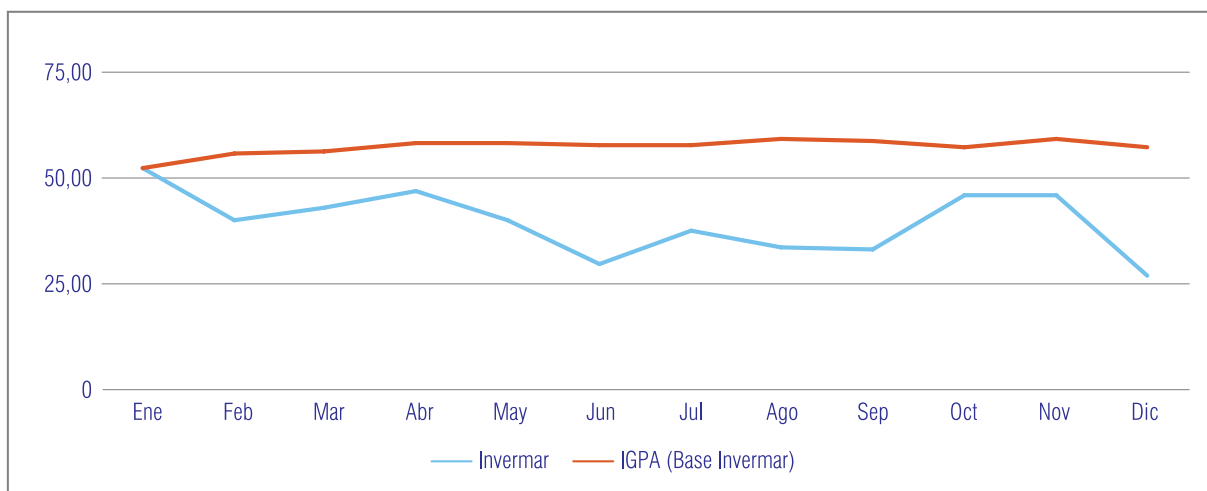
TIPO	CLASIFICACIÓN	HUMPHREYS LTDA	FELLER RATE CHILE
Acciones	Nacional	2da Clase	2da Clase
Solvencia	Nacional	C	C

18 | Departamento de Acciones

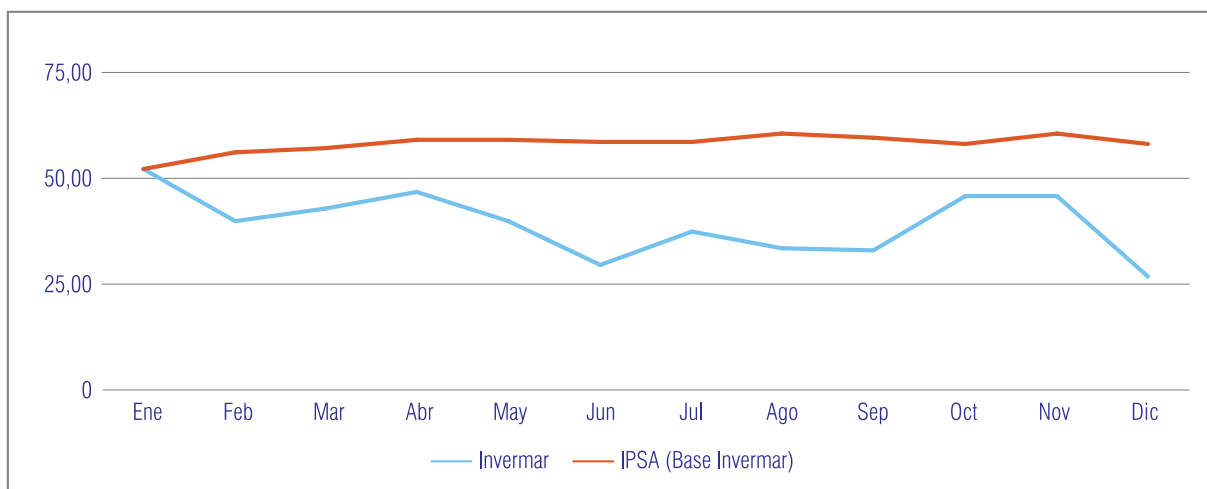
La administración del departamento de acciones está a cargo del Depósito Central de Valores, con oficinas en Huérfanos N° 770, piso 22, comuna de Santiago.

Cotización de la acción: El valor de la acción en la Bolsa de Comercio de Santiago cerró el año 2014 a un precio de \$27, cotización que representó una disminución de 46% respecto de los \$50, que fue el precio de cierre del año anterior.

- Evolución Precio Acción Invermar v/s IGPA (\$/acción)



- Evolución Precio Acción Invermar v/s IPSA (\$/acción)



19 | Utilidades Distribuibles

La compañía al 31 de diciembre de 2014 no posee utilidades líquidas acumuladas susceptibles de distribución de dividendos.

DIVIDENDO PAGADO (US\$)	2011	2012	2013
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 Novena Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de abril del 2014 acordó las remuneraciones para el Directorio para el ejercicio 2014. A continuación se detallan las remuneraciones percibidas por el Directorio durante el año 2014 por funciones propias del cargo así como por funciones ejecutivas y de otra índole:

DIRECTOR	RUT	AÑO 2014					TOTAL (\$)
		DIETA	LABORES EJECUTIVAS	DIETA VARIABLE	ASESORÍAS	COMITÉ DIRECTORIO	
Schneider Chaigneau Antonio	6.027.199-2	8.708.720				5.935.823	14.644.543
Temkin Todd Evan	14.566.045-9	4.236.990				2.476.515	6.713.505
Montanari Valdes Marisol	9.982.568-5	8.708.720				1.718.199	10.426.919
Montanari Mazzarelli Alberto (*)	9.979.758-k	12.945.710	90.082.419	5.696.534			108.724.663
Montanari Mazzarelli Mario (*)	4.103.482-3	12.945.710	120.102.606	5.696.534			138.744.850
Insunza Figueroa Gonzalo	5.715.391-1	7.618.501					7.618.501
Merino Goycoolea Ricardo	5.225.288-1	2.109.697					2.109.697
Montanari Valdes Stefano	15.644.036-1	11.865.834	22.103.620	5.696.534		8.348.990	48.014.978
Le Blanc Matthaei Jorge Andres	13.272.811-3	11.837.490		5.696.534		9.205.240	26.739.264
Bravo Foster Luis Felipe	4.588.492-9	4.236.990		5.696.534			9.933.524
TOTAL		85.214.362	232.288.645	28.482.670	0	27.684.767	373.670.444

(*) Directores finiquitaron sus labores ejecutivas con fecha Febrero de 2014.

DIRECTOR	RUT	AÑO 2013					TOTAL (\$)
		DIETA	LABORES EJECUTIVAS	DIETA VARIABLE	ASESORÍAS	COMITÉ DIRECTORIO	
Obilnovic Arrate Hemyr Alex	5.497.304-7	10.323.966				8.039.984	18.363.950
Montanari Mazzarelli Alberto	9.979.758-k	12.408.856	120.609.987				133.018.843
Montanari Mazzarelli Mario	4.103.482-3	12.408.856	120.609.987				133.018.843
Merino Goycoolea Ricardo	5.225.288-1	12.408.856					12.408.856
Montanari Valdes Stefano	15.644.036-1	12.408.856				8.854.454	21.263.310
Le Blanc Matthaei Jorge Andres	13.272.811-3	11.373.115				8.854.454	20.227.569
Bravo Foster Luis Felipe	4.588.492-9	11.371.142					11.371.142
TOTAL		82.703.647	241.219.974	0	0	25.748.892	349.672.513

La décimo novena junta celebrada el 24 de abril del 2014 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 2013, no pudiendo esta participación exceder de UF 240 por Director, de existir esa utilidad sería pagada dentro del primer cuatrimestre del 2014.

Los Gerentes y Ejecutivos principales de Invermar S.A. durante el año 2014 percibieron remuneraciones por un total de \$ 644.338.450, que se compara con los \$ 837.490.536 del año anterior.

Además se pagaron indemnizaciones por años de servicio a Ejecutivos por un monto total de \$221.417.463.

23 | Comité de Directores

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

- i) Examinar y pronunciarse, previo a su presentación a los accionistas para aprobación, sobre los informes de auditoría externos y estados financieros de la Sociedad.
- ii) Proponer al directorio y sugerir a la junta de accionistas, respectivamente, nombres para ser auditores externos y las clasificadoras privadas de riesgo.
- iii) Examinar e informar los antecedentes relativos a las operaciones con partes relacionadas a que se refiere el artículo 89 y el Título XVI de la LSA.
- iv) Examinar los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la compañía.
- v) Las demás materias que señalan los estatutos sociales o que les encomiende una junta de accionistas o el directorio.

Informe Anual de Gestión del Comité de Directores

I. Antecedentes

El presente informe se emite en conformidad a lo establecido por el artículo 50 bis de la LSA, que dispone que el Comité de Directores debe emitir un informe anual de su gestión, incluyendo en él, las principales recomendaciones a los accionistas.

II. Integración del Comité y Sesiones

Durante el año 2014, el Comité de Directores estuvo integrado por los señores Stefano Montanari Valdés, Jorge Andrés Le Blanc y don Todd Temkin. En la sesión del mes de abril de 2014, se dio cuenta de la salida de don Todd Temkin, y se decidió invitar al señor Antonio Schneider Chaigneau, quien se incorporó a partir del mes de junio de 2014. Asimismo, con fecha 15 de octubre de 2014,

don Stefano Montanari Valdés hizo efectiva su renuncia al cargo de miembro del Comité de Directores de la Sociedad. Con fecha 19 de noviembre de 2014 se incorpora al Comité de Directores la señora Marisol Montanari Valdés.

En cuanto a las sesiones del Comité, durante el ejercicio 2014, éste sesionó en 12 ocasiones. Las actas de cada una de tales sesiones fueron oportunamente suscritas por la totalidad de sus miembros que asistieron a las mismas.

III. Aspectos Generales de la Gestión del Comité Durante el Ejercicio 2014

Durante el ejercicio 2014, el Comité de Directores se reunió regularmente y, haciendo uso de sus facultades y cumpliendo con sus deberes legales, efectuó las siguientes actuaciones:

- i) Examinó en detalle los informes de los auditores externos, el análisis razonado, el balance y demás estados financieros presentados por la administración de la compañía, pronunciándose respecto de éstos en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación, analizando detenidamente los distintos aspectos considerados en los mismos.
- ii) Después de considerar las propuestas económicas y las fortalezas y debilidades de cada una, acordó proponer al directorio un listado priorizado de empresas de auditoría externa que recomendaba para su proposición a la junta ordinaria de accionistas;
- 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, considerando si éstas respetaban las condiciones que habitualmente prevalecen en el mercado y si reportaban beneficios para Invermar;
- iv) Se revisó los sistemas de remuneraciones y planes de compensaciones de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la Sociedad;
- v) Informó al directorio respecto la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no forman parte de la auditoría externa;
- vi) 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

- i) Contratos relacionados a la cesión del contrato de arriendo del edificio corporativo.

En sesión de fecha 15 de enero de 2014, el Comité de Directores revisó los antecedentes relacionados a la cesión del contrato de arrendamiento con opción de compra que había celebrado con Security Rentas Seguros de Vida S.A., hoy Seguros Vida Security Previsión S.A., respecto al edificio corporativo, ubicado en Av. Presidente Kennedy N° 5682, Vitacura, sin hacer mayores observaciones.

Dicha cesión, celebrada con fecha 17 de diciembre de 2013, fue en favor de Inmobiliaria Tarapacá SpA, quien pasó a ocupar la posición jurídica de arrendataria, y actualmente subarrienda el inmueble a una Sociedad relacionada, según se detallará más adelante.

- ii) Sistema de compensaciones de la administración

En sesión de fecha 11 de junio de 2014, el Comité de Directores discutió una propuesta de compensaciones a la administración que había llegado a las manos del Presidente del Comité. Sin embargo, se determinó que no correspondía a ese organismo entrar en negociaciones sobre el particular, sino que sólo examinarlos.

- iii) Informe periódico sobre transacciones con partes relacionadas

En sesión de fecha 11 de junio de 2014, el Comité de Directores definió exigirle a la administración que se entregará al Comité un informe periódico sobre las transacciones con partes relacionadas.

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 2014 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:

- i) Dietas pagadas a los Directores

En sesiones de fecha 26 de marzo y 28 de mayo, el Comité de Directores revisó las dietas pagadas a ciertos directores en desempeño de su cargo, por tratarse de partes relacionadas, quienes luego de una revisión, las aprobaron.

- ii) Contrato de subarrendamiento a Invertec Corporativo, Asesorías e Inversiones Limitada

En sesiones de fecha 26 de marzo, 28 de mayo de 2014, el Comité de Directores revisó las condiciones del contrato de subarrendamiento que mantiene la Sociedad, como subarrendataria de su Sociedad relacionada Invertec Corporativo, Asesorías e Inversiones Limitada, correspondiente al edificio corporativo ubicado en Av. Presidente Kennedy N° 5682, Vitacura.

En dichas oportunidades el Comité de Directores aprobó la operación.

- iii) Recuperación de gastos de Invertec Foods S.A. e Invertec Ostimar S.A.

En sesiones de fecha 26 de marzo, 28 de mayo de 2014, el Comité de Directores revisó las recuperaciones de gastos efectuadas por sus relacionadas Invertec Foods S.A. e Invertec Ostimar S.A.

En dichas oportunidades el Comité de Directores aprobó la operación, en el entendido que las mismas iban en el mejor interés de la Sociedad.

SOCIEDAD		NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-DIC-14		31-DIC-13	
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL			MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS	MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	23	(23)	34	(34)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Comité de Finanzas			1	(1)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad	10	(10)	11	(11)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	161	(161)	462	(462)
9982566-9	Alberto Montanari Valdes	Director	Dieta			11	(11)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	Director	Dieta			3	(3)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	Director	Comité			1	(1)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	Director	Dieta	-	-	22	(22)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	Director	Comité	-	-	16	(16)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	Director	Dieta			3	(3)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	Director	Comité			1	(1)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	Director	Asesoría			17	(17)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Dieta	21	(21)	20	(20)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Asesoría			3	(3)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Comité	15	(15)	15	(15)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Comité de Finanzas			4	(4)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Dieta Variable de Utilidad	10	(10)		
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Remuneración	37	(37)		
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	Director	Dieta			3	(3)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Dieta	8	(8)	30	(30)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Comité de Finanzas			5	(5)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Dieta Variable de Utilidad	10	(10)		
16431662-9	Mario Montanari Legassa	Director	Dieta			11	(11)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	23	(23)	42	(42)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad	10	(10)	11	(11)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	215	(215)	505	(505)
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	Director	Dieta			11	(11)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	Director	Dieta	4	(4)	30	(30)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	Director	Asesoría			10	(10)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Dieta	21	(21)	19	(19)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Asesoría			2	(2)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Comité	16	(16)	15	(15)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Dieta Variable de Utilidad	10	(10)		
14566745-9	Todd Evan Temkin	Director	Dieta	8	(8)		
14566745-9	Todd Evan Temkin	Director	Comité	4	(4)		
5715391-1	Gonzalo Alfonso Insunza Figueroa	Director	Dieta	13	(13)		
6027199-1	Antonio Schneider Chaigneau	Director	Dieta	15	(15)		
6027199-1	Antonio Schneider Chaigneau	Director	Comité	10	(10)		
9982568-5	Marisol Montanari Valdes	Director	Dieta	15	(15)		
9982568-5	Marisol Montanari Valdes	Director	Comité	3	(3)		
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inv.Ltda.	Coligada	Arriendo y gastos comunes	58	(58)	190	(190)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos	21	21	8	8
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos			3	3

VI. Remuneración de sus Miembros

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de abril de 2014, la Sociedad acordó como remuneración de los miembros del Comité de Directores la suma de 35 Unidades de Fomento por mes, siempre y cuando hayan asistido al menos a una sesión en el período respectivo. Del mismo modo, en dicha Junta se aprobó un presupuesto de gastos equivalente a 2.100 Unidades de Fomento anuales.

VII. Gastos del Comité

El Comité de Directores no incurrió en gastos durante el año 2014.

VIII. Principales Recomendaciones

En relación a las recomendaciones que el Comité ha acordado proponer al directorio por medio del presente informe, ellas son las siguientes:

- i) Continuar con los resguardos relativos a las operaciones a las que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas.
- ii) Monitorear adecuadamente la evolución de las políticas sobre gobierno corporativo y control interno, de manera de profundizar la profesionalización de la empresa, resguardando los intereses de todos los accionistas.
- iii) Seguir trabajando en la implementación de un sistema de prevención de delitos de acuerdo a lo señalado en la Ley N° 20.393, que establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas por delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho de funcionario público nacional o extranjero y se sugiere a la administración un constante análisis sobre el particular.



24 | Transacción de Acciones

Durante el año 2014, 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 BURSATILES			
AÑO / TRIM	Nº ACCIONES	PRECIO PROMEDIO	MONTO \$
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO			
2014/1	5.500.544	46,03	253.199.223
2014/2	4.611.577	42,53	196.118.430
2014/3	8.869.733	31,17	276.459.972
2014/4	34.062.240	43,70	1.488.419.154
BOLSA ELECTRÓNICA			
2014/1	2.742.326	44,01	120.690.881
2014/2	139.647	42,59	5.947.821
2014/3	195.456	30,64	5.989.498
2014/4	2.838.810	43,42	123.258.467
BOLSA DE VALPARAÍSO			
2014/1	No registra movimientos		
2014/2	No registra movimientos		
2014/3	No registra movimientos		
2014/4	No registra movimientos		

25 | Declaración de Responsabilidad



Avda. Presidente Kennedy # 5682
Vitacura - Santiago
Fono: (56-2) 25805200
www.invermar.cl

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

EMPRESA: INVERMAR S.A.
RUT: 79.797.990-2
Nº INSCRIPCION EN REGISTRO DE VALORES: 888

En Santiago, a 30 de marzo de 2015, los firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en los Estados Financieros Consolidados, referidos al 31 de diciembre de 2014.

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
Mario Montanari Mazzarelli	Presidente	4.103.482-3	
Alberto Montanari Mazzarelli	Director	6.979.758-K	
Antonio Schneider Chaigneau	Director	6.027.199-2	
Stefano Montanari Valdés	Director	15.644.036-1	
Marisol Montanari Valdés	Director	9.982.568-5	
Jorge Andrés Le Blanc Matthaei	Director	13.271.811-3	
Gonzalo Insunza Figueroa	Director	5.715.391-1	
Heinrich Strelow Fiedler	Gerente	9.896.206-9	

26 | Hechos Relevantes 2014

» 27 de Enero de 2014

De conformidad a lo dispuesto por los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores, por medio de la presente, en carácter de Hecho Esencial de Invermar S.A., informo lo siguiente:

En el marco de las normas vigentes sobre control sanitario aplicables a la Sociedad, informamos a Usted que en el Centro Traiguén 1 de Invermar S.A., ubicado en el barrio ACS 9-A ubicado en la X región se ha presentado positividad al virus de la Anemia Infecciosa del Salmón (ISA), que afecta a 2 de sus jaulas (103 y 208).

Las 2 jaulas antes señaladas contienen un total aproximado de 108.078 peces de la especie salmón atlántico, en circunstancias que el centro afectado tiene 20 jaulas con un total de 1.074.529 peces, cuyo peso promedio es de 925 gramos (ambas cifras al 31 de Diciembre).

Nuestra empresa y Sernapesca se encuentran efectuando los análisis de la situación coordinadamente, habiéndose activado los protocolos de contingencia y bioseguridad en el centro señalado. Como parte de las medidas de seguridad aplicables, las jaulas afectadas serán cosechadas de inmediato.

En cuanto a los efectos financieros esperados del hecho informado, la administración estima menores ingresos por aproximadamente US\$2,5 millones y un menor margen de contribución por aproximadamente US\$568 mil.

La empresa continúa evaluando la situación, por lo que cualquier antecedente relevante que pueda surgir al respecto, se informará en forma inmediata a esa Superintendencia y al mercado.

» 14 de Febrero de 2014

De conformidad a lo dispuesto por los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, encontrándome debidamente facultado al efecto, por medio de la presente vengo en informar en carácter de Hecho Esencial de Invermar S.A., en adelante la "Compañía" o "Invermar", lo siguiente:

En relación con el Contrato de Reconocimiento de Deuda, Reestructuración del Pasivo Financiero y Apertura de Línea de Crédito (el "Contrato de Crédito") celebrado con fecha 30 de diciembre de 2009, y en el marco de la negociación que la Compañía ha sostenido con sus bancos acreedores, con esta fecha hemos

sido informados que los bancos acreedores han acordado prorrogar el plazo de vencimiento de la cuota que vencía el 31 de enero de 2014, para el día 31 de marzo de 2014. La documentación legal respectiva será suscrita en cuanto haya finalizado su redacción por las partes, dentro de las próximas semanas.

» 14 de Febrero de 2014

De conformidad a lo dispuesto por los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, encontrándome debidamente facultado al efecto, por medio de la presente vengo en informar en carácter de Hecho Esencial de Invermar S.A., en adelante la "Compañía" o "Invermar", lo siguiente:

Con esta fecha hemos tomado conocimiento que el Servicio Nacional de Pesca y Acuicultura, fundado en el artículo 7 bis del Decreto Supremo Número 319, que aprueba el Reglamento de Medidas de Protección, Control, Erradicación de Enfermedades de Alto Riesgo para las Especies Hidrobiológicas, ha dictado un Decreto de Emergencia Sanitaria que afecta a la macrozona N° 3, ubicada en la X Región de Los Lagos. Hacemos presente que la resolución respectiva no ha sido aún notificada a Invermar.

De acuerdo a la señalada información, mediante dicho Decreto se ha ordenado a Invermar efectuar la cosecha anticipada o la eliminación de la totalidad del Centro Traiguén 1 de Invermar, ubicado en el barrio ACS 9-A de la macrozona N° 3 mencionada, sobre la base de que en dicho centro se ha confirmado la condición de brote de la Anemia Infecciosa del Salmón (ISAv).

La compañía se encuentra estudiando los antecedentes a fin de ejercer los derechos que la Ley le franquea, en relación a la dictación de dicho acto administrativo. Sin perjuicio de ello, y para el evento que el decreto mencionado se mantenga firme, informo a usted que la administración de la Sociedad estima que, de materializarse dicha medida, sus efectos financieros implicarán menores ingresos por aproximadamente US\$17,7 millones en el segundo semestre de este año. Dicho cálculo se ha estimado en base a la proyección original de ventas que se tenía para el centro por US\$22,8 millones versus los ingresos esperados producto de la cosecha anticipada forzada por Sernapesca donde se espera recaudar US\$5,1 millones.

En base a lo anterior, la administración estima la cosecha proyectada WFE para el 2014 en 16.500 toneladas, todas ellas correspondientes a la especie salmón atlántico.



» 27 de Marzo de 2014

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 N° 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 26 de marzo del año en curso, el Directorio de INVERMAR S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 24 de abril de 2014, 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 Ordinaria de Accionistas ha sido convocada para tratar las siguientes materias:

1. Aprobación de la Memoria Anual, Estados Financieros e informe de la empresa de auditoría externa del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013;
2. Designación de empresa de auditoría externa;
3. Remuneraciones e información de gastos del directorio;
4. Información sobre operaciones con partes relacionadas;
5. Elección Directorio;
6. Remuneración del comité de directores y aprobación de su presupuesto de gastos;
7. Información sobre política de dividendos;
8. Designación el diario en que se publicarán los avisos de citación a Juntas de Accionistas;
9. Las demás materias propias de Junta Ordinaria de Accionistas, conforme a los estatutos sociales y las disposiciones legales vigentes.

Tendrán derecho a participar en la Junta Ordinaria de Accionistas, aquellos accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas con cinco días hábiles de anticipación a su fecha de celebración en conformidad a las normas legales y reglamentarias vigentes.

La calificación de poderes, si procediere, se efectuará en el mismo día y lugar de la junta, a la hora en que ésta deba iniciarse.

Los avisos de citación a la junta serán publicados en el Diario El Mercurio.

» 01 de Abril de 2014

De conformidad a lo dispuesto por los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, encontrándome debidamente facultado al efecto, por medio de la presente vengo en informar en carácter de Hecho Esencial de Invermar S.A., en adelante la "Compañía" o "Invermar", lo siguiente:

Informo a usted que, con fecha 31 de marzo de 2014, se suscribió una modificación del Contrato de Reconocimiento de Deuda, Restructuración del Pasivo Financiero y Apertura de Línea de Crédito (el "Contrato de Crédito") celebrado con fecha 30 de diciembre de 2009, en el marco de la negociación que la Compañía ha sostenido con sus bancos acreedores, según se informara en el Hecho Esencial de la Ref.

Sobre el particular, informo a usted que dicha modificación se refiere a la prórroga del vencimiento de la cuota que vencía el 31 de enero del año en curso, para el día 2 de mayo próximo, plazo este último que podrá prorrogarse por periodos de 30 días hasta el día 31 de julio de 2014, siempre que se cumplan a satisfacción de los bancos acreedores ciertas condiciones habituales para este tipo de operaciones.

» 03 de Abril de 2014

De conformidad a lo dispuesto por los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, encontrándome debidamente facultado al efecto, por medio de la presente vengo en complementar hecho esencial divulgado con esta misma fecha por Invermar S.A., en adelante la "Compañía" o "Invermar", en el siguiente sentido:

Con fecha 2 de abril, hemos informado en carácter de hecho esencial que, con fecha 31 de marzo de 2014, se suscribió una modificación del Contrato de Reconocimiento de Deuda, Restructuración del Pasivo Financiero y Apertura de Línea de Crédito (el "Contrato de Crédito") celebrado con fecha 30 de diciembre de 2009, en el marco de la negociación que la Compañía

ha sostenido con sus bancos acreedores. Dicha modificación se refiere a la prórroga del vencimiento de la cuota que vencía el 31 de enero del año en curso, para el día 2 de mayo próximo, plazo este último que podrá prorrogarse por períodos de 30 días hasta el día 31 de julio de 2014, siempre que se cumplan a satisfacción de los bancos acreedores ciertas condiciones habituales para este tipo de operaciones.

Sobre el particular, vengo en precisar que las condiciones habituales antes referidas, incluyen que la prórroga sea solicitada por escrito, que la Sociedad se encuentre al día en el pago de los intereses devengados hasta la fecha de cada prórroga o renovación, y que se dé cumplimiento a las demás condiciones establecidas en el Contrato de Crédito para la renovación de los préstamos de cada tramo previsto en él. Adicionalmente, se incluye como condición que el Banco Agente Administrativo sea informado acerca de eventuales avances que se hayan podido producir en el proceso de búsqueda de un socio estratégico, bajo la asesoría de la empresa Landmark Capital S.A.

» 25 de Abril de 2014

De conformidad a lo dispuesto por los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, encontrándome debidamente facultado al efecto, por medio de la presente vengo en informar en carácter de Hecho Esencial de Invermar S.A., en adelante la “Compañía” o “Invermar”, lo siguiente:

Con fecha 14 de febrero de 2014, mi representada informó en carácter de hecho esencial que se había tomado conocimiento que el Servicio Nacional de Pesca y Acuicultura (“Sernapesca”) había dictado la Resolución Exenta 227.

La Resolución Exenta 227 declaró Zona de Emergencia Sanitaria a la Macrozona N° 3, ubicada en la X Región de Los Lagos, y ordenó a mi representada cosechar anticipadamente o eliminar la totalidad del Centro de Cultivo Traiguén 1 de Invermar, fundado en que en dicho centro se había confirmado la condición de brote de la Anemia Infecciosa del Salmon (ISAv).

Encontrándose en curso la vista de la causa del Recurso de Protección deducido por Invermar en contra de la Resolución Exenta 227 referida en el párrafo anterior, y estando vigente una orden de no innovar decretada por la Ilustrísima Corte de Valparaíso, que impedía la cosecha anticipada del centro Traiguén 1, Sernapesca dictó el Ordinario 040794, de fecha 23 de abril de 2014, complementado por Ordinario 40.891, de esta misma fecha.

El Ordinario 040794 ordena cosechar las catorce jaulas que se mantienen en siembra en el Centro de Cultivo Traiguén 1, sobre la base de aplicar el numeral 10.5.4.2 de la Resolución Exenta N° 1577, de 2011, de Sernapesca, fundado en un informe de diagnóstico de laboratorio, que había arrojado positividad para el virus ISAv en seis jaulas de dicho Centro de Cultivo.

Sobre el particular, hago presente al señor Superintendente que la Compañía ejercerá las acciones legales que procedan, en relación a la dictación del Ordinario precedentemente individualizado.

Sin perjuicio de ello, y para el evento que dicha orden se mantenga firme, informo a usted que la administración de la Sociedad estima que, de materializarse dicha medida, el efecto de cosechar anticipadamente las catorce jaulas antes referidas implicará menores ingresos por aproximadamente US\$4,1 millones, con respecto a los ingresos que se habrían obtenido de haberse cosechado dichas jaulas a término.

» 10 de Septiembre de 2014

De conformidad a lo dispuesto por los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, encontrándome debidamente facultado al efecto, por medio de la presente vengo en informar en carácter de Hecho Esencial de Invermar S.A., en adelante la “Sociedad”, lo siguiente:

Que en sesión extraordinaria de directorio de fecha 09 de septiembre del presente año, el directorio de Invermar acordó aceptar la renuncia de don Andrés Parodi Taibo al cargo de gerente general de la Sociedad, quien informó tener otros desafíos en su carrera profesional. Dicha renuncia se hará efectiva a partir del 3 de octubre próximo.

» 01 de Octubre de 2014

De conformidad a lo dispuesto por los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, encontrándome debidamente facultado al efecto, por medio de la presente vengo en informar en carácter de Hecho Esencial de Invermar S.A., en adelante la “Sociedad”, lo siguiente:

Que con esta fecha ha sido designado en carácter de Gerente General Interino don Heinrich Albert Strelow Fiedler, actual Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad, quien comenzará a ejercer sus nuevas funciones a partir de hoy.

» 09 de Octubre de 2014

Por medio del presente Hecho Esencial, comunicamos a Ud. que hemos sido informados que con fecha 8 de octubre de 2014, Inversiones y Tecnología Limitada, accionista controlador de Invermar S.A. (“Invermar”), suscribió con Empresas AquaChile S.A. (“AquaChile”) un acuerdo destinado a que AquaChile adquiriera una participación controladora en la propiedad accionaria de Invermar.

Para tal efecto, se acordó proponer a los bancos acreedores los términos de la capitalización de parte del pasivo financiero de Invermar por la vía que resulte pertinente, que permita a AquaChile adquirir de los actuales acreedores de Invermar una participación controladora en esta sociedad; la reprogramación del saldo de dicho pasivo que no hubiere sido capitalizado; y la realización de un aumento de capital de Invermar por la suma de US\$30 millones que será íntegramente suscrito y pagado por AquaChile S.A, sin perjuicio de los derechos de suscripción preferente que se ejerzan.

El referido acuerdo se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones precedentes, consistentes en la realización de un due diligence a satisfacción de AquaChile, la suscripción de un acuerdo con los bancos acreedores de Invermar y de AquaChile, y la realización de las juntas de accionistas de Invermar, que permitan la materialización de la transacción, sin perjuicio de las demás autorizaciones y acuerdos que sean necesarios para materializar las transacciones proyectadas.

Las partes se otorgaron un plazo que vence el día 30 de noviembre de 2014 para acordar los términos de los contratos y otros documentos por medio de los cuales se materializará la operación, todo ello sujeto al consentimiento de los terceros involucrados y de las gestiones que deban realizarse ante las autoridades competentes.

El otorgamiento de los contratos que permitan la materialización de las transacciones proyectadas, se comunicará oportunamente al mercado y a la Superintendencia de Valores y Seguros por la vía que corresponda.

» 05 de Diciembre de 2014

En cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley de Mercado de Valores, y en la Norma de Carácter General número 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, estando debidamente facultado al efecto informo a usted lo siguiente con carácter de hecho esencial:

Con fecha 8 de Octubre del presente año, Inversiones y Tecnología Limitada, accionista controlador de Invermar S.A. ("Invermar"), suscribió un acuerdo destinado a que Empresas AquaChile S.A. ("AquaChile") adquiriera una participación controladora en la propiedad accionaria de Invermar (en adelante el "Acuerdo"), lo cual fue oportunamente informado a esa Superintendencia y al mercado en general vía hecho esencial.

En virtud del Acuerdo, las partes se otorgaron un plazo que venció el día 30 de noviembre de 2014 para acordar los términos de los contratos y otros documentos por medio de los cuales se materializará la operación, todo ello sujeto al consentimiento de los terceros involucrados y de las gestiones que deban realizarse ante las autoridades competentes.

Con esta misma fecha, hemos sido informados que, desde el vencimiento del plazo indicado, las Partes continúan negociando junto con los terceros involucrados los términos y condiciones en los que se materializaría la transacción propuesta, razón por la cual han acordado con esta fecha extender dicho plazo hasta el 19 de diciembre de 2014.

» 22 de Diciembre de 2014

En cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley de Mercado de Valores, y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, estando debidamente facultado al efecto informo, a usted lo siguiente con carácter de hecho esencial:

Con fecha 8 de octubre del año en curso, Inversiones y Tecnología Limitada, accionista controlador de Invermar S.A. ("Invermar"), suscribió un acuerdo destinado a que Empresas AquaChile S.A. ("AquaChile") adquiriera una participación controladora en la propiedad accionaria de Invermar (en adelante el "Acuerdo"), lo cual fue oportunamente informado a esa Superintendencia y al mercado en general vía hecho esencial.

Con fecha 5 de diciembre de 2014, Inversiones y Tecnología Limitada nos informó que las partes continuaban negociando junto con los terceros involucrados los términos y condiciones de materialización de la transacción propuesta, razón por la cual acordaron extender hasta el 19 de diciembre de 2014 el plazo para materializar dicha transacción.

Sobre el particular, con esta fecha la Sociedad ha sido informada que, habiendo vencido el plazo establecido para materializar la operación contemplada en el Acuerdo, las partes no prorrogaron la vigencia del Acuerdo, razón por la cual se ha producido su terminación.

» 23 de Diciembre de 2014

En cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley de Mercado de Valores, y en la Norma de Carácter General N° 30 y la Circular 614, ambas de esta Superintendencia de Valores y Seguros, estando debidamente facultado al efecto, informo en carácter de hecho esencial lo siguiente:

En sesión extraordinaria celebrada el día de ayer, el directorio de la Sociedad acordó convocar a junta extraordinaria de accionistas a ser celebrada a las 15:00 horas del día 16 de enero de 2015, para entregar a los señores accionistas información acerca de la situación financiera, económica y legal de la compañía.





*Inspiración
que motiva...*



Respira...

“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.”





Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014
y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Consolidados
Estados de Resultados Integrales Consolidados
Estados 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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	65	NOTA 18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	113
INVERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS	68	NOTA 19 OTRAS PROVISIONES	114
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	75	NOTA 20 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	115
NOTA 1 ACTIVIDAD DEL GRUPO	75	NOTA 21 SEGMENTOS	115
NOTA 2 BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLITICAS CONTABLES	76	NOTA 22 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN	117
NOTA 3 POLITICAS CONTABLES	92	NOTA 23 COSTOS DE DISTRIBUCION	117
NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	95	NOTA 24 GASTOS DE ADMINISTRACION	118
NOTA 5 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA	97	NOTA 25 COSTOS FINANCIEROS	118
NOTA 6 ACTIVOS BIOLOGICOS	99	NOTA 26 DIFERENCIA DE CAMBIO	118
NOTA 7 INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL MÉTODO DE PARTICIPACION	103	NOTA 27 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	119
NOTA 8 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	104	NOTA 28 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	119
NOTA 9 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	104	NOTA 29 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO	124
NOTA 10 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	105	NOTA 30 MANEJO DE RIESGO FINANCIERO	125
NOTA 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	106	NOTA 31 MEDIO AMBIENTE	126
NOTA 12 OTROS ACTIVOS	106	NOTA 32 CAPITAL	126
NOTA 13 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	107	NOTA 33 OTRAS RESERVAS	127
NOTA 14 INVENTARIOS	109	NOTA 34 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	127
NOTA 15 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	110	NOTA 35 MOVIMIENTO ACCIONARIO	127
NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	110	NOTA 36 HECHOS POSTERIORES	128
NOTA 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS	111	ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	129

Razón Social Auditores Externos : Surlatina Auditores Ltda.
RUT Auditores : 83.110.800-2
Member of Grant Thornton International

Informe de los auditores independientes

A los señores
Presidente, Directores y Accionistas de:
Invermar S.A. y Subsidiaria

Surlatina Auditores Ltda.
National office
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18
Santiago
Chile
T +56 2 651 3000
F +56 2 651 3033
E gtchile@gtchile.cl
www.gtchile.cl

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría al estado financiero consolidado adjunto de Invermar S.A. y Subsidiaria, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados consolidados de resultado integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo el año terminado en esa fecha y las correspondientes Notas a los estados financieros.

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 a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.a), a los estados financieros consolidados. 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 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 no con 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 con salvedades.

Base para la opinión con salvedades

1. A la fecha, no hemos recibido respuesta a nuestro proceso de circularización de la institución financiera, BICE para Invermar.
2. Al 31 de diciembre de 2014, Invermar S.A. presenta incumplimiento del contrato de crédito sindicado con los bancos acreedores relacionados con covenantns y pagos de deuda, esta situación de acuerdo a los contratos genera una aceleración de los pasivos. La Sociedad ha clasificado los pasivos bancarios de acuerdo a la obligación que se ha generado producto de no cumplir con el mencionado contrato de crédito sindicado, situación que afecta la liquidez de los estados financieros.
3. La Sociedad ha preparado sus estados financieros de acuerdo a criterios de empresa en marcha, sin embargo, por lo descrito en el párrafo 2 precedente este supuesto se está viendo afectado seriamente debido a sus dificultades financieras. La Sociedad Alimentos Marinos S.A., Alimar, ha emitido una OPA, la que fue informada como exitosa a esta fecha. Esto permitirá a Alimentos Marinos S.A., Alimar ingresar como nuevo inversionista controlador el cual inyectaría recursos financieros y así revertiría la situación financiera del grupo logrando mantener las operaciones. A la fecha, la nueva administración se encuentra abocada a concluir todas las formalidades legales relacionadas con la referida OPA.
4. La Sociedad mantiene activados impuestos diferidos por un monto ascendente a MUS\$ 39.082, sin embargo a esta fecha no hemos obtenido respaldo suficiente para evaluar el cálculo y la razonabilidad de la recuperación del referido monto activado.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos descritos en los párrafos anteriores de “Base para la opinión con salvedades”, 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 2014 y el resultado de su operación y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a).

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a) los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Invermar S.A. y Subsidiaria, adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 26 de marzo de 2014, expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.

Santiago, Chile
30 de marzo de 2015



Jaime Goñi Garrido - Socio
Rut 9.766.005-0



Invermar S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado
terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ACTIVOS	NOTA	31-DIC-14	31-DIC-13
		MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	2.116	2.852
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	10.870	20.087
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	783	879
Otros activos no financieros corrientes	12	1.152	-
Activos por impuestos corrientes	15	5.001	4.733
Inventarios corrientes	14	15.817	8.280
Activos biológicos, corrientes	6	64.358	75.745
Otros activos corrientes	11	281	824
Total Activos Corrientes		100.378	113.400
Activos No Corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7	72	197
Otros activos no financieros no corrientes	8	3.251	3.251
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5	13.080	12.893
Propiedad, planta y equipos	4	59.669	68.787
Activos biológicos,no corrientes	6	6.081	6.905
Activo por impuestos diferidos	9	26.643	18.906
Total Activos No Corrientes		108.796	110.939
TOTAL ACTIVOS		209.174	224.339
Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados			



Invermar S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado
terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-DIC-14	31-DIC-13
		MUS\$	MUS\$
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	156.233	20.952
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	40.946	41.520
Otras provisiones a corto plazo	19	1.146	2.217
Pasivos por impuestos corrientes	20	28	112
Total Pasivos Corrientes		198.353	64.801
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	-	136.741
Total Pasivos no Corrientes		0	136.741
TOTAL PASIVOS		198.353	201.542
Patrimonio			
Capital emitido	32	85.395	85.395
Otras reservas	33	26.507	24.610
Pérdidas acumuladas		(101.639)	(87.581)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		10.263	22.424
Participaciones no controladoras	34	558	373
Patrimonio total		10.821	22.797
Total Patrimonio y Pasivos		209.174	224.339
Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados			

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados



Invermar S.A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados por Función
terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

GANANCIA (PÉRDIDA)	NOTA	01 DE ENE A 31 DE DIC DE	
		2014	2013
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	99.538	134.700
Costo de Ventas	14	(98.306)	(121.433)
Margen bruto		1.232	13.267
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos		(24.005)	(10.177)
Fair value activos biológicos del ejercicio	6	15.625	33.081
Ganancia (pérdida) bruta		(7.148)	36.171
Costo de distribución	23	(2.316)	(8.135)
Gastos de administración	24	(5.142)	(6.098)
Costos financieros	25	(5.363)	(7.526)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	7	(65)	879
Diferencias de cambio	26	2.150	842
Otras ganancias (pérdidas)	27	(1.985)	(5.363)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		(19.869)	10.770
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	9	5.848	(3.534)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		(14.021)	7.236
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		(14.057)	7.455
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	34	36	(219)
Ganancia (pérdida)		(14.021)	7.236

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados



Invermar S.A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados por Función
terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA Y PARTICIPACIÓN MINORITARIA	01 DE ENE A 31 DE DIC DE	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(14.057)	7.455
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	36	(219)
Ganancia (pérdida)	(14.021)	7.236

GANANCIAS POR ACCIÓN	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) básicas por Acción	-0,00004855	0,00002505
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	-0,00004855	0,00002505
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	0,00000000	0,00000000
Acciones Comunes Diluidas		
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas	0,00000000	0,00000000
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas	0,00000000	0,00000000
Número de acciones	288.805.366	288.805.366
Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados		



Invermar S.A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados por Función
terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	01 DE ENE A 31 DE DIC DE	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia /(Pérdida)	(14.021)	7.236
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	1.785	(1.179)
Diferencia de cambio por conversión		
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuesto	112	21
Otros resultados integrales, antes de impuestos	112	21
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio por conversión	149	
Total otros resultados integrales	2.046	(1.158)
Resultado integral total	(11.975)	6.078
Resultado Integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(12.160)	6.297
Participaciones no controladoras	185	(219)
Resultado total integral	(11.975)	6.078
Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados		

Invermar S.A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	CAPITAL	RESERVAS POR REVALUACIÓN	OTRAS RESERVAS	OTRO RESULTADO INTEGRAL	OTRAS RESERVAS TOTAL	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIO	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01 enero de 2014	85.395	14.690	9.869	51	24.610	(87.581)	22.424	373	22.797
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)					0	(14.057)	(14.057)	36	(14.021)
Otro resultado integral		(77)	189		112	0	112		112
Incremento (decremento) por otros cambios			1.785		1.785		1.785		1.785
Total resultado integral		(77)	1.974	0	1.897	(14.057)	(12.160)	185	(11.975)
Otros cambios		0			0	(1)	0	149	148
Total cambios en patrimonio		0			0	(1)	0	149	148
Saldo final 31 de diciembre de 2014	85.395	14.613	11.843	51	26.507	(101.639)	10.263	558	10.821
Saldo al 01 de enero de 2013	85.395	5.192	11.048	30	16.270	(95.036)	6.629	586	7.215
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)						7.455	7.455	(219)	7.236
Otro resultado integral				21	21		21		21
Incremento (decremento) por otros cambios			(1.179)	0	(1.179)		(1.179)		(1.179)
Total resultado integral			(1.179)	21	(1.158)	7.455	6.297	(219)	6.078
Otros cambios		9.498			9.498		9.498	6	9.504
Total cambios en patrimonio		9.498			9.498		9.498	6	9.504
Saldo final 31 de Diciembre 2013	85.395	14.690	9.869	51	24.610	(87.581)	22.424	373	22.797
Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados									

Invermar S.A. y Sociedades Subsidiarias

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	01 DE ENE AL 31 DE DIC DE	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	112.959	135.531
Pagos a Proveedores	(101.590)	(136.184)
Remuneraciones Pagadas	(19.220)	(15.309)
Pagos Recibidos y Remetidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	13.848	18.116
Otros Cobros (Pagos)	998	882
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	6.995	3.036
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		146
Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	-	146
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	6.995	3.182
Importes recibidos por desapropiación de Propiedades Plantas y Equipos	(1)	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado		-
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(2.977)	(3.004)
Pagos para Adquirir Asociadas		-
Préstamos a empresas relacionadas	(4)	-
Importes Procedentes del rescate de Inversiones a Corto Plazo		4.523
Pago adquisición acciones de subsidiaria	(399)	-
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(146)	172
Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión	(3.527)	1.691
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en cartera	513	27
Ingresos por otras fuentes de financiamiento		
Pagos de préstamos		
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(6.103)	(5.707)
Otros Flujos de Efectivos (utilizados en) Actividades de Financiación	(577)	(535)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	(6.167)	(6.215)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.699)	(1.342)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.963	814
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	2.852	3.380
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	2.116	2.852
Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados		

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 | NOTA 1 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.

Invermar S.A. tiene su casa matriz ubicada en Avenida Kennedy N° 5682, comuna de Vitacura, Santiago, cuenta con sucursales en:

- » Oficina de Chonchi, camino a Queilen km. 1,5 comuna de Chonchi
- » Planta de Procesos, camino Llau-Llau s/n Comuna de Castro
- » Oficina en Puerto Montt, Avda. Juan Soler Manfredini N° 41 dpto. 1602, Puerto Montt
- » Ecopiscicultura Lago Verde, Hueñu Hueñu LT2 comuna de Puerto Varas
- » Centro Puqueldon, Isla Lemuy, Comuna de Puqueldon
- » Lago Natri, Natri, comuna de Chonchi
- » Piscicultura Rio Claro, Puente Hueñocoihue, Comuna Dalcahue
- » Piscicultura Melipeuco, El membrillo s/n rural comuna de Melipeuco, Temuco
- » Centro Traiguen, Traiguen s/n rural, comuna de Quinchao, ciudad de Achao
- » Caserio Auchac, Rural s/n, comuna de Quellon
- » Centro Mapue, Comuna de Queilen
- » Centro Chalihue, Comuna de Puqueldon
- » Centro Tepun, Comuna de Quellon.

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. Presidente Kennedy 5682, Vitacura", cambio que se materializó mediante escritura pública de fecha 30 de abril de 2012, otorgada en la Notaria 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.

Propiedad y control de Invermar S. A.

PRINCIPALES ACCIONISTAS		
NOMBRE O RAZON SOCIAL	N° DE ACCIONES	% DE PROPIEDAD
INVERSIONES Y TECNOLOGIA LTDA	156.153.494	54,07%
EUROAMERICA C DE B S.A.	28.219.514	9,77%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	20.266.038	7,02%
BANCHILE C DE B S A	14.628.068	5,07%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	13.368.116	4,63%
SANTANDER S A C DE B	7.386.534	2,56%
CONSORCIO C DE B S A	6.939.783	2,40%
ADMINISTRADORA ALEKINE S A FIP ALEKINE	6.592.568	2,28%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	6.036.673	2,09%
VALORES SECURITY S A C DE B	6.035.316	2,09%
PENTA C DE B S A	3.032.944	1,05%
BCI C DE B S A	2.614.360	0,91%
Otros	17.531.958	6,07%
Total	288.805.366	100,00%

ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR		
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 Sanchez Orrego	7.303.519-8	5,61%
Mario Montanari Legassa	16.431.662-9	5,58%
Diego Montanari Legassa	18.159.836-0	5,05%
Cristobal Montanari Sanchez	18.024.895-1	5,40%
Daniela Montanari Sanchez	19.687.844-0	5,40%
Adriana Montanari Valdes	16.606.792-8	4,17%
Stefano Montanari Valdes	15.644.036-1	4,17%
Alberto Montanari Valdes	9.982.566-9	4,17%
Marisol Montanari Valdes	9.982.568-5	4,17%

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 se detallan en la tabla anterior.

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

a) Bases de Preparación

Los presente estados financieros consolidados del grupo, son 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 consolidados al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados en sesión extraordinaria de Directorio N° 20 celebrada con fecha 30 de marzo de 2015.

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 reflejan fielmente la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 de Invermar S.A. y subsidiarias por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y seguros de acuerdo a lo señalado Nota 2.m). Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

b) Período Contable

Los Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes períodos contables: Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados, terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013; Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013; Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 2014 y 2013 son los siguientes:

MONEDA	DIC-14	DIC-13
Dólar Observado	606,75	524,61
Euro	738,05	724,30

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

SOCIEDADES	RUT	MONEDA FUNCIONAL	PAÍS	DIC-2014 %	DIC-2013 %
Invertec Ostimar S.A. y subsidiarias	78.258.990-3	US\$	Chile	79,86	79,86

Las actividades de Invertec Ostimar S.A. están orientadas a la industria alimentaria, en particular a la producción de especies del mar tales como Ostiones.

El objeto de la Sociedad es la explotación, procesamiento y comercialización de especies acuícolas en el mar y agua dulce.

Invertec Ostimar es una Sociedad Anónima cerrada, RUT 79.797.990-2, constituida en Chile mediante escritura pública con fecha 23 de junio de 1992 ante el Notario Público de Santiago Sr. Jaime Morandé bajo el nombre de "CULTIVOS MARINOS OSTIMAR LTDA.. Posteriormente con fecha 8 de septiembre de 1999 se modifica su condición pasando a



ser Sociedad Anónima Cerrada y rigiéndose por las normas que como tal le son aplicables.

Con fecha 14 de marzo de 2000, la Compañía modifica su razón social a "Invertec Ostimar S.A."

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 Andrés 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 Andrés 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-2014 %	DIC-2013 %
Smoltechnics 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) IFRS e Interpretaciones del Comité IFRS

f.1 f.1) Los siguientes estándares, interpretaciones y enmiendas son obligatorios por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014

ESTÁNDAR, INTERPRETACIÓN Y/O ENMIENDA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VIGENCIA
Enmienda a la NIC 32 "Instrumentos financieros": "Presentación".		
Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra.	Emitida en diciembre 2011.	La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014.
Mejora a la NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades".		
Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	Emitida en octubre de 2012.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
CINIIF 21 "Gravámenes".		
Esta interpretación de la NIC 37 "Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes", proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.



Enmienda a NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”. La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. A través de esta enmienda, se incorpora en la Norma los criterios que se deben cumplir para no suspender la contabilidad de coberturas, en los casos en que el instrumento de cobertura sufre una novación.	Emitida en junio de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los Empleados”. Esta enmienda se aplica a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario.	Emitida en noviembre de 2013.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.
Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”. A través de esta enmienda se clarifican algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable, por lo cual elimina las referencias a IAS 37 “Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes” u otras NIIF que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”; sin embargo, se modifica NIIF 9 aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales, dependiendo de los requerimientos de ésta.	Emitida en diciembre de 2013.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.
Enmienda a NIC 40 “Propiedades de Inversión”. A través de esta modificación la enmienda aclara que se requiere de juicio para determinar si la adquisición de propiedades de inversión constituye la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios conforme la NIIF 3. Además el IASB concluye que NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” y NIC 40 “Propiedades de Inversión” no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión.	Emitida en diciembre de 2013.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.

f.2 Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

ESTÁNDAR, INTERPRETACIÓN Y/O ENMIENDA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VIGENCIA
NIIF 9, “Instrumentos financieros”. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9.	Versión final fue emitida en julio de 2014	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida.
NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”. Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (momento y monto) de ingresos de la entidad. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma.	Emitida en enero de 2014	Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”. Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.	Emitida en mayo de 2014	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2017 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles”. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas.	Emitida en mayo de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 41 “Agricultura”. Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.	Emitida en junio de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.



Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.

Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.

Emitida en mayo de 2014.

Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”.

Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.

Emitida en agosto de 2014.

Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”.

Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria.

Emitida en septiembre de 2014.

Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Enmienda a NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas”.

Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.

Emitida en septiembre de 2014.

Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Modificación a NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”.

Esta modificación clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato.

Emitida en septiembre de 2014.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Modificación a NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

Esta modificación clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referencias cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga.

Emitida en septiembre de 2014.

La modificación será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Modificación a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.

Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión.

Emitida en diciembre de 2014.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Modificación a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.

Estas modificaciones abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1.

Emitida en diciembre de 2014.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, y que pudiesen aplicar a la Sociedad, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el ejercicio de su primera aplicación. La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.



g) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, no detectados a esta fecha obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos 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.

g.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 consolidados de diciembre de 2014.

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 considerando el valor intertemporal de los flujos de ingresos, costos y gastos en la valoración del activo biológico, ya que se consideran costos actuales y estimaciones de costos futuros. Como también ingresos esperados de acuerdo a situaciones actuales de mercado. Lo anterior, se resuelve trayendo a valor presente los flujos que están en distintos momentos del tiempo. Esto porque cada centro se encuentra en distintas etapas del ciclo de producción, por lo que tendrá distintos momentos de cosecha. Por tanto se trae a valor presente los resultados de cada centro de acuerdo a los meses que le impacten para obtener certidumbre en sus resultados que serán luego de la etapa de cosecha. El ajuste resultante sea positivo o negativo se impacta en el 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.



► Metodología aplicada según etapa del proceso

ETAPA PROCESO	TIPO DE PROCESO	VALORIZACIÓN
Agua Dulce	Ovas	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Alevines	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Smolt	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
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 los 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. Lo anterior se considera trayendo a valor presente los flujos que están en distintos momentos del tiempo. Esto porque cada centro se encuentra en distintas etapas del ciclo de producción, por lo que tendrá distintos momentos de cosecha. Por tanto se trae a valor presente los resultados de cada centro de acuerdo a los meses que le impacten para obtener certidumbre en sus resultados que serán luego de la etapa de cosecha.
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 2014, 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 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.

► Valor presente del Modelo

Durante el ejercicio 2013, el directorio de Invermar S.A. acordó encargar a la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, la realización de un estudio cuya finalidad fuera analizar el modelo de valoración utilizado por la Compañía para la determinación del valor justo de sus activos biológicos; la consistencia de dicho modelo con la normativa IFRS; y la formulación de eventuales recomendaciones al efecto.

Sobre el particular, el Informe recibido a principios del 2014, denominado “Modelo de Valor Razonable de Activo Biológico Invermar”, concluye que el modelo existente en la empresa para el cálculo del valor justo del activo biológico se ajusta a la normativa IFRS.

No obstante lo anterior, el Informe formula ciertas recomendaciones con la finalidad de introducir modificaciones al modelo de valoración señalado, con la finalidad de que éste considere el valor inter temporal de los flujos de ingresos, costos y gastos en la valoración del activo

biológico. En concreto, se sugiere corregir el modelo de valoración, trayendo a valor presente los resultados de cada centro de acuerdo a los meses que le resten para sus respectivas cosechas, utilizando para ello una tasa de descuento mensual.

En el cálculo del Valor Justo del 2014, se determinó la tasa de descuento recomendada para descontar los flujos futuros y de esta forma incluir la recomendación del estudio de la Universidad de Chile.

► Descripción del Modelo que determina el Ajuste de Valor Razonable de los Activos Biológicos

El ajuste neto a resultado del activo biológico Salmones se realiza para los peces en etapa de engorda, desde Smolt. El modelo da cumplimiento a NIC 13 considerando nivel 3.

El ajuste neto a resultado del activo biológico Salmones anual se realiza como la suma de los ajustes realizados en los trimestres I, II, III y IV.

El ajuste neto de cada resultado trimestral se realiza como la suma de:

1. Efecto neto a resultado de centros operativos: para los centros que se encuentran operando desde el trimestre anterior, el ajuste es por la diferencia generada en relación al valor registrado en el trimestre anterior.

2. Efecto neto a resultado de centros incorporados: para los centros incorporados en el trimestre en curso, se reconoce el total a resultado. Luego, en el periodo siguiente, sólo se registra a través de las diferencias en el valor razonable.

En ambos casos, el efecto neto se calcula de la misma manera. Los centros operativos e incorporados se encuentran especializados en una especie determinada, es decir, el ajuste por centro se realiza en función de los parámetros de una sola especie.

En las páginas siguientes se describe el modelo utilizado para el cálculo del efecto neto a resultado trimestral. Este efecto, como se mencionó anteriormente, se calcula para cada centro, según supuestos y parámetros de la especie cultivada por cada centro.

El **ajuste IFRS** por centro se calcula como **ingresos menos costos**.

$$\text{Ajuste IFRS}_i = \text{Ingresos}_i - \text{Costos}_i$$

Donde:

$$i = 1, \dots, n \quad \text{Centro de producción } i$$

A continuación, se explica la metodología de estimación de los ingresos y costos por centro, considerando que cada centro cultiva una especie determinada.



► Ingresos por Centro

Corresponde a los ingresos proyectados por centro según la especie, en base a un ingreso ponderado mix estimado y la biomasa total esperada a la cosecha.

La biomasa estimada a la cosecha por centro es el peso promedio en kilos de los salmones a cosechar por las unidades a cosechar según las proyecciones esperadas. Para cada peso promedio estimado por centro, el ingreso ponderado del mix es distinto.

$$\text{Peso Promedio}_i \rightarrow \text{Ingresos}_i = \text{Biomasa Cosecha}_i \cdot \text{Ingreso Ponderado Mix}_i$$

Donde

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
Peso Promedio_i	KILOS, KG.	Peso Promedio de Salmones, proyectado a la cosecha en el centro i.
Biomasa Cosecha_i	KILOS, KG.	Peso Promedio Total de Salmones, proyectado a la cosecha en el centro i.
$\text{Ingreso Ponderado Mix}_i$	USD/KG FOB	Ingreso Ponderado por kilo de salmón a cosechar en el centro i.

► Peso Promedio

Se considera como peso promedio, los kilos estimados por unidad de salmón, puesto en planta al momento de la cosecha.

Este peso promedio se calcula para cada mes del ciclo productivo de los salmones por especie. En otras palabras, el peso promedio de los salmones a cosechar corresponde al peso promedio del mes ciclo en que se estima comience la cosecha.

El peso promedio a la cosecha se estima para cada trimestre en función del peso promedio real del último mes del trimestre anterior y de la aplicación de los modelos de crecimiento estandarizados que existen para cada especie para definir el peso estimado para los meses de cosecha para cada centro.

El peso promedio se construye de la siguiente manera:

$$\text{Peso Promedio}_i = \left(\left(\frac{BM_t}{IM_t} \right)^{1/3} + \frac{GF3_t \cdot UT_t}{10.000} \right)^3$$

Donde:

$i=1,...,n$ Centro de producción i.

$t=1,...,T$ Mes ciclo productivo del salmón según la especie del centro i.

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
BM_t	KILOS, KG.	Biomasa total estimada centro i para el mes ciclo t.
IM_t	Unidades	Inventario total estimado centro i para el mes ciclo t.
$GF3_t$	KILOS, KG.	Factor térmico de crecimiento diario centro i para el mes ciclo t.
UT_t	GRADOS	Temperatura total estimada centro i para el mes ciclo t.

► Biomasa Total

La biomasa total estimada para el mes ciclo t es la biomasa total de los peces registrada en el mes anterior, más la biomasa de los nuevos smolt ingresados y la biomasa de otros ingresos en el mes ciclo t, menos la biomasa cosechada y la biomasa de otras salidas en el mes ciclo t.

La biomasa total del mes ciclo anterior (t-1) corresponde a las unidades registradas en el mes anterior, multiplicadas por el peso promedio de las unidades. Este peso promedio es estimado mediante muestreo. El tamaño de la muestra se estima con un 95% de confianza a nivel del centro y un error de precisión del 1,5% para cada jaula del centro i, en todos los casos.

$$BM_t = BM_{t-1} + BSI_t + BOI_t - BC_t - BOS_t$$



Donde:

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
BM_{t-1}	KILOS, KG.	Biomasa total estimada centro i para el mes ciclo t-1.
BSI_t	KILOS, KG.	Biomasa de Smolt ingresados en mes ciclo t.
BOI_t	KILOS, KG.	Biomasa de otros ingresos en mes ciclo t.
BC_t	KILOS, KG.	Biomasa cosechada en mes ciclo t.
BOS_t	KILOS, KG.	Biomasa de otras salidas en mes ciclo t.

► Inventario Total

El inventario total en el mes ciclo t por centro se calcula como el número total de unidades que componen el centro i, considerando todas las jaulas de éste. Es la suma de las unidades registradas por centro en el mes anterior, más las unidades smolt nuevas ingresadas y otros ingresos en el mes ciclo t, menos las unidades cosechadas y otras salidas en el mes ciclo t.

$$IM_t = IM_{t-1} + ISI_t + IOI_t - IC_t - IOS_t$$

Donde:

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
IM_{t-1}	Unidades	Inventario total centro i para el mes ciclo t-1.
ISI_t	Unidades	Inventario de Smolt ingresados en mes ciclo t.
IOI_t	Unidades	Inventario de otros ingresos en mes ciclo t.
IC_t	Unidades	Inventario cosecha en mes ciclo t.
IOS_t	Unidades	Inventario de otras salidas en mes ciclo t.

► Factor de Crecimiento Mensual

El GF3⁽¹⁾ es el porcentaje de crecimiento mensual que incorpora la temperatura. Se mide en kilos/grados. Factor de Crecimiento Acumulado para el mes ciclo t.

$$GF3_t = (Peso Promedio Mensual_t - 1) \cdot -0,1208 + 2,6$$

► UT

Corresponde a las unidades térmicas (grados) para el mes ciclo t.

$$UT_t = \text{Numero de dias}_t \cdot \text{Temperatura Promedio}_t$$

Número de días_t Número total de días de alimentación mes ciclo t.
Temperatura Promedio_t Temperatura promedio mes ciclo t.

► Biomasa Cosecha

Es el peso promedio total estimado de la cosecha, es decir, peso promedio por unidad esperado a la cosecha multiplicada por las unidades a cosechar. Se estima para cada centro en forma independiente.

$$Biomasa Cosecha_i = \text{Peso Promedio}_i \cdot \text{Unidades a Cosechar}_i$$

El peso promedio debe ser aquel calculado para el mes ciclo t en que se estima que serán cosechados los peces.

1) Los rangos de GF3 para cada especie son: Salares 1,9 a 2,4; Coho 2,6 a 3,0; Trucha 2,8 a 3,1



► **Unidades a Cosechar**

Las unidades a cosechar por el centro i , se calculan en base al inventario final del último mes del trimestre del ejercicio (mes ciclo k), disminuido por las tasas de mortalidad mensual estimadas para el centro.

$$Unidades\ a\ Cosechar_i = Inventario\ Final_k \cdot \prod_{t=k+1}^T (1 - Tasa\ de\ Mortalidad_t)$$

Donde:

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
<i>Inventario Final_k</i>	Unidades	Inventario final de salmones para el centro i , a la fecha de presentación de los EEFF, mes ciclo k .
<i>Tasa de Mortalidad_t</i>	%	Tasa estimada de mortalidad para el mes ciclo t .

La mortalidad total se estima inicialmente en un 15% para todo el ciclo en mar, y trimestre a trimestre se ajusta en función del desempeño del activo biológico, considerando los datos reales obtenidos por cada centro de cultivo.

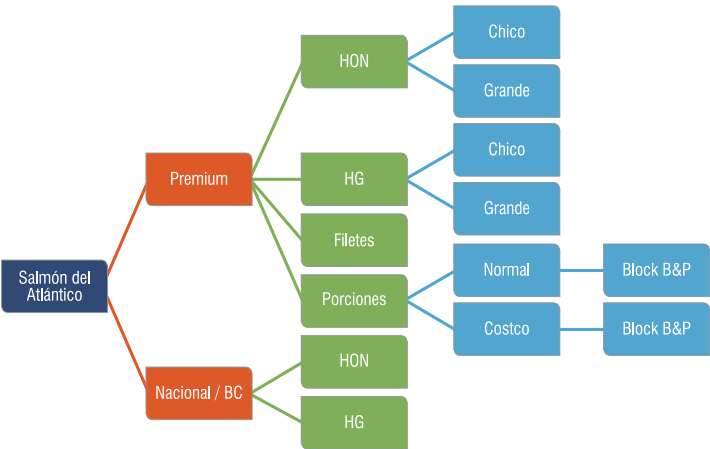
► **Ingreso Ponderado Mix**

El ingreso ponderado Mix es el ingreso ponderado por kilo de salmón en USD, según el peso estimado a la cosecha (en kilos) de la mezcla de productos de la especie, considerando rendimiento esperado y precio estimado por producto. Para cada especie es distinto, pero igual para todos los centros de producción de la misma especie.

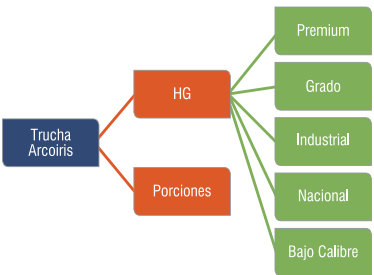
Este ingreso, al depender del peso promedio esperado a la cosecha, centros dedicados a la misma especie pueden tener un ingreso ponderado mix distinto.

Los productos ofrecidos por INVERMAR varían dependiendo de la especie. En las siguientes figuras se observa la gama de productos ofrecidos según especie. Cada producto y subproducto por especie configura la mezcla de productos.

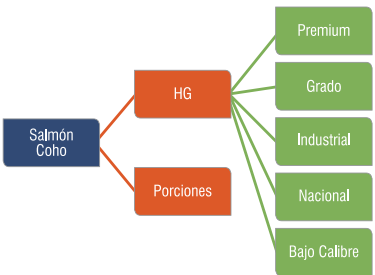
» **Figura 1: Productos Especie Salmón del Atlántico**



» **Figura 2: Productos Especie Trucha Arcoiris**



» **Figura 3: Productos Especie Salmón Coho**





Dado el peso promedio estimado a la cosecha, entonces el ingreso ponderado mix se define como:

$$\text{Ingreso Ponderado Mix}_i = \sum_{j=1}^m \text{Ponderador}_j \cdot \text{Rendimiento}_j \cdot \text{Precio}_j$$

Donde:

$j=1,\dots,m$ Producto j según especie correspondiente al centro i .

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
Porcentaje de la biomasa total a la cosecha asignada a cada producto j , tal que:		
Ponderador_j	%	$\sum_{j=1}^m \text{Ponderador}_j = 1$
Rendimiento_j	%	Porcentaje de rendimiento del kilo de salmón para el producto j según especie.
Precio_j	USD/KG FOB	Precio estimado por kilo para el producto j .

► Mix de Productos

Este ponderador está determinado por el porcentaje vendido de cada producto (mix de venta) en base a kilos brutos durante el trimestre que finaliza en el mes que se informa. A su vez, puede variar dependiendo del peso promedio esperado a la cosecha. Es decir, salmones de pesos más altos esperado a la cosecha (mayor tamaño) podrían destinarse a productos distintos que si el peso es más bajo.

Este ponderador es distinto para cada especie, pero igual para todos los centros que cosecharan la especie.

Se incluyen en el modelo los principales productos vendidos durante el trimestre que finaliza en el mes del informe. Es decir, se utilizan los datos de venta del trimestre en ejercicio.

► Rendimiento de la Biomasa

El rendimiento del kilo de salmón para cada producto es distinto, por la especificidad de cada producto y especie. Se estima un rendimiento distinto por el peso promedio esperado a la cosecha, revisado trimestralmente según el rendimiento obtenido en el trimestre anterior por tipo de producto y especie.

De acuerdo a información histórica de la empresa para los distintos productos, existe un rango de peso que optimiza el rendimiento, como por ejemplo en el HON. Esto es que por cada kilo WFE que ingresa a planta, al transformarse en producto HON pierde solo un 9% de la materia prima, quedando un 91% de materia prima útil. Este valor es similar a los rendimientos en las diferentes plantas de la industria, ya que son productos ampliamente producidos.

En el caso de los filetes, la planta elabora más de 6 tipos diferentes, cada uno con rendimientos distintos. Para calcular el rendimiento IFRS, se procede a realizar un ponderado de lo vendido en el período en

cuestión. Los rendimientos van desde un 49% hasta un 69%. En el caso de las porciones, corresponde al promedio ponderado de las porciones vendidas y de acuerdo al rendimiento que depende del ancho de músculo café y del porcentaje de colas que acepta cada cliente. El rendimiento de las porciones oscila entre 44% y 50%. Las porciones representan los productos más relevantes para la empresa y pocas plantas en Chile pueden realizarlas eficientemente, por lo que los parámetros de rendimientos considerados son sobre la base de información histórica.

► Precio Futuro Cosecha

El precio futuro estimado por kilo de salmón es distinto para cada tipo de producto y por especie. Se estima como el precio promedio por kilo de salmón y producto del último trimestre, debido a que no existe un mercado organizado en el que se defina el precio futuro de los productos.

En particular, para el Salmón Trucha existe en Japón un precio de mercado referencial, pero sólo para un tipo de producto y calibre, información insuficiente para construir los precios futuros de los productos de esta especie.

Debido a que el ingreso ponderado mix es el estimado a la cosecha, lo que el modelo realiza para construir el precio futuro es una estimación del precio esperado en base a precios históricos. El precio sería correcto si la cosecha se realizara al día de hoy; sin embargo, la cosecha se realiza en un momento futuro, dependiendo del tiempo esperado a la cosecha de cada centro i .

Para dar validez al precio esperado que se está utilizando, entonces se sugiere como mejora emplear una tasa de descuento, la que permitirá eliminar los efectos del valor intertemporal de los precios, al traer a valor presente los ingresos dependiendo del tiempo esperado a la cosecha. El cálculo y aplicación de esta tasa de descuento se observa más adelante.



► Costos por Centro

Corresponde a los costos totales proyectados por centro según la especie. Los costos totales para el centro i son la suma del costo total de los pescados puestos en planta, más el costo de maquila y el costo de empaque para el centro i .

$$\text{Costos Centro}_i = \text{Costo Total puesto en planta}_i + \text{Costo Maquila}_i + \text{Costo Empaque}_i$$

Donde:

$i=1,...,n$ Centro de Producción i

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
<i>Costo Total en Planta_i</i>	USD	Costo total en planta por la producción hasta la cosecha para el centro i .
<i>Costo Maquila_i</i>	USD	Costo total en maquila por la cosecha esperada del centro i .
<i>Costo Empaque_i</i>	USD	Costo total de empaque por la cosecha esperada del centro i .

► Costo Total de los Pescados puestos en Planta (CTPPenP)

Es la suma total de los costos de la producción del centro i , hasta la cosecha. Se compone de los costos IFRS, costos por incurrir (proyectados) hasta la cosecha y los costos propios de la cosecha (proyectados):

$$\text{Costo Total PP en } P_i = \text{Costos IFRS}_i + \text{Costos por Incurrir}_i + \text{Costos Cosecha}_i$$

Donde:

$i=1,...,n$ Centro de Producción i

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
<i>Costos IFRS_i</i>	USD	Costos totales contabilizados devengados mediante IFRS y llevados a resultado para el centro i .
<i>Costos por Incurrir_i</i>	USD	Costos totales por incurrir hasta la cosecha por el centro i .
<i>Costos de Cosecha_i</i>	USD	Costos totales

► Costo de Venta

Se calcula como el acumulado anual del costo operativo para poner el producto a disposición de su comercialización a la fecha de confección de los estados financieros de la empresa. Los costos de distribución y comercialización se descuentan sobre el precio de venta.

► Costos por Incurrir

Consiste en los costos totales por incurrir en los meses del ciclo restante hasta la cosecha. Se calcula como la suma de los costos mensuales de los peces hasta la cosecha:

$$\text{Costos por Incurrir}_i = \sum_{t=k+1}^K \text{Costo Mensual PP en Planta}_t$$

Donde:

$i=1,...,n$ Centro de producción i
 $t=1,...,T$ Mes ciclo productivo del salmón según la especie del centro i .
 $t=k$ Mes ciclo para el que se presentan los estados financieros.



El costo mensual de los pescados puestos en planta corresponde a todo el costo mensual del centro i. Considera alimento y fármacos de los peces, mano de obra y gastos del centro i, depreciación y otros costos de operación del centro i.

$$\text{Costo Mensual PP en Planta}_t = CA_t + CF_t + CMO_t + G_t + D_t + CO_t$$

Donde:

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
CA_t	USD	Costo alimentos centro i en el mes ciclo t.
CF_t	USD	Costo fármacos centro i en el mes ciclo t.
CMO_t	USD	Costo mano de obra centro i en el mes ciclo t.
G_t	USD	Gastos de producción i en el mes ciclo t.
D_t	USD	Gasto en depreciación centro i en el mes ciclo t.
CO_t	USD	Costo operativo centro i en el mes ciclo t.

► Costo Alimentos Mensual

El costo por alimentos mensual depende del costo unitario en alimento dado los peces que componen el centro i en el mes ciclo t. Es decir, el costo unitario de alimento por el consumo mensual del centro i.

$$CA_t = CAU_t x A_t$$

Donde:

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
CAU_t	USD/KG	Costo unitario de alimento centro i en el mes ciclo t.
A_t	KILOS, KG	Consumo mensual en alimentos centro i en el mes ciclo t.

► Costo Unitario del Alimento

Es el precio por el alimento dependiendo de la especie y del calibre del pez en el mes ciclo t. Se utiliza como referencia la tabla de precios unitarios vigentes para el trimestre en que se realiza la estimación. El calibre del pez se estima según el peso promedio del centro en el mes ciclo t.

En la tabla siguiente se observa la asignación del calibre según el peso promedio.

PESO PROMEDIO (GRAMOS)	CALIBRE
0-250	0,25
250-500	0,5
500-1.000	1
1.000-2.000	2
2.000-3.000	3
3.000-4.000	4
4.000-5.000	5

El calibre del alimento está determinado por el tamaño del alimento óptimo para ser consumido por el tamaño del pez, en una composición específica de proteínas y lípidos para la etapa de crecimiento. A continuación se observa lo ofrecido por el mercado según especie⁽²⁾.

» Figura 4: Composición Alimento/Calibre Especie Salmón del Atlántico

CALIBRE	RANGO PESO GR	PROTEINAS %	LÍPIDOS %	ENERGÍA BRUTA MJ/KG	PIGMENTO MG/KG	N PELLET/KG APROX
500	> 500	39	28	23,4	(1)	4300
1000	> 1000	37	31	24,1	(1)	1700
2000	> 2000	36	33	24,5	(1)	1100
3000	> 3000	34	35	24,8	(1)	550
4000	> 4000	33	36	25	(1)	550

2) Información obtenida de la empresa Ewos Chile Alimentos Limitada.



» Figura 5: Composición Alimento/Calibre Especie Salmón Coho

CALIBRE	RANGO PESO GR	PROTEÍNAS %	LÍPIDOS %	ENERGÍA BRUTA MJ/KG	PIGMENTO MG/KG	N PELLET/KG APROX
500	> 500	40	28	23,3	(1)	4300
1000	> 1000	38	29	23,6	(1)	1700
2000	> 2000	38	30	23,9	(1)	1100

» Figura 6: Composición Alimento/Calibre Especie Trucha Arcoíris

CALIBRE	RANGO PESO GR	PROTEÍNAS %	LÍPIDOS %	ENERGÍA BRUTA MJ/KG	PIGMENTO MG/KG	N PELLET/KG APROX
500	> 500	39	26	22,8	(1)	4300
1000	> 1000	38	28	23,4	(1)	1700
2000	> 2000	35	31	24,1	(1)	1100

(1) tipo de pigmento y contenido de acuerdo a lo solicitado por el cliente.

La empresa cuenta con distintos proveedores de alimentos; entonces, la estimación del precio por calibre del alimento se realiza en función de los precios contratados con los proveedores.

► Consumo Mensual de Alimento

El consumo mensual en alimento se estima por el alimento mensual necesario para los peces del centro i en el mes ciclo t . Para esto, es necesario determinar la biomasa ganada con respecto al mes ciclo anterior (en kilos) por el factor FCR.

$$A_t = FCR_t [(BF_t - BF_{t-1}) + (BC_t - BC_{t-1}) + (BOS_t - BOS_{t-1})]$$

Donde:

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
FCR_t	VECES/TANTO POR 1	Factor de conversión de la biomasa.
BF_t	KILOS, KG	Biomasa final en mes ciclo t .
BC_t	KILOS, KG	Biomasa cosechada en mes ciclo t .
BOS_t	KILOS, KG	Biomasa de otras salidas en mes ciclo t .

El factor de conversión de la biomasa (FCR_t) convierte la biomasa del mes ciclo t en la del mes ciclo $t+1$. Es la tasa de alimentación específica, la cantidad de alimento se expresa como un porcentaje del peso corporal de los peces que se les suministra cada día. Es decir, la cantidad de alimento es expresada como un porcentaje de su biomasa.

La biomasa ganada está definida como la variación de la biomasa total, es decir, la biomasa del centro i en el mes ciclo t , incluyendo la biomasa cosecha y otras salidas, con respecto a la biomasa del mes anterior, mes ciclo $t-1$.

► Costo Fármacos Mensual

El costo mensual en fármacos es una medida difícil de estimar, debido a que estos se aplican de manera discrecional, según la necesidad de cada jaula en el centro i . Dada la experiencia de la empresa, no existe relación entre la cantidad de fármacos por especie, ni por mes ciclo. La estimación que la empresa realiza corresponde a una estimación de costos mensuales en fármacos por la biomasa final entre el mes ciclo t y el mes ciclo $t-1$.

► Costo en Mano de Obra Mensual

Se basa en el presupuesto mensual por cada centro i , en función de remuneraciones e indemnizaciones del personal del centro. El costo mensual sólo se estima hasta el último mes ciclo (T) en que se espera la cosecha. Se entiende, así, que cuando se termina la cosecha no existe asignación de costos por concepto de mano de obra para el centro i .

A modo de referencia, se considera que un centro existen 3 profesionales (un Jefe de Centro y dos técnicos) más el personal operativo. El personal operativo a contratar se calcula en función a la siguiente fórmula: n° de personas = $0,6 * n^\circ$ jaulas a ocupar. Esta estimación se corrige de acuerdo a los valores reales del centro que se encuentre en operación.

► Gastos de Producción Centro Mensual

Se basa en el presupuesto mensual por cada centro i , en función de todos los gastos propios del centro, menos el costo de mano de obra. El costo mensual sólo se estima hasta el último mes ciclo (T) en que se espera la cosecha. El centro se considera cerrado luego de terminar la cosecha, es decir, no existe asignación de costos por concepto de operación para el centro i .



► Gasto en Depreciación

La asignación del gasto por depreciación mensual es la que corresponde a los activos situados en cada centro operativo en el período en que se preparan los estados financieros, respecto al centro i.

► Costos de Operación

Corresponde a los gastos mensuales en la operación del negocio.

► Costo de Cosecha

El costo de la cosecha es el costo total esperado en el proceso de cosecha. Depende de la región en la que se encuentre el centro y se estima el mismo costo por kilo cosechado para todos los centros de esa región.

$$\text{Costos de Cosecha} = CUC_i \cdot \text{Biomasa Cosecha}_i$$

Donde:

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
CUC_i	USD/KG	Costo unitario de cosechar un kilo de biomasa en la región del país en la que se localiza el centro i.
Biomasa Cosecha_i	KILOS, KG	Peso promedio total de salmones, proyectado a la cosecha en el centro i.

► Costo Maquila

Es el costo total en maquila para la cosecha del centro i. Son todos los costos de transformar la biomasa cosecha en productos terminados.

$$\text{Costo Maquila}_i = \text{Costo Ponderado Mix Maquila}_i \cdot \text{Biomasa Cosecha}_i$$

El costo total en maquila se estima como un costo maquila ponderado mix, basado en los costos del último trimestre por especie y producto.

Dado el peso promedio estimado a la cosecha, entonces el costo maquila ponderado mix se define como:

$$\text{Costo Maquila Ponderado Mix}_i = \sum_{j=1}^m \text{Ponderador}_j \cdot \text{Rendimiento}_j \cdot \text{Cmaquila}_j$$

Donde:

$j=1, \dots, m$ Producto j según especie correspondiente al centro i.

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
Porcentaje de la biomasa total a la cosecha asignada a cada producto j, tal que:		
Ponderador_j	%	$\sum_{j=1}^m \text{Ponderador}_j = 1$
Rendimiento_j	%	Porcentaje de rendimiento del kilo de salmón para el producto j según especie.
Cmaquila_j	USD/KG FOB	Costo futuro de la maquila estimado por kilo para el producto j.

El costo futuro de la maquila por kilo de salmón cosechado se calcula para cada producto, según los costos de maquila promedio por kilo de cada producto en el último trimestre.



► Costo Empaque

Es el costo total en empaque para la biomasa cosechada del centro i. Se calcula al igual que el ingreso y los costos por maquila, como un costo empaque ponderado mix.

$$\text{Costo Empaque}_i = \text{Costo Ponderado Mix Empaque}_i \cdot \text{Biomasa Cosechada}_i$$

$$\text{Costo Empaque Ponderado Mix}_i = \sum_{j=1}^m \text{Ponderador}_j \cdot \text{Rendimiento}_j \cdot \text{Cempaquet}_j$$

Donde:

$j=1, \dots, m$ Producto j según especie correspondiente al centro i.

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
		Porcentaje de la biomasa total a la cosecha asignada a cada producto j, tal que:
Ponderador_j	%	$\sum_{j=1}^m \text{Ponderador}_j = 1$
Rendimiento_j	%	Porcentaje de rendimiento del kilo de salmón para el producto j según especie.
Cmaquila_j	USD/KG FOB	Costo futuro del empaque estimado por kilo para el producto j.

► 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.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la S.V.S. significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

La aplicación de lo señalado implicó un efecto en los resultados acumulados de la sociedad ascendentes a MUS\$ 1.785

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

h) Cambio Contable

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Nota 3 | 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 2013 se ha revalorizado los activos de acuerdo con la norma establecida y la política contable escogida por Invermar S.A. lo que significó un incremento en el valor de los activos en MUS\$ 11.872, al 31 de diciembre de 2014 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 está 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	20
Planta y Equipos	3	10
Redes peceras	2	3
Jaulas	1	5
Equipos computacionales	1	3
Vehículos	1	3

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 2014 no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos, dado que no presentan factores que pudieran hacer necesarias estas mediciones y debido a que al 31 de diciembre de 2013 estos activos han sido revalorizados mediante tasación efectuada por profesionales independientes.

h) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros consolidados, 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 consolidado 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 consolidados, 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 de 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 esto 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 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 24 de abril de 2014, 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 2013 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 30 de diciembre de 2009. Los dividendos recibidos por el accionista controlador, y antes de pagarse íntegramente el capital adeudado, deberán ser aportados al deudor, ya sea como aporte de capital o bien como préstamo subordinado.

n) Activos Intangibles

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

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

ñ) Segmentos

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

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

o) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

p) Provisión de incobrables

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

q) Activos financieros

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

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

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

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

r) Política de pasivos financieros

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

s) Política de arrendamientos

Invermar S.A. y subsidiarias no cuentan con leasing operativos ni financieros al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no es política de Invermar S.A. adquirir activos a través de esta modalidad.

Nota 4 | PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipo

	MUS\$ 31-DIC-14	MUS\$ 31-DIC-13
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	59.669	68.787
Terrenos, Neto	10.213	10.213
Planta y Equipo, Neto	32.425	39.916
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	64	83
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	1.422	1.604
Vehículos de Motor, Neto	354	484
Otros activos fijos	140	215
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	15.051	16.272
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	131.574	129.217
Terrenos, Bruto	10.213	10.213
Planta y Equipo, Bruto	92.786	90.641
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	274	269
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	2.737	2.626
Vehículos de Motor, Bruto	1.263	1.268
Otros activos fijos	706	707
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	23.595	23.493
Depreciación del Periodo y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	11.864	11.652
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	9.887	9.826
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	26	35
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	294	237
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	129	134
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	75	104
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades, Planta y Equipo	1.453	1.316
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipo, Total	71.905	60.430
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	60.361	50.725
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	210	186
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1.315	1.022
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	909	784
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	566	492
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades, Planta y Equipo	8.544	7.221

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	10.213	39.916	83	1.604	484	215	16.272	68.787
Cambios								
Adiciones		2.538	6	112		1	338	2.995
Desapropiaciones		(153)			(2)		(105)	(260)
Gasto por Depreciación		(9.887)	(26)	(294)	(129)	(75)	(1.453)	(11.864)
Otros Incrementos (Decrementos)		11						11
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos)*			1		1	(1)	(1)	0
Cambios, Total	0	(7.491)	(19)	(182)	(130)	(75)	(1.221)	(9.118)
Saldo Final	10.213	32.425	64	1.422	354	140	15.051	59.669



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	40.991	114	2.021	591	259	13.969	65.997
Cambios								
Ajuste Tasación 2013	2.150	7.160	0	531	0	0	2.031	11.872
Adiciones	10	2.680	4	226	35	45	93	3.093
Desapropiaciones		(255)	(1)	0	(9)	0	(3)	(268)
Gasto por Depreciación		(9.826)	(35)	(237)	(134)	(104)	(1.316)	(11.652)
Otros Incrementos (Decrementos)				0	0	0	(256)	(256)
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos) *	1	(834)	1	(937)	1	15	1.754	1
Cambios, Total	2.161	(1.075)	(31)	(417)	(107)	(44)	2.303	2.790
Saldo Final	10.213	39.916	83	1.604	484	215	16.272	68.787

(*) Las reclasificaciones efectuadas corresponden a un reordenamiento de las cuentas de Propiedades, Plantas y Equipos que se enfocó 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 de la depreciación del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 asciende a MUS\$ 11.864, al 31 de Diciembre de 2013 asciende MUS\$ 11.652.

CONCILIACIÓN DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31-DIC-14	31-DIC-13
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada Saldo Inicial	60.430	48.985
Más: Depreciación del ejercicio	11.864	11.652
Menos: Depreciación por ventas y bajas	(378)	(207)
Otros Incrementos (Decrementos)	(11)	
Saldo Depreciación Activo Fijo	71.905	60.430

ACTIVO TEMPORALMENTE PARALIZADO (*)	COSTO MUS\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUS\$	VALOR NETO MUS\$
Otras propiedades, planta y equipo	1.775	951	824
Instalaciones fijas y accesorios	574	290	284
Planta y equipo	36.296	27.921	8.375
Vehículo de Motor	11	8	3
Otros activos fijos	66	55	11
Equipamiento de tecnologías de la información	12	11	1
Totales	38.734	29.236	9.498

(*) Estos activos están temporalmente en período de limpieza de acuerdo a la ley o procedimientos de mantenimiento 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.

No se ha considerado la aplicación de deterioro en vista de que los activos fijos pese a estar depreciados en algunos casos aún siguen en uso, durante este año los activos fijos han sido revalorizados mediante tasación efectuada por terceros independientes.

Durante el año 2013 se ha efectuado revalorización de los bienes Inmovilizados mediante la tasación de estos activos realizada por un experto en esta materia, el resultado de la tasación ha producido un mayor valor Neto de los activos en MUS\$ 11.872. Como resultado del incremento de los activos fijos se ha aumentado el Patrimonio de la empresa en el rubro Reservas como contrapartida del activo.

Nota 5 | ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

CLASIFICACIÓN DE CONCESIONES		
SOCIEDAD	31-DIC-14	31-DIC-13
	MUS\$	MUS\$
Concesiones de Lago y Mar	13.056	12.869
Derechos de Agua	24	24
TOTAL	13.080	12.893

Movimiento Concesiones de Lago y Mar

	31-DIC-14	31-DIC-13
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	12.869	12.869
Devolución Concesiones en trámite		
Pago Saldo cuota concesión	187	
Saldo Final	13.056	12.869

► Concesiones de Agua Mar

NOMBRE CONCESIÓN	REGION	MACROZONA	BARRIO	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN
Puqueldon	Decima	3	10a	Puqueldon	Agua Mar	29,34	Otra
Mapue	Decima	4	11	Queilen	Agua Mar	70,73	Uso
Chalihue	Decima	3	10a	Puqueldon	Agua Mar	13,00	Uso
Auchac	Decima	4	11	Quellón	Agua Mar	48,37	Uso
Yelqui	Decima	3	10b	Puqueldon	Agua Mar	14,98	Uso
Tepun	Decima	4	12a	Quellón	Agua Mar	14,78	Descanso
Traiguen I	Decima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	20,05	Uso
Traiguen II	Decima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	18,93	Uso
Yatac	Decima	4	12b	Quellón	Agua Mar	5,03	Uso
Compu Mar I-II	Decima	4	11	Quellón	Agua Mar	4,00	Otra
Nayahue	Decima	CORREDOR	15	Chaiten	Agua Mar	3,01	Uso
Llinhua	Decima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	2,96	Otra
Chulin	Decima	CORREDOR	15	Chaiten	Agua Mar	1,98	Uso
Vivero Compu	Decima	4	11	Quellón	Agua Mar	4,80	Uso
Noroeste Pta. Nef	Decima	CORREDOR	15	Chaiten	Agua Mar	6,31	Otra
Sur Isla Ahullíñi	Decima	CORREDOR	15	Chaiten	Agua Mar	23,93	Otra
Oeste Isla Chuit	Decima	CORREDOR	15	Chaiten	Agua Mar	14,76	Otra
N.O. Isla Imerquiña	Decima	CORREDOR	15	Chaiten	Agua Mar	16,15	Otra
Punta Cascada	Decima	5	17a	Hualaihue	Agua Mar	1,70	Otra
Suroeste Bajo Salvo	Decima	CORREDOR	15	Chaiten	Agua Mar	8,07	Otra
Punta Centinela	Decima	4	11	Queilen	Agua Mar	9,74	Otra
Isla Sin Nombre	Decima	6	18c	Guaitecas	Agua Mar	4,37	Otra
Rio Aquellas	Decima	5	16	Chaiten	Agua Mar	5,91	Otra
Rio Vilcun	Decima	5	14	Chaiten	Agua Mar	18,16	Otra
NE Punta Tugnao	Decima	3	8	Quemchi	Agua Mar	24,68	Otra
Punta Tugnao	Decima	3	8	Quemchi	Agua Mar	32,01	Otra
Andruche	Undecima	8	30b	Aysen	Agua Mar	6,00	Uso
Isla Ester	Undecima	8	30a	Aysen	Agua Mar	6,00	Uso
Canal Devia	Undecima	8	30a	Aysen	Agua Mar	5,94	Otra
Canal Vicuña	Undecima	7	23a	Aysen	Agua Mar	0,94	Otra
Estero Caceres	Undecima	7	26b	Aysen	Agua Mar	1,98	Otra



NOMBRE CONCESIÓN	REGION	MACROZONA	BARRIO	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN
Natri I	Decima	N/A	N/A	Chonchi	Agua Dulce	0,56	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	53,53	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	34,93	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	16,30	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	79,26	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	17,79	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	35,33	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	51,89	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	42,19	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	43,75	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	49,64	Uso
Toralillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	11,05	Uso
Toralillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	22,70	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	60,23	Uso

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

► Derechos de Agua, propiedad de Invermar S.A.

PISCICULTURA	N° 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 Hueñocoihue	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 6 | ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

a) Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, los activos biológicos corrientes y no corrientes están compuestos por:

	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
	31-DIC-14	31-DIC-13	31-DIC-14	31-DIC-13
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón, Trucha y Coho	62.198	73.856	-	-
Ovas, Alevín y Smolt	-	-	6.081	6.905
Ostiones	2.160	1.889	-	-
Totales	64.358	75.745	6.081	6.905

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, alevines, smolt, peces en engorda en el mar, y ostiones son valorizados 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 en mar, 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.

ACTIVOS BIOLÓGICOS 2014					
SEGMENTO: SALMONES ETAPA	CENTRO	ESPECIE	TOTAL PRODUCTIVO MUS\$ (GAP)	AJUSTE FVALUE	TOTAL A VALOR RAZONABLE MUS\$ (IFRS)
	AUCHAC	ATLANTICO	5.406	3.932	9.338
	CHALIHUE	ATLANTICO	2.971	2.773	5.744
	CHULIN	ATLANTICO	5.732	1.824	7.556
	MAPUE	ATLANTICO	6.034	1.943	7.977
	NAYAHUE	ATLANTICO	6.181	2.378	8.559
	PUQUELDON	ATLANTICO	2.688	2.517	5.205
	YATAC	ATLANTICO	6.416	3.745	10.161
	YELQUI	ATLANTICO	4.142	3.516	7.658
Total Biológicos Corrientes			39.570	22.628	62.198
	ECOISCICULTURA	ATLANTICO	1.165	0	1.165
	LAGO VERDE	ATLANTICO	667	0	667
	MELIPEUCO	ATLANTICO	1.820	0	1.820
	RIO CLARO	ATLANTICO	470	0	470
	CHESQUE	ATLANTICO	1.959	0	1.959
Total Biológicos No Corrientes			6.081	0	6.081
Total Segmento Salmones			45.651	22.628	68.279
SEGMENTO: OSTIONES	DENSIDAD		TOTAL PRODUCTIVO MUS\$ (GAP)	AJUSTE FVALUE	TOTAL A VALOR RAZONABLE MUS\$ (IFRS)
	DENSIDAD 50		536	318	853
	DENSIDAD 200		110	6	116
	DENSIDAD 25		761	364	1.125
	DENSIDAD 130		41	-1	40
	DENSIDAD 300		18	10	27
Total Biológicos Corrientes			1.466	696	2.162
Total Segmento Ostiones			1.466	696	2.162
TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS 2014			47.117	23.322	70.439



ACTIVOS BIOLÓGICOS 2013					
SEGMENTO: SALMONES	CENTRO	ESPECIE	TOTAL PRODUCTIVO MUS\$ (GAP)	AJUSTE FVALUE	TOTAL A VALOR RAZONABLE MUS\$ (IFRS)
ETAPA					
	ANDRUCHE	ATLANTICO	7.981	1.287	9.268
	CHALIHUE	ATLANTICO	9.418	4.946	14.364
	ESTER	ATLANTICO	3.221	3.594	6.815
	NAYAHUE	ATLANTICO	1.607	3.809	5.416
	TRAIGUEN I	ATLANTICO	5.894	7.671	13.565
	TRAIGUEN II	ATLANTICO	6.404	6.711	13.115
	CHULIN	ATLANTICO	3.457	4.613	8.070
	YATAC	ATLANTICO	2.662	581	3.243
Total Biológicos Corrientes			40.644	33.212	73.856
	ECOPISCICULTURA	ATLANTICO	1.847	0	1.847
	MELIPEUCO	ATLANTICO	1.972	0	1.972
	MAQUILA	ATLANTICO	1.138	0	1.138
	CHESQUE	ATLANTICO	1.355	0	1.355
	HUINCACARA	ATLANTICO	173	0	173
	CRYOGENETICS	ATLANTICO	420	0	420
Total Biológicos No Corrientes			6.905	0	6.905
Total general Salmones			47.549	33.212	80.761

SEGMENTO: OSTIONES			TOTAL PRODUCTIVO US\$ (GAP)	AJUSTE FVALUE	TOTAL A VALOR RAZONABLE US\$ (IFRS)
	DENSIDAD 50		682	383	1.066
	DENSIDAD 200		176	148	324
	DENSIDAD 25		260	74	334
	DENSIDAD 130		93	68	161
	LARVAS		5	0	5
Total Biológicos Corrientes			1.216	673	1.889
Total general Ostiones			1.216	673	1.889

TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS 2013			48.765	33.885	82.650
--------------------------------------	--	--	---------------	---------------	---------------

b) El movimiento de activos biológicos para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 , es el siguiente:

MOVIMIENTOS GRUPOS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	MUS\$			MUS\$		
	31 DE DICIEMBRE DE 2014			31 DE DICIEMBRE DE 2013		
	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR
Saldo Inicial GAP	48.764	47.548	1.216	56.748	55.419	1.329
Saldo Inicial IFRS	33.886	33.214	672	12.283	11.797	486
Saldo Inicial	82.650	80.762	1.888	69.031	67.216	1.815
Decrementos:						
Cosecha de Biomasa	71.049	68.950	2.099	85.904	84.393	1.511
Cosecha IFRS	26.147	25.722	425	10.306	10.088	218
Ventas GAP	262	85	177	1.514	515	999
Ventas IFRS	42	-	42	182	-	182
Mortalidades y eliminaciones	1.644	1.644	-	5.357	5.357	-
Mortalidades y eliminaciones IFRS	-	-	-	990	990	-
Ajuste de valor justo del ejercicio						
Aumentos:						
Incremento por engorda y producción	71.293	68.783	2.510	84.719	82.394	2.325
Ajuste de valor justo del ejercicio	15.625	15.135	490	33.081	32.495	586
Compras	15	-	15	72	-	72
Saldo Final GAP	47.117	45.652	1.465	48.764	47.548	1.216
Saldo Final IFRS	23.322	22.627	695	33.886	33.214	672
Saldo Final	70.439	68.279	2.160	82.650	80.762	1.888



c) El movimiento físico de activos biológicos para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	STOCK FÍSICO	
	31-DIC-14	31-DIC-13
Salmones Agua Dulce (Toneladas)	80	119
Salmones Agua de Mar (Toneladas)	6.789	7.683
Salmones Agua Dulce (Miles de unidades)	11.295	11.774
Salmones Agua de Mar (Miles de unidades)	7.442	6.017
Ostiones densidades Menores (Miles Unidades)		
Ostiones densidades Mayores (Miles Unidades)	17.526	27.979

CONCILIACIÓN STOCKS FÍSICOS	31 DE DICIEMBRE DE 2014			31 DE DICIEMBRE DE 2013		
MOVIMIENTOS GRUPOS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR
Saldo Inicial	35.781	7.802	27.979	29.433	13.276	16.157
Decrementos:						
Cosechas	30.164	16.108	14.056	31.922	23.830	8.092
Ventas	1.274	-	1.274	5.091	11	5.080
Mortalidades	15.001	28	14.973	11.992	958	11.034
Aumentos:						
Incrementos por engorda y produccion	31.672	15.204	16.468	46.582	19.325	27.257
Compras	3.382	-	3.382	8.771	-	8.771
Saldo Final	24.396	6.870	17.526	35.781	7.802	27.979

El día 24 de enero de 2014, la Compañía fue notificada por Sernapesca que el sitio de agua de mar, Traiguén I, de titularidad de la empresa y ubicado en el barrio 9A en la X Región de los Lagos, había sido declarado “sospechoso” por el virus de la anemia infecciosa de salmón (ISAv) en un control de pruebas de rutina.

Con fecha 27 de enero, a través del ordinario 35953, Sernapesca ordenó la cosecha de las jaulas 103 y 208 por presentar positividad de ISAv.

Con fecha 30 de enero, a través del ordinario 36202, Sernapesca ordenó la cosecha de la jaula 101 por presentar positividad de ISAv.

Con fecha 12 de febrero, a través del ordinario 36869, Sernapesca ordenó la cosecha de la jaula 201 por presentar positividad de ISAv.

Con fecha 12 de marzo, a través del ordinario 38595, Sernapesca ordenó la cosecha de la jaula 209 por presentar positividad de ISAv.

Con fecha 14 de marzo, a través del ordinario 38822, Sernapesca ordenó la cosecha de la jaula 203 por presentar positividad de ISAv.

Sernapesca emitió el día 12 de Febrero de 2014 la Resolución Exenta 227, declarando emergencia sanitaria en la Macrozona número 3, donde se encuentra el Centro de Agua de Mar Traiguén I. Bajo esta resolución, la autoridad exige la medida de cosecha anticipada o eliminación de la totalidad de los centros declarados en brote en un plazo de 30 días. Esto implica para la compañía, la cosecha anticipada del 100% de los peces del centro Traiguén I, independiente del estado sanitario de los peces.

Dado lo anterior, Invermar S.A. interpuso el día 27 de Febrero el Recurso de Protección N°470-2014 ante la Corte de Apelaciones de Valparaíso, a fin de solicitar una orden de No Innovar en el proceso, suspendiendo los efectos de la Resolución Exenta N°227-2014 de Sernapesca, el que fue concedido e informado a las partes el día 28 de Febrero de 2014.

Teniendo en consideración los antecedentes y aplicando lo que establece la norma IFRS bajo NIC 41 es que el activo biológico debe ser valorizado a valor razonable al 31 de diciembre de 2013, los hechos ocurridos corresponden a un periodo posterior y por consiguiente su valoración continua de manera normal, la detección y obligación de liquidar jaulas con fecha posterior al cierre de estos estados financieros califica como un hecho posterior que no implica ajuste al 31 de diciembre de 2013.

Con fecha 23 de abril de 2014, Sernapesca emitió oficio ordinario N° 040794, resolvió dictaminar la obligatoriedad de cosechar o eliminar la totalidad de los peces del centro Traiguén I.



d) Ajuste Fair Value efectuado años 2014 y 2013

SEGMENTO: SALMONES		
TRIMESTRE	2014	2013
	MUS\$	
1T	(160)	(236)
2T	4.899	12.500
3T	9.044	8.076
4T	1.352	12.155
TOTAL SALMONES	15.135	32.495

SEGMENTO: OSTIONES		
TRIMESTRE	2014	2013
	MUS\$	
1T	(130)	(28)
2T	(119)	25
3T	332	634
4T	407	(44)
TOTAL OSTIONES	490	586

	2014	2013
	MUS\$	
TOTAL AJUSTE NIC 41 ACTIVOS BIOLOGICOS	15.625	33.081

e) Sensibilización de Modelo utilizado por Invermar S.A.

FACTOR	VARIACIÓN %	EFFECTO FAIR VALUE EN IV TRIM 2014
Precios	+1,0%	+ 1.297
Tasa de Descuento	-1,0%	+ 657
Biomasa	+1,0%	+ 1.059
Precio del Alimento	+1,0%	- 312

Valores en MUS\$

Sensibilización anterior, considerando variaciones del 1% en los principales factores de cálculo utilizados en el modelo de Valor Justo del IV Trimestre de 2014.

Nota 7 | INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL METODO DE PARTICIPACION

► Movimientos de Inversiones en coligadas

SOCIEDAD		PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL	NRO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL				31-DIC-14	31-DIC-13	31-DIC-14	31-DIC-13
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50%	50%	(405)	(525)
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50%	50%	143	392
78.258.990-3	INVERTEC OSTIMAR S.A.	CHILE	US\$		79,86%	79,86%		
							(262)	(133)

SOCIEDAD		PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL	RESULTADO DEL EJERCICIO MUS\$		RESULTADO DEVENGADO MUS\$		VP MUS\$		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL			31-DIC-14	31-DIC-13	31-DIC-14	31-DIC-13	31-DIC-14	31-DIC-13	31-DIC-14	31-DIC-13
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	119	93	60	46	1	1	1	1
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	(197)	1.666	(125)	833	71	196	71	196
TOTALES				(78)	1.759	(65)	879	72	197	72	197

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

SOCIEDAD		MONEDA	ACTIVIDAD
RUT	RAZÓN SOCIAL		
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

► Movimiento Inversiones en Entidades Coligadas

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAIS	CAPITAL AL 01.01.2014			AUMENTO CAPITAL 2014			CAPITAL AL 31.12. 2014		
			% 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	PAIS	CAPITAL AL 01.01.2013			AUMENTO CAPITAL 2013			CAPITAL AL 31.12.2013		
			% 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%

► Información financiera resumida de subsidiarias

Invertec Ostimar S.A. (Consolidado)

Moneda Funcional : US\$

BALANCE	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-14	31-DIC-13
Activos	12.025	10.457
Patrimonio Neto	2.770	1.851
Pasivos	9.255	8.606

RESULTADO	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-14	31-DIC-13
Ingresos	4.489	3.940
Ganancia (Pérdida)	181	(1.090)



Nota 8 | OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El saldo al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-14	31-DIC-13
Escrow a favor de los bancos (*)	3.251	3.251
Totales	3.251	3.251

(*) A contar del mes de septiembre de 2014 vence MUS\$ 1.000.000, y el saldo de MUS\$ 2.251 vence en septiembre 2016.

Nota 9 | IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Conciliación del gasto por Impuesto Renta

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-14	31-DIC-13
Tasa	21%	20%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(19.869)	10.770
Gasto Impuesto tasa legal	4.172	(2.154)
Efecto cambio de tasa	1.676	(1.380)
Efecto en Resultado	5.848	(3.534)

b) Cuentas afectadas

	ACTIVO DIFERIDO		PASIVO DIFERIDO	
	31-DIC-14	31-DIC-14	31-DIC-13	31-DIC-13
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provision Vacaciones	181	0	210	0
Perdida tributaria de arrastre inicial	39.082	0	36.762	0
Depreciación de Activo Fijo	0	5.605	0	6.224
Provision deudores incobrables	72	0	38	0
Fair Value	0	3.076	0	6.636
Activo en Leasing	0	0	0	0
Gastos de Fabricación	0	2.144	0	2.965
Resultado Diferido por Retrocompra	0	0	0	0
ajuste diferido reserva tasacion	0	0	0	2.280
Ajuste oficio 856 SVS	0	1.868	0	0
Totales	39.335	12.692	37.010	18.104
	26.643		18.906	

Nota 10 | DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

a) De acuerdo a su vencimiento es:

	31 DE DICIEMBRE DE 2014					31 DE DICIEMBRE DE 2013				
	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	8.337	0		264	8.601	17.805	53	161	15	18.034
Cientes Nacionales	2.430	100	26	193	2.749	1.781	91	192	218	2.281
Provisión de incobrables	(173)	-	(68)	(239)	(480)			-	(228)	(228)
Totales	10.594	100	(42)	218	10.870	19.586	144	353	5	20.087

La estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro, correspondiente a deudas de dudosa recuperación asciende a MUS\$ 480 (diciembre 2014) y MUS\$ 228 (dic. 2013).

b) Según su composición es:

DETALLE	31 DE DICIEMBRE DE 2014			31 DE DICIEMBRE DE 2013		
	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES	TOTAL NETO	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES	TOTAL NETO
	MUS\$			MUS\$		
Cientes Nacionales	2.749	(294)	2.455	2.281	(215)	2.066
Cientes Extranjeros	8.601	(186)	8.415	18.034	(13)	18.021
Total corriente	11.350	(480)	10.870	20.315	(228)	20.087
Cientes Nacionales	0	0	0	0	0	0
Cientes Extranjeros	0	0	0	0	0	0
Total no corriente	0	0	0	0	0	0
Total General	11.349	(480)	10.870	20.315	(228)	20.087

► Estratificación de cartera

31 DE DICIEMBRE DE 2014									
TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				MONTO TOTAL CARTERA BRUTA
	Nº DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	
AL DIA	147	10.870							10.870
1-30 DIAS	0	-							-
31-60 DIAS	0	-							-
61-90 DIAS	0	-							-
91-120 DIAS	0	-							-
121-150 DIAS	0	-							-
151-180 DIAS	0	-							-
181-210 DIAS	0	-							-
211-250 DIAS	0	-							-
> 250 DIAS	0	-							-
TOTAL	147	10.870							10.870



31 DE DICIEMBRE DE 2013									
TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				MONTO TOTAL CARTERA BRUTA
	Nº DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	
AL DIA	173	20.087							20.087
1-30 DIAS	0	-							-
31-60 DIAS	0	-							-
61-90 DIAS	0	-							-
91-120 DIAS	0	-							-
121-150 DIAS	0	-							-
151-180 DIAS	0	-							-
181-210 DIAS	0	-							-
211-250 DIAS	0	-							-
> 250 DIAS	0	-							-
TOTAL	173	20.087							20.087

Nota 11 | OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-14	31-DIC-13
ANTICIPOS AL PERSONAL	1	0
ANTICIPO DE PROVEEDORES	154	22
OTROS	126	802
Totales	281	824

Nota 12 | OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-14	31-DIC-13
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	1.152	0
Totales	1.152	0

Nota 13 | CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Cuentas por Cobrar entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son:

RUT	RAZON SOCIAL	PAIS	NATURALEZA	MUS\$	MUS\$
				31-DIC-14	31-DIC-13
96.528.740-K	Invertec Foods S.A.	Chile	Gastos Comunes	21	4
96.562.800-2	Smoltechnics S.A.	Chile	Cuenta Corriente	758	871
77.758.620-3	Inetcorp Ltda.	Chile	Gastos Comunes	4	4
Totales				783	879

b) Personal Clave

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 del grupo son las siguientes:

EMPRESA	30-SEP-14	31-DIC-13
	MUS\$	MUS\$
Invermar S.A.	1.607	960
Invertec Ostimar S.A.	126	141
Totales	1.734	1.101

PERSONAL CLAVE	RUT	CARGO
Andrés Parodi Taibo (*)	7.814.967-1	Gerente General
Felipe Marambio Hurtado (*)	12.454.902-7	Gerente Comercial
Heinrich Albert Strelow Fiedler	9.896.206-9	Gerente General (Interino)
Patricio Urbina König	9.829.123-7	Gerente Zonal
Victor Jano Bustamante (*)	6.619.854-5	Gerente de RRHH
Robinson Vargas Ojeda	12.760.569-6	Gerente de Planta
Christian Alberto Franco Borja	14.642.919-K	Gerente Comercial
Hans Schurter Corbeaux	9.384.768-7	Gerente Zonal (Segmento Ostiones)

(*) Ejecutivos que finalizaron sus labores antes del 31 de diciembre de 2014.

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.

c) Directorio y beneficios

DIRECTORIO	RUT	31-DIC-14	31-DIC-13
		MUS\$	MUS\$
Alberto Montanari Mazzarelli (*)	6.979.758-k	194	267
Mario Montanari Mazzarelli (*)	4.103.482-3	248	267
Jorge Andres Le Blanc Matthaei	13.271.811-3	47	41
Stefano Montanari Valdes (*)	15.644.036-1	83	43
Gonzalo Alfonso Insunza Figueroa	5.715.391-1	13	-
Antonio Schneider Chaigneau	6.027.199-1	25	-
Marisol Montanari Valdes	9.982.568-5	18	-
Ricardo Merino Goycolea	5.225.288-1	-	25
Luis Felipe Bravo Foster	4.588.492-9	-	23
Hemyr Alex Obilinovic Arrate	5.497.304-7	-	37

(*) Incluye remuneración por ejercicio de labores ejecutivas.



d) Transacciones con Empresas Relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 son las siguientes:

RUT	SOCIEDAD NOMBRE O RAZON SOCIAL	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-DIC-14		31-DIC-13	
				MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS	MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	23	(23)	34	(34)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Comité de Finanzas			1	(1)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad	10	(10)	11	(11)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	161	(161)	462	(462)
9982566-9	Alberto Montanari Valdes	Director	Dieta			11	(11)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	Director	Dieta			3	(3)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	Director	Comité			1	(1)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	Director	Dieta	-	-	22	(22)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	Director	Comité	-	-	16	(16)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	Director	Dieta			3	(3)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	Director	Comité			1	(1)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	Director	Asesoría			17	(17)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Dieta	21	(21)	20	(20)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Asesoría			3	(3)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Comité	15	(15)	15	(15)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Comité de Finanzas			4	(4)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Dieta Variable de Utilidad	10	(10)		
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Remuneración	37	(37)		
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	Director	Dieta			3	(3)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Dieta	8	(8)	30	(30)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Comité de Finanzas			5	(5)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Dieta Variable de Utilidad	10	(10)		
16431662-9	Mario Montanari Legassa	Director	Dieta			11	(11)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	23	(23)	42	(42)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad	10	(10)	11	(11)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	215	(215)	505	(505)
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	Director	Dieta			11	(11)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	Director	Dieta	4	(4)	30	(30)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	Director	Asesoría			10	(10)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Dieta	21	(21)	19	(19)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Asesoría			2	(2)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Comité	16	(16)	15	(15)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Dieta Variable de Utilidad	10	(10)		
14566745-9	Todd Evan Temkin	Director	Dieta	8	(8)		
14566745-9	Todd Evan Temkin	Director	Comité	4	(4)		
5715391-1	Gonzalo Alfonso Insunza Figueroa	Director	Dieta	13	(13)		
6027199-1	Antonio Schneider Chaigneau	Director	Dieta	15	(15)		
6027199-1	Antonio Schneider Chaigneau	Director	Comité	10	(10)		
9982568-5	Marisol Montanari Valdes	Director	Dieta	15	(15)		
9982568-5	Marisol Montanari Valdes	Director	Comité	3	(3)		
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inv.Ltda.	Coligada	Arriendo y gastos comunes	58	(58)	190	(190)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos	21	21	8	8
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos			3	3

Al 31 de diciembre de 2014, existen tres contratos firmados en los meses de julio, septiembre y diciembre de 2013 por venta de opciones entre Invermar S.A. y Ostimar S. A (subsidiaria), cuyo saldo asciende a MUS\$ 446. Estas ventas se presentan en los activos y pasivos de cada empresa y que finalmente se eliminan para efecto de consolidación. Los activos y pasivos que se presentan en cada compañía representan los inventarios facturados pero no entregados al 31 de diciembre de 2014 a Invermar S.A.

Con fecha 14 de agosto de 2014, Invermar S.A., otorgo un préstamo a su filial Ostimar S.A. por un monto de US\$ 180.000, con el propósito que su filial cumpliera con el pago de intereses a sus bancos acreedores.

Nota 14 | INVENTARIOS

La composición del inventario al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

a) Composición de Inventarios

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-14	31-DIC-13
Productos terminados Salmón	13.564	5.594
Productos terminados Ostion	283	199
Alimento seco	734	1.049
Embalaje	413	584
Repuestos	190	111
Otros	633	743
TOTAL	15.817	8.280

b) Inventario reconocido como costo de ventas

	ENERO A DICIEMBRE 2014			ENERO A DICIEMBRE 2013		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Productos terminados	(82.203)	(79.050)	(3.153)	(108.333)	(104.939)	(3.394)
Ajuste VNR	(322)	(275)	(47)	(477)	(457)	(20)
Costo maquila	(2.894)	(1.881)	(1.013)	(1.175)	(151)	(1.024)
Otros Costos	(12.887)	(13.064)	177	(11.448)	(11.410)	(38)
Total Costos de Ventas	(98.306)	(94.270)	(4.036)	(121.433)	(116.957)	(4.476)

c) Inventario de Producto Terminado : corresponde al producto terminado vigente al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

ESPECIE	TIPO PRODUCTO	2014		2013	
		TONELADAS	MUS\$	TONELADAS	MUS\$
Atlántico	Filete	3	39	1	11
	HG	32	278	44	202
	HON	265	1.906	372	2.204
	Porción	767	11.303	242	3.162
	Block	94	38	84	15
Total Atlántico		1.161	13.564	743	5.594
Ostiones	Ostiones	35	283	15	199
Total Ostiones		35	283	15	199
Total General		1.198	13.847	758	5.793



d) Costo de Ventas del producto Terminado

ESPECIE	TIPO PRODUCTO	2014		2013	
		TONELADAS	MUS\$	TONELADAS	MUS\$
Atlántico	Block	769	589	892	290
	Filete	1.459	15.512	1.595	14.370
	HG	99	556	141	720
	HON	2.528	15.875	3.252	15.493
	Porcion	3.703	46.433	5.580	58.374
Total Atlántico		8.558	78.965	11.460	89.247
Coho	HG		0	26	102
	PORCION		0	1.524	5.965
	Block			60	411
Total Coho		0	0	1.610	6.478
Trucha	Block		0	11	195
	Filete		0	3	27
	HG		0	1.301	8.457
	HON		0	4	20
Total Trucha		0	0	1.319	8.699
Ostiones	Ostiones	412	2.976	361	2.214
Total Ostiones		412	2.976	361	2.214
Total general		8.970	81.941	14.750	106.638

e) Política de valoración contable

Los Inventarios de productos terminados se valorizan al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación, menos los costos de terminación y los gastos de venta estimada.

En el caso de Producto terminado y productos en proceso el costo se determina usando el método de costeo por absorción, el cual incluye materias primas, mano de obra, la distribución de gastos de producción incluida la depreciación del activo fijo y otros costos incluidos en el traslado. El costo del inventario tiene como base el costo promedio ponderado. El valor de las materias primas, materiales y repuestos se calcula en base al método del precio promedio ponderado de adquisición.

Al cierre de los estados financieros no se han producido castigos de productos terminados, los inventarios que permanecen en stock no presentan restricciones de ningún tipo.

Nota 15 | ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	MUS\$	
	31-DIC-14	31-DIC-13
IVA crédito fiscal	1.131	1.045
Crédito por Activo Fijo Zona Austral	3.293	3.293
Otros	577	395
TOTAL	5.001	4.733

Nota 16 | EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

El saldo del efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	MUS\$	
	31-DIC-14	31-DIC-13
Disponible	480	506
Depósito a Plazo	1.571	2.275
Fondos Mutuos	65	71
Totales	2.116	2.852

	31-DIC-14		31-DIC-13	
	MONEDA	MUS\$	MONEDA	MUS\$
Disponible	\$	406	\$	412
	EUR		EUR	
	US\$	74	US\$	94
Depósito a Plazo	\$		\$	
	US\$	1.571	US\$	2.275
Fondos Mutuos	\$		\$	
	US\$	65	US\$	71
Totales		2.116		2.852

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

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



DEPÓSITOS A PLAZO					
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014					
BANCO	PLAZO DIAS	MONEDA	TASA ANUAL	VENCIMIENTO	MONTO
BCI	1	US\$	0,10%	01-01-15	1.571
					1.571

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013					
BANCO	PLAZO DIAS	MONEDA	TASA ANUAL	VENCIMIENTO	MONTO
BCI	1	US\$	0,10%	01-01-14	1.125
Corpbanca	162	US\$	1,25%	29-01-14	500
Santander	66	US\$	0,35%	29-01-14	300
Security	66	US\$	0,35%	29-01-14	200
Chile	43	US\$	0,30%	29-01-14	150
					2.275

Nota 17 | 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 prepago, 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.
- 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 prepago 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. De la venta efectuada de las acciones de Salmofood, se generó un Escrow, depositado en un banco agente, por MUS\$ 3.251, del cual el 50% se puede liberar en septiembre 2014 y el saldo en septiembre de 2016.

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

TIPO DE DEUDA		MUS\$	MUS\$
		31-DIC-14	31-DIC-13
Corrientes	Préstamo Vencimiento	155.430	18.493
	Interés Vencimiento	803	2.459
	Otros	-	-
Total Corrientes		156.233	20.952
No Corrientes	Préstamo Vencimiento	-	136.741
	Total No Corrientes	-	136.741
Totales		156.233	157.693



A la fecha de presentación de Estados Financieros, los préstamos bancarios se encuentran vencidos esto debido a cláusula de aceleración por incumplimiento de pago, y a esta fecha no han sido renovados los plazos que permitan reclasificar estas obligaciones a no corrientes.

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

► Vencimientos Corrientes

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	PAIS	MONEDA	TASA PROMEDIO	DESDE 1 A 2 MESES	DESDE 3 A 4 MESES	DESDE 5 A 6 MESES	DESDE 7 A 8 MESES	DESDE 8 A 9 MESES	DESDE 10 A 11 MESES	A 12 MESES	TOTAL	TOTAL
				MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	2014	2013
BICE	Chile	Dólar	3,65%		5.960						5.960	578
CHILE	Chile	Dólar	3,68%		8.750		2			488	9.240	1.351
BCI	Chile	Dólar	3,67%		19.313		4			488	19.805	2.335
ITAU	Chile	Dólar	3,65%		11.670						11.670	1.220
SANTANDER	Chile	Dólar	3,70%		13.959		2			293	14.254	1.794
SECURITY	Chile	Dólar	3,65%		11.013		3			537	11.553	1.560
BBVA	Chile	Dólar	3,65%		9.569		4			488	10.061	1.537
CII	Chile	Dólar	3,48%		9.860						9.860	902
CORPBANCA	Chile	Dólar	3,55%		19.551						19.551	1.873
RABOBANK	Chile	Dólar	3,37%		23.225		37			3906	27.168	6.157
RABOINVESTMENT	Chile	Dólar	3,35%		14.788						14.788	1.346
ESTADO	Chile	Dólar	3,86%		2.323						2.323	299
BCI	Chile	Pesos									0	0
TOTAL				-	149.981	0	52	-	0	6.200	156.233	20.952

► Vencimientos No Corrientes

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	VENCIMIENTOS												TOTAL	
	1 AÑO		1-2 AÑOS		2-3 AÑOS		3-4 AÑOS		4-5 AÑOS		5+ AÑOS			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
BICE			-	134	-	356	-	801	-	2.707	-	1.451	-	5.449
CHILE			-	146	-	500	-	930	-	4.298	-	2.119	-	7.993
BCI			-	378	-	1.131	-	2.350	-	9.094	-	4.732	-	17.685
ITAU			-	259	-	691	-	1.555	-	5.254	-	2.720	-	10.479
SANTANDER	0	656	-	264	-	775	-	1.626	-	6.190	-	3.004	-	12.515
SECURITY			-	186	-	633	-	1.210	-	5.358	-	2.734	-	10.121
BBVA			-	158	-	549	-	1.039	-	4.669	-	2.217	-	8.632
CORPORACION INTERAMERICANA			-	221	-	588	-	1.323	-	4.471	-	2.464	-	9.067
CORPBANCA			-	438	-	1.167	-	2.628	-	8.878	-	4.786	-	17.897
RABOBANK			-	407	-	2.080	-	3.137	0	19.828	-	9.402	-	34.854
ESTADO			-	52	-	139	-	312	-	1.054	-	492	-	2.049
TOTAL	0	656	0	2.643	0	8.609	0	16.911	0	71.801	0	36.121	0	136.741

► Refinanciamiento de créditos

Con fecha 25 de Agosto de 2014, se firmó la Modificación del Contrato de Reconocimiento de Deuda, Reestructuración de Pasivo Financiero y Apertura de Línea de Crédito entre Invermar S.A. y sus bancos acreedores con el fin de prorrogar las cuotas de capital con vencimiento 31 de enero y 31 de Julio de 2014 (App MU\$ 12.315), y modificar temporalmente los covenants financieros que rigen el Acuerdo de Reprogramación al 30 de Septiembre del presente año.

En cuanto a los estados de pagos de las cuotas de capital adeudadas a los bancos acreedores en virtud del Contrato de Crédito y Reconocimiento de Deuda de fecha 30 de diciembre de 2009, la última prórroga y pago de intereses se efectuó al 30 de Septiembre del presente año y se ha solicitado formalmente a los bancos acreedores la prórroga de las cuotas de capital adeudadas al 5 de Enero de 2015, encontrándose Invermar, a esta fecha, a la espera de una respuesta por parte de los bancos acreedores.

► COVENANTS FINANCIEROS

De acuerdo al contrato de crédito sindicado, los covenants financieros exigidos al 31 de diciembre de 2014 y para los restantes años, es el siguiente:

	31-DIC-14	30-JUN-15	31-DIC-15	30-JUN-16	31-DIC-16	30-JUN-17	31-DIC-17
Relación de endeudamiento	6,00	4,25	4,25	3,50	3,50	3,00	3,00
Cobertura de gastos financieros	1,80	2,20	2,20	2,75	2,75	3,00	3,00
Patrimonio mínimo, MMUS\$	37,00		39,00		41,00		43,00
Leverage, menor o igual a			6,00		3,50		2,25

Covenants determinados al 31 de diciembre de 2014

Relación de endeudamiento	18,49	No cumple
Cobertura de gastos financieros	-2,91	No cumple
Patrimonio Mínimo	MMUS\$ 10	No cumple

Nota 18 | CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-14	31-DIC-13
Proveedores	37.807	39.409
Acreedores Varios	787	510
Retenciones	435	528
Facturas por recibir	540	883
Documentos por Pagar	562	17
Otros	815	173
TOTALES	40.946	41.520

a) Proveedores con condición de plazo de pago al día

TIPO DE PROVEEDOR	2014						TOTAL MUS\$	PLAZO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS)
	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$							
	HASTA 30 DÍAS	31- 60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS		
Productos	8.153	4.445	3.713	6.285	3.123	-	25.719	90
Servicios	95	49	36	-	-	-	180	30
							25.899	

TIPO DE PROVEEDOR	2013						TOTAL MUS\$	PLAZO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS)
	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$							
	HASTA 30 DÍAS	31- 60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS		
Productos	11.014	7.169	7.606	4.537	3.214	-	33.540	84
Servicios	16	9	1	149	-	-	175	30
							33.715	



b) Proveedores con condición de plazo de pago vencido

TIPO DE PROVEEDOR	2014						TOTAL MUS\$
	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$						
	HASTA 30 DÍAS	31- 60	61-90	91-120	121-180	181 Y MÁS	
Productos	6.097	4.069	1.615	631	789	1.195	14.396
Servicios	238	75	41	84	35	178	651
							15.047

TIPO DE PROVEEDOR	2013						TOTAL MUS\$
	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$						
	HASTA 30 DÍAS	31- 60	61-90	91-120	121-180	181 Y MÁS	
Productos	3.108	1.749	590	990	420	638	7.495
Servicios	37	25	15	238	-	-	315
							7.810

Nota 19 | OTRAS PROVISIONES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-14	31-DIC-13
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnics (1)	203	262
Provision vacaciones	861	1.052
Provision indemnizacion ejecutivos (2)	82	903
Total	1.146	2.217

1) Corresponde al reconocimiento del 50% por método del VP sobre el patrimonio negativo de la sociedad.

2) Corresponde a indemnizaciones convencionales.

El movimiento del rubro provisiones al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

MOVIMIENTOS	PROV. PATRIMONIAL	PROVISIÓN	PROVISIÓN	TOTALES
	SMOLTECNICS	VACACIONES	INDEMN.EJECUTIVOS	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial al 01-01-2014	262	1.052	903	2.217
Decrementos	(59)	(648)	(839)	(1.546)
Incrementos		457	18	475
Saldos al 31-12-2014	203	861	82	1.146

MOVIMIENTOS	PROV. PATRIMONIAL	PROVISIÓN	PROVISIÓN	TOTALES
	SMOLTECNICS	VACACIONES	INDEMN.EJECUTIVOS	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial al 01-01-2013	309	883	1.000	2.192
Decrementos	(47)	(154)	(481)	(682)
Incrementos	-	323	384	707
Saldos al 31-12-2013	262	1.052	903	2.217

Nota 20 | PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-14	31-DIC-13
Iva Debito Fiscal	0	67
Impto. 2da. Categoría	0	5
Impto. Unico Trabajador	28	40
TOTALES	28	112

Nota 21 | SEGMENTOS

a) Segmentos (activos y pasivos)

ACTIVOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		
	MUS\$			MUS\$		
ACTIVOS CORRIENTES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.116	1.417	699	2.852	2.701	151
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	10.870	10.258	612	20.087	19.923	164
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	783	783		879	879	
Inventarios	15.817	15.396	421	8.280	7.971	309
Activos Biológicos, Corrientes	64.358	62.196	2.162	75.745	73.856	1.889
Pagos Anticipados, corrientes	1.152	1.128	24	0		
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	5.001	4.938	63	4.733	4.680	53
Otros Activos, Corrientes	281	57	224	824	776	48
Activos Corrientes	100.378	96.173	4.205	113.400	110.786	2.614
Activos No Corrientes						
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	72	72		197	197	
Otros Activos No Financieros, No corrientes	3.251	3.251		3.251	3.251	
Activos Intangibles, Neto	13.080	12.348	732	12.893	12.312	581
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	59.669	54.691	4.978	68.787	63.319	5.468
Activos Biológicos, no corrientes	6.081	6.081		6.905	6.905	
Activos por Impuestos Diferidos	26.643	24.533	2.110	18.906	17.112	1.794
Otros Activos Financieros, No corrientes	0			0	0	
Activos, No Corrientes	108.796	100.976	7.820	110.939	103.096	7.843
Activos, Total	209.174	197.149	12.025	224.339	213.882	10.457

PASIVOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		
	MUS\$			US\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	156.233	149.981	6.252	20.952	14.692	6.260
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	40.946	38.742	2.204	41.525	39.518	2.007
Provisiones, Total	1.146	991	155	2.217	1.961	256
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	28	25	3	107	42	65
Pasivos, Corrientes	198.353	189.739	8.614	64.801	56.213	8.588
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	-	-	-	136.741	136.741	-
Pasivos, No Corrientes	-	-	-	136.741	136.741	-
Pasivos, Total	198.353	189.739	8.614	201.542	192.954	8.588



b) Segmentos (resultado)

GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Ingresos Ordinarios, Total	99.538	95.049	4.489	134.700	130.760	3.940
Costo de Ventas	(98.306)	(94.270)	(4.036)	(121.433)	(116.957)	(4.476)
Ganancia bruta antes de Fair Value	1.232	779	453	13.267	13.803	(536)
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(24.005)	(23.538)	(467)	(10.177)	(9.964)	(213)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos de ejercicio	15.625	15.135	490	33.081	32.495	586
Margen bruto.	(7.148)	(7.624)	476	36.171	36.334	(163)
Costos de distribución	(2.316)	(2.316)		(8.135)	(8.135)	-
Gastos de Administración	(5.142)	(4.850)	(292)	(6.098)	(5.041)	(1.057)
Costos Financieros	(5.363)	(5.086)	(277)	(7.526)	(7.212)	(314)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	(65)	(65)		879	879	
Diferencias de cambio	2.150	1.976	174	842	767	75
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1.985)	(1.967)	(18)	(5.363)	(5.208)	(155)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(19.869)	(19.932)	63	10.770	12.384	(1.614)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	5.848	5.730	118	(3.534)	(4.059)	525
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	(14.021)	(14.202)	181	7.236	8.325	(1.089)
Ganancia (Pérdida) por Segmento	(14.021)	(14.202)	181	7.236	8.325	(1.089)
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	(14.057)	(14.239)	182	7.455	8.542	(1.087)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	36	37	(1)	(219)	(217)	(2)
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	(14.021)	(14.202)	181	7.236	8.325	(1.089)
	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Gasto por Depreciación	11.864	11.338	526	11.652	11.122	530
EBITDA	5.638	4.951	687	10.686	11.749	(1.063)



Nota 22 | 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 de 2014 y 2013 es la siguiente:

CLIENTES	ENERO A DICIEMBRE 2014			ENERO A DICIEMBRE 2013		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Cientes Nacionales						
Chile	12.146	10.059	2.087	12.462	9.448	3.014
Total Nacionales	12.146	10.059	2.087	12.462	9.448	3.014
Cientes Extranjeros						
América	64.096	64.096		82.263	82.263	
Asia	381	381	-	6.242	6.027	215
Europa	22.805	20.403	2.402	32.891	32.268	623
Oceanía	-		-	88	-	88
África	110	110		754	754	
Total Extranjeros	87.392	84.990	2.402	122.328	121.312	926
Total Ingresos	99.538	95.049	4.489	134.700	130.760	3.940

ESPECIE	FAIR VALUE		F. V. COSECHADOS Y VENDIDOS	
	31-DIC-14	31-DIC-13	31-DIC-14	31-DIC-13
Salmón Atlántico	15.135	32.495	(23.538)	(15.221)
Salmón Coho	-	-	-	843
Trucha	-	-	-	4.412
Ostiones	490	586	(467)	(212)
Total	15.625	33.081	(24.005)	(10.177)

Nota 23 | COSTOS DE DISTRIBUCION

El saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los costos de distribución es el siguiente:

COSTOS DE DISTRIBUCION	31-DIC-14	31-DIC-13
	MUS\$	MUS\$
Mantenimiento en cámara planta	478	961
Gastos de Exportación	922	7.089
Otros Gastos de Venta	374	-500
Gastos de Marketing	13	37
Remuneraciones Comerciales	529	548
TOTAL SALMONES	2.316	8.135
OSTIMAR	0	0
TOTAL CONSOLIDADO	2.316	8.135

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-14	31-DIC-13
Gastos de exportación	89	6.073
Gastos de despacho	75	210
Gastos de Exportación en destino	758	806
TOTAL GASTOS	922	7.089

Nota: A contar de Enero 2014 y a modo de unificar criterios con la industria, se reclasifican los gastos de fletes y seguros de exportación desde Gastos de Exportación a la línea de Costo de Ventas.



Nota 24 | GASTOS DE ADMINISTRACION

El saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los gastos de administración es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2014			ENERO A DICIEMBRE 2013		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Gastos del Personal	(2.337)	(2.357)	20	(2.812)	(2.585)	(227)
Gastos Generales	(1.792)	(1.677)	(115)	(2.059)	(1.860)	(199)
Servicios de Terceros	(500)	(479)	(21)	(358)	(347)	(11)
Depreciación	(169)	(25)	(144)	(584)	(54)	(530)
Gastos Comercialización	(344)	(312)	(32)	(285)	(194)	(91)
Total	(5.142)	(4.850)	(292)	(6.098)	(5.040)	(1.058)

Nota 25 | COSTOS FINANCIEROS

El saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los costos financieros es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2014			ENERO A DICIEMBRE 2013		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Intereses Financieros	(4.721)	(4.497)	(224)	(6.842)	(6.575)	(267)
Otros Gastos	(503)	(450)	(53)	(559)	(544)	(15)
Comisión Bancaria	(139)	(139)	-	(125)	(93)	(32)
Total	(5.363)	(5.086)	(277)	(7.526)	(7.212)	(314)

Nota 26 | DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	(334)	(142)
Ctas por cobrar por impuesto corriente	(116)	(35)
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas	29	(11)
Otros activos	(17)	12
Pagos anticipados	(10)	3
Pasivos por impuestos corrientes	(28)	2
Provisiones	232	(7)
Efectivo equivalente	(74)	(146)
Acreedores comerciales y otras ctas.por pagar	2.468	1.166
TOTALES	2.150	842

Nota 27 | OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

El saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las otras ganancias (pérdidas) es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2014			ENERO A DICIEMBRE 2013		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Otros Ingresos						
Devolución de Renta 2010.2012	-	-		117	117	
Recuperación de Gastos	21	21		-	-	
Reintegro Ley 18,708	86	86		-	-	
Prov.Utilidades Absorbidas	-	-		294	294	
Varios	612	590	22	1.212	1.111	101
Otros Egresos						
Impto. Especifico	(110)	(110)		(192)	(192)	
Siniestro Andruche	(1.761)	(1.761)		(5.305)	(5.305)	
Mortalidad Siniestro Ecopiscicultura	-	-		(1.042)	(1.042)	
Baja Activos siniestro Ecopiscicultura	-	-		(252)	(252)	
Varios	(850)	(810)	(40)	(256)	-	(256)
Intereses Percibidos						
Intereses Ganados	17	17		61	61	
Total	(1.985)	(1.967)	(18)	(5.363)	(5.208)	(155)

Nota 28 | CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

1 HIPOTECAS

- 1.1. 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.
- 1.2. 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.
- 1.3. 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.
- 1.4. 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.
- 1.5. 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.
- 1.6. 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.
- 1.7. 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.
 - m) 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.

2 PRENDAS

- 2.1. 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.

2.2. 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.

2.3. Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau- Llau rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.326-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones. La prenda se encuentra inscrita a fojas 24, número 7 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 23, número 7 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.

2.4. Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau- Llau rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.327-2009, a favor de Banco Security. La prenda se encuentra inscrita a fojas 26, número 8 en el Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentran inscritas a fojas 25, número 8 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.

2.5. 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.

2.6. 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.

2.7. 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 preñados 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.



- 2.8. 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.
- 2.9. 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.
- 2.10. 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.
- 2.11. Prenda sin Desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.321. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea, Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillinco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 2.12. Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.322. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea, Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillinco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 2.13. Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.323. Los bienes prendados propiedad de Invertec corresponden a la biomasa que se encuentra ubicada en los siguientes centros de cultivo: Belén del Sur, Lago Verde, Ecopiscicultura Lago Verde, Río Claro, Lago Huillinco Norte, Lago Natri II, Pulqueldón, Traiguén II, Llingua, Mapue, Tepún y Ester. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 2.14. Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.329. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea, Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillinco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 2.15. 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 25.333. 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 Nº	SOCIEDAD	MATERIA ASEGURADA	MONTO ASEGURADO MUS\$	PRENDA
03978470	Invermar S.A.	Biomasa	85.012	60%
03978472	Invermar S.A.	Equipos de Acuicultura	32.849	100%
03990776	Invermar S.A.	Bienes Muebles e Inmuebles	6.766	100%
03990776	Invermar S.A.	Bienes Muebles e Inmuebles Planta	23.922	100%



Nota 29 | RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO

► 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 tasa de interés:

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

► 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 entre 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 pagos 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 riesgos 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, donde existen deducibles, para su biomasa, como también para sus equipos de acuicultura, las que se adecuan las coberturas propias de cada riesgo.

► Política de riesgos de la 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.

Durante el ejercicio la administración de Invermar S. A., revisa periódicamente los flujos y su comportamiento, identificando con ello las principales variaciones y las causas que lo originan, variables como precio de venta, costo de alimentos, variaciones de la moneda dólar, condiciones sanitarias que afecten significativamente los flujos, costos de materias primas, etc. Con este análisis oportuno la administración de Invermar S.A. logra tomar las medidas de manera oportuna que minimicen los impactos.

► **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-14	31-DIC-13	PERIODO PROMEDIO DE AJUSTE DE TASA	TASA DE INTERÉS PROMEDIO
Deuda (MUS\$)	156.233	157.693	12 meses	5,40%

Análisis de sensibilidad:

	GANANCIA / PÉRDIDA		PATRIMONIO	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.562	1.577	-	-

	GANANCIA / PÉRDIDA		PATRIMONIO	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.562	1.577	-	-

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de US\$ 1,562 millones. 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.

► **Riesgo de financiamiento:**

La sociedad obtiene financiamiento proveniente de operaciones de Factoring Internacional sin Responsabilidad, las características de este contrato son las siguientes:

LINEA DE CRÉDITO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014					
BANCO	LÍNEA APROBADA MUS\$	LÍNEA UTILIZADA MUS\$	TASA AFECTA	FACTORIZACIÓN	RIESGO ASOCIADO
BCI MIAMI	5.000	0	Libor + 4%	70% del monto de cada factura	El contrato de factoring es sin responsabilidad, sin embargo, la empresa cuenta con un seguro de crédito con la compañía Mapfre, que tiene una líneas aprobada para este cliente por MMUS\$ 10, que cubre la eventualidad de que uno o mas documentos no sean cancelados por el deudor
CV CREDIT	3.600	1.692	9,25% anual	80% del monto de cada factura	El contrato de factoring es sin responsabilidad, sin embargo, la empresa cuenta con un seguro de crédito con la compañía Mapfre, que tiene una líneas aprobada para estos clientes por MMUS\$ 4, que cubre la eventualidad de que uno o mas documentos no sean cancelados por el deudor



Nota 31 | 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	31-DIC-14	31-DIC-13
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo Ambiental	14	58
Total	14	58

Nota 32 | 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.

Invermar S.A. no ha repartido dividendos durante el año 2014 y 2013.

31-DICIEMBRE-2014			
SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHOS A VOTO
Única	288.805.366	288.805.366	288.805.366

SERIE	MUS\$	
	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Única	85.395	85.395

VALOR NOMINAL POR ACCIÓN (US\$)
0,295683564

31-DICIEMBRE-2013			
SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHOS A VOTO
Única	288.805.366	288.805.366	288.805.366

SERIE	MUS\$	
	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Única	85.395	85.395

VALOR NOMINAL POR ACCIÓN (US\$)
0,295683564



Nota 33 | OTRAS RESERVAS

RESERVAS POR REEVALUACION	31-DIC-14	31-DIC-13
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	5.082	5.082
Planta y Equipo	9.208	9.283
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(47)	(47)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(626)	(626)
Vehículos de Motor	312	312
Otras Propiedades Planta y Equipo	3.059	3.060
Reserva por diferido tasación	(2.374)	(2.374)
Reserva Of. N° 856 SVS	1.785	
Totales	16.399	14.690

OTRAS RESERVAS POR VPP		31-DIC-14	31-DIC-13
		MUS\$	MUS\$
Invertec Seafood S.A.	Filial	7.186	7.186
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	2.065	1.877
Totales		10.108	9.920

TOTAL OTRAS RESERVAS	26.507	24.610
-----------------------------	---------------	---------------

Nota 34 | PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

INVERTEC OSTIMAR	FILIAL	% PARTICIPACION MINORITARIA	31-DIC-14	% PARTICIPACION MINORITARIA	31-DIC-13
	Patrimonio	20,14%	558	20,14%	373
	Resultado	20,14%	36	20,14%	(219)

Nota 35 | MOVIMIENTO ACCIONARIO

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2014		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DICIEMBRE-2014	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A.	USD	79,8600%	492.493.960			492.493.960	79,86000%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,0000%	30			30	50,00000%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2013		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DICIEMBRE-2013	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A.	USD	79,8600%	492.493.960			492.493.960	79,86000%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,0000%	30			30	50,00000%



Nota 36 | HECHOS POSTERIORES

Los estados de pagos de las cuotas de capital adeudadas a los bancos acreedores en virtud del Contrato de Crédito y Reconocimiento de Deuda de fecha 30 de diciembre de 2009, la última prórroga y pago de intereses se efectuó al 30 de Septiembre del presente año y se ha solicitado formalmente a los bancos acreedores la prórroga de las cuotas de capital adeudadas, encontrándose Invermar, a esta fecha, a la espera de una respuesta por parte de los bancos acreedores.

Con fecha 30 de Enero de 2015, Inversiones y Tecnología Limitada, accionista controlador de Invermar S.A., suscribió con Alimentos Marinos S.A. (Alimar) un acuerdo destinado a que Alimar adquiriera una participación controladora en la propiedad accionaria de Invermar. Para tal efecto, Alimar se ha obligado a efectuar una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), destinada a adquirir el 100% de las acciones de Invermar S.A. Dicha OPA se iniciará a más tardar el día 18 de Febrero de 2015 y se extenderá por 30 días.

El referido acuerdo se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones precedentes, consistentes en:

- A) Que la OPA sea válida y aceptada por un número no menor a 192.536.912 acciones suscritas y pagadas de Invermar, representativas de al menos las dos terceras partes del total de las acciones emitidas con derecho a voto de Invermar.
- B) Que, con anterioridad a la expiración del plazo de vigencia de la OPA:
 - i. Se alcance un acuerdo con los acreedores bancarios de Invermar y Ostimar, en virtud del cual la deuda bancaria de dichas sociedades no supere un monto total de US\$69.665.000, incluyendo capital, intereses y gastos, y dichos acreedores otorguen las autorizaciones que resulten necesarias para que Invertec pueda ofrecer la totalidad de las acciones de Invermar de su propiedad en la OPA.
 - ii. Se llegue a un acuerdo con el proveedor de alimentos para peces de Invermar (Salmofood S.A.) para regularizar la situación relativa al Contrato de Suministro de Alimento para Peces actualmente vigente.

El precio de la OPA será de US\$0,07271333 por acción, y se pagará en los términos que se indican en el Prospecto y en el Aviso de Inicio de la OPA

Con fecha 18 de Marzo de 2015, Alimar informó de la prórroga del período de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones por 8 días corridos. De este modo, la Oferta se extiende hasta las 17:30 horas del 27 de marzo de 2015.

Con fecha 30 de Marzo de 2015, Alimar informó al mercado que declaró exitosa la Oferta Pública de Adquisición de Acciones, por la cual adquirió 230.636.398 acciones, representativas del 79,86% del capital accionario, con lo cual la sociedad Alimentos Marinos S.A. Alimar, pasa a ser el nuevo controlador de Invermar S.A.

Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2014 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



Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 (Valores expresados en miles de dólares - MUS\$)

Resumen Ejecutivo

Durante el año 2014 se generaron pérdidas por MUS\$14.021, comparadas con utilidades el año anterior por MUS\$7.236, principalmente por efecto de la cosecha anticipada a bajos pesos del centro Traiguén 1, por verse afectado por presencia de virus ISA y a un menor efecto en el ajuste de Fair Value de los activos biológicos por MUS\$17.456. El EBITDA sin Fair Value fue de MUS\$5.638, un valor inferior respecto al mismo período del año anterior, donde alcanzó los MUS\$10.686.

Analizando solamente el segmento salmón, el EBIT sin Fair Value del año 2014 fue de MUS\$-6.387. Respecto al EBITDA sin Fair Value, este alcanzó un valor a Diciembre de 2014 de MUS\$5.092, lo que significa una diferencia de MUS\$6.657 respecto a los MUS\$11.749 del mismo período del 2013.

Las ventas acumuladas consolidadas a Diciembre del 2014, alcanzaron los US\$99,5 millones. Esta cifra representa una disminución de 26% comparado con igual período del 2013, donde el nivel de ventas llegó a los US\$134,7 millones.

Este menor nivel de facturación, responde al menor nivel de producción de la compañía, que al 31 de Diciembre alcanzó un nivel de cosecha WFE (whole fish equivalent) de 14.820 toneladas, en comparación con las 22.118 toneladas del mismo período del año anterior, esto es, una disminución de 33%.

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.

El directorio de Invermar S.A. encargó durante el año 2013, a la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, la realización de un estudio cuya finalidad fuera analizar el modelo de valoración utilizado por la Compañía para la determinación del valor justo de sus activos biológicos; la consistencia de dicho modelo con la normativa IFRS; y la formulación de eventuales recomendaciones al efecto.

Sobre el particular, el Informe recibido a comienzos del 2014 denominado "Modelo de Valor Razonable de Activo Biológico Invermar", concluye que el modelo existente en la empresa para el cálculo del valor justo del activo biológico se ajusta a la normativa IFRS.

No obstante lo anterior, el Informe formula ciertas recomendaciones con la finalidad de introducir modificaciones al modelo de valoración señalado, con la finalidad de que éste considere el valor inter temporal de los flujos de ingresos, costos y gastos en la valoración del activo biológico. En concreto, se sugiere corregir el modelo de valoración, trayendo a valor presente los resultados de cada centro de acuerdo a los meses que le resten para sus respectivas cosechas, utilizando para ello una tasa de descuento mensual.

En el cálculo del Valor Justo del trimestre terminado en Diciembre de 2014, se ha determinado la tasa de descuento recomendada para descontar los flujos futuros y de esta forma incluir la recomendación del estudio de la Universidad de Chile.

$$Ajuste\ IFRS_i = \sum_{t=1}^T \frac{Ingresos_{it}}{(1+k_o)^{t-k}} - \sum_{t=1}^T \frac{Costos_{it}}{(1+k_o)^{t-k}}$$
$$k_o = k_p \cdot \frac{P}{V} + k_b \cdot \frac{B}{V} \cdot (1-t_o) \quad k_p = r_f + PRM \cdot \beta_p^{C/D}$$

Tasa k_o : 8,05% anual

Durante el 2014 se han realizado ajustes en forma consolidada por un total de MUS\$15.625 (cuenta Fair Value de activos biológicos del ejercicio). De los ajustes reconocidos en los trimestres anteriores, MUS\$24.005 se han llevado a costo de venta al 31 de Diciembre de 2014 en la cuenta Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos. La diferencia neta entre ambas cifras arroja una pérdida aproximada de MUS\$8.380.

En la siguiente tabla se aprecia el efecto de la aplicación de la tasa de descuento en el ajuste de Fair Value del Segmento Salmones:

RESUMEN APLICACIÓN NIC41 DICIEMBRE 2014	AJUSTE ANTES DE VP MUS\$	AJUSTE DESPUÉS DE VP MUS\$	DIFERENCIA
Fair Value de activos biológicos del ejercicio	6.892	1.352	-5.540

De acuerdo a los factores considerados en el modelo, se adjunta un resumen de la sensibilización de la medición del Valor Razonable, ante variaciones de los principales datos de entrada utilizados en la determinación del Fair Value de acuerdo a la Normativa IFRS, al cuarto trimestre de 2014.

FACTOR	VARIACIÓN %	EFFECTO FAIR VALUE EN IV TRIM. 2014 MUS\$
Precios	+1,0%	+ 1.297
Tasa de Descuento	-1,0%	+ 657
Biomasa	+1,0%	+ 1.059
Precio del Alimento	+1,0%	- 312



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 2014.

Análisis Comparativo y Explicativo de las Principales Variaciones y Tendencias

1 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR SEGMENTOS

GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES	ENERO A DICIEMBRE			ENERO A DICIEMBRE		
	2014			2013		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Ingresos Ordinarios, Total	99.538	95.049	4.489	134.700	130.760	3.940
Mortalidades y Eliminados	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(98.306)	(94.270)	(4.036)	(121.433)	(116.957)	(4.476)
Ganancia bruta antes de Fair Value	1.232	779	453	13.267	13.803	(536)
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(24.005)	(23.538)	(467)	(10.177)	(9.964)	(213)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos delejercicio	15.625	15.135	490	33.081	32.495	586
Margen bruto.	(7.148)	(7.624)	476	36.171	36.334	(163)
Costos de Distribucion	(2.316)	(2.316)	-	(8.135)	(8.135)	-
Gastos de Administración	(5.142)	(4.850)	(292)	(6.098)	(5.041)	(1.057)
Costos Financieros	(5.363)	(5.086)	(277)	(7.526)	(7.212)	(314)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	(65)	(65)	-	879	879	-
Diferencias de cambio	2.150	1.976	174	842	767	75
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1.985)	(1.967)	(18)	(5.363)	(5.208)	(155)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(19.869)	(19.932)	63	10.770	12.384	(1.614)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	5.848	5.730	118	(3.534)	(4.059)	525
Ganancia (Pérdida) por Segmento	(14.021)	(14.202)	181	7.236	8.325	(1.089)

Las ventas acumuladas consolidadas al 31 de Diciembre de 2014, alcanzaron los US\$99,5 millones, representando una disminución de 26% comparado con el mismo período del año 2013.

La disminución de los ingresos se explica por:

El menor volumen de toneladas vendidas alcanzando las 8.414 toneladas de producto final (PF) a Diciembre de 2014, comparadas con las 14.390 toneladas vendidas al mismo período del 2013, que representan una disminución de 42%. De dicho volumen, un 100% correspondió a la producción de salmón atlántico.

Lo anterior estuvo compensado por una recuperación en el nivel de precios durante el primer semestre, respecto del año anterior. Esto responde en parte a un crecimiento más moderado de la oferta de salmón atlántico, acompañado además por una disminución en la producción de salmón coho y trucha.

En cuanto a la evolución de precios en los principales mercados, durante este cuarto trimestre el precio promedio del filete de salmón atlántico fresco en EEUU tuvo una disminución de 16% respecto a igual trimestre del año anterior y una disminución de 15% respecto al tercer trimestre de 2014, llegando a fines de Diciembre a niveles de USD/LB 3.75.



Efecto cosecha anticipada Centro Traiguén 1

El día 24 de enero de 2014, la Compañía fue notificada por el Servicio Nacional de Pesca y Acuicultura Sernapesca que el sitio de agua de mar, Traiguén I, ubicado en el barrio 9A en la X Región de los Lagos, había sido declarado “sospechoso” por el virus de la anemia infecciosa de salmón (ISAv) en un control de pruebas de rutina.

Sernapesca emitió el día 12 de Febrero de 2014 la Resolución Exenta 227, declarando emergencia sanitaria en la Macrozona número 3, donde se encuentra el Centro de Agua de Mar Traiguén I. Bajo esta resolución, se exige la medida de cosecha anticipada o eliminación de la totalidad de los centros declarados en brote en un plazo de 30 días.

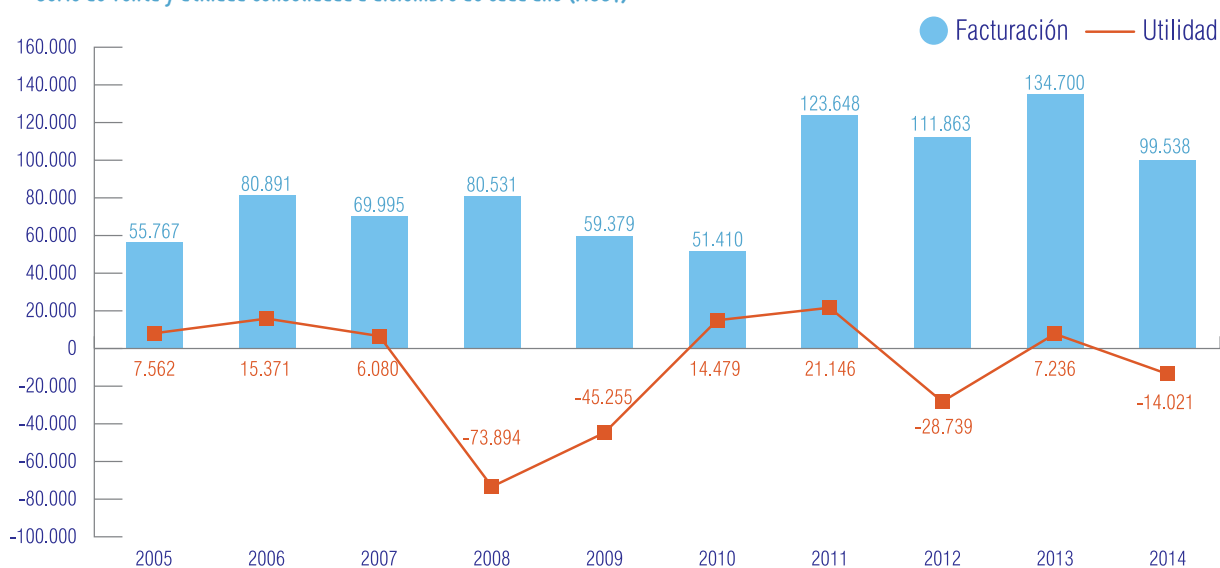
Dado lo anterior, Invermar S.A. interpuso el día 27 de Febrero el Recurso de Protección N°470-2014 ante la Corte de Apelaciones de Valparaíso, a fin de solicitar una orden de No Innovar en el proceso, suspendiendo

los efectos de la Resolución Exenta N° 227-2014 de Sernapesca, el que fue concedido e informado a las partes el día 28 de Febrero de 2014.

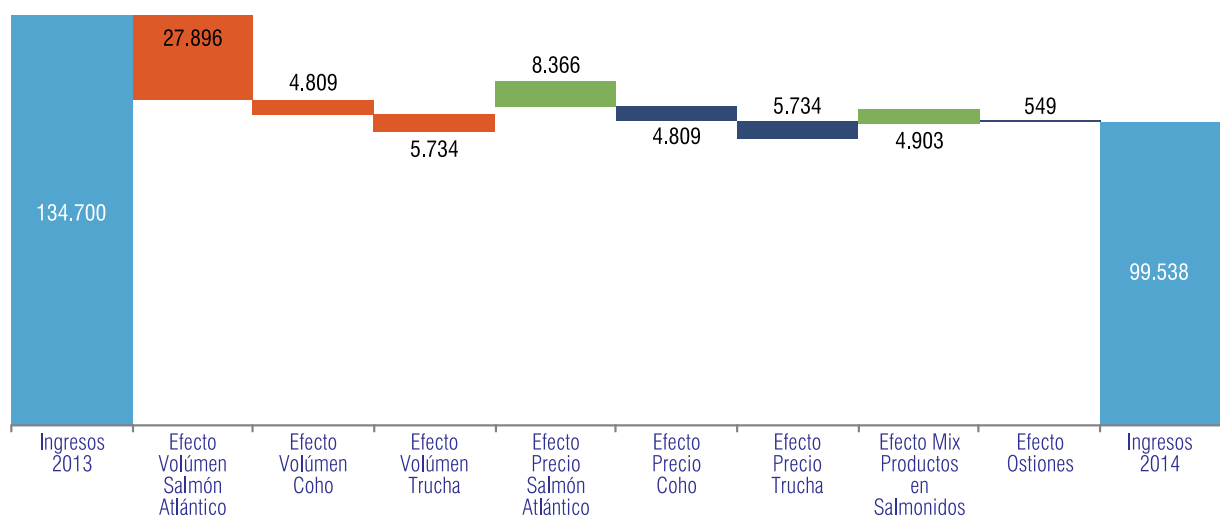
Con fecha 23 de abril de 2014, Sernapesca emitió el oficio ordinario N° 040794, por el cual resolvió dictaminar la obligatoriedad de cosechar o eliminar la totalidad de los peces del centro Traiguén I.

Al momento de la declaración del decreto de emergencia sanitaria, el peso promedio del centro Traiguén I era de 1,05 kg, y como resultado de la orden de no innovar, el centro pudo aumentar su biomasa hasta un peso de 2,71 kg a la fecha final de cosecha en Mayo de 2014. Sin embargo, esta cosecha anticipada, a un peso neto promedio de 2,18 kg, implicó una pérdida de biomasa de 2.333 toneladas sobre la proyección de 4.116 toneladas del centro a término de cosecha, lo que implica menores ingresos por MUS\$12.449 y menor margen por MUS\$2.472 en el primer semestre de 2014. Este cálculo se basa en la proyección original del centro por MUS\$22.800.

► Serie de venta y utilidad consolidada a diciembre de cada año (MUS\$)



► Descomposición de ingresos ordinarios (MUS\$)





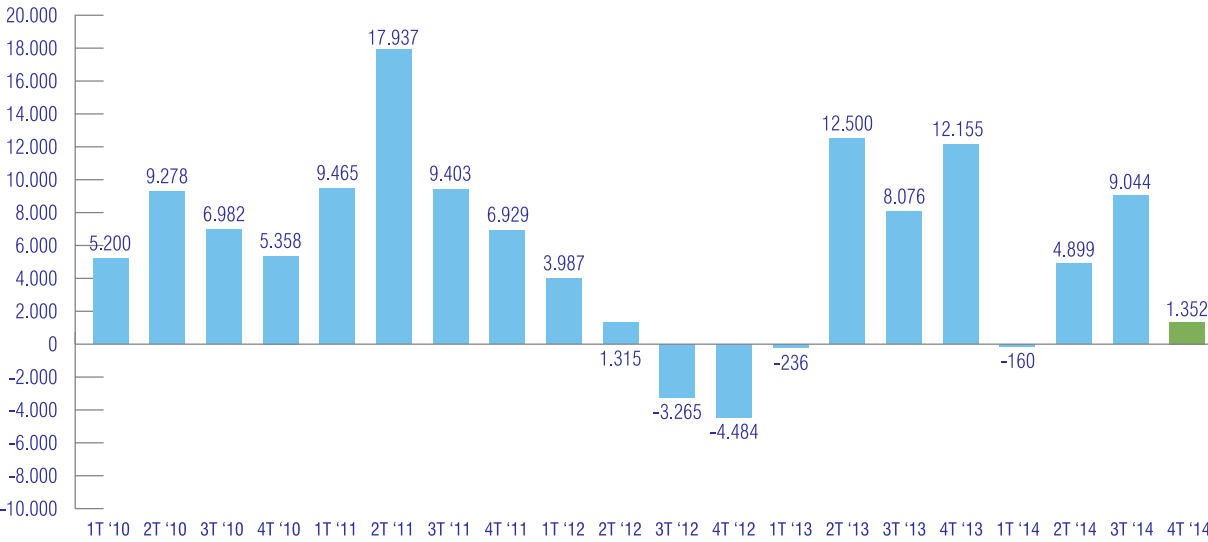
► Efecto de ajuste Fair Value en los activos Biológicos

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 2014 la compañía ha devengado en el segmento salmones, una ganancia de MUS\$15.135, comparado con una ganancia de MUS\$32.495 al mismo periodo de 2013 (gráfico). En el caso del segmento ostiones, el ajuste por IFRS ha sido una ganancia de MUS\$490, en comparación con una ganancia de MUS\$586 del año anterior.

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 2014, la compañía ha reconocido la pérdida de MUS\$24.005, superior a la pérdida de MUS\$10.177 del año 2013 en el segmento salmones.

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 consolidado entre ambas cuentas significó una pérdida a Diciembre de 2014 de MUS\$8.380 comparado con la ganancia de MUS\$22.904 registrada en el mismo periodo del 2013.

► Ajuste Activos Biológicos (Salmones) por Trimestre (MUS\$)



A continuación se presenta la distribución de ajuste de activos biológicos por especie:

ESPECIE	FAIR VALUE DEL EJERCICIO MUS\$		F V COSECHADOS Y VENDIDOS MUS\$	
	31-DIC-14	31-DIC-13	31-DIC-14	31-DIC-13
Salmón Atlántico	15.135	32.495	(23.538)	(15.221)
Salmón Coho	-	-	-	843
Trucha	-	-	-	4.412
Ostiones	490	586	(467)	(212)
TOTAL	15.625	33.081	(24.005)	(10.177)



Análisis del Negocio de Salmónidos sin el efecto IFRS y utilizando precios FOB

La descomposición del EBITDA y el Margen por producto se detalla a continuación:

RESUMEN VENTAS Y MARGENES ITEM	TOTAL 2013	TRIM I 2014	TRIM II 2014	TRIM III 2014	TRIM IV 2014	TOTAL 2014
VENTAS POR PRODUCTO FOB (MUS\$)						
ATLANTICO	104.999	19.779	20.041	25.202	18.163	83.185
COHO	4.809	0	0	0	0	0
TRUCHA	5.734	0	0	0	0	0
TOTAL VENTAS FOB (MUS\$)	115.541	19.779	20.041	25.202	18.163	83.185
VENTAS POR PRODUCTO (TON NETA)						
ATLANTICO	11.460	2.050	1.838	2.464	2.064	8.415
COHO	1.610	0	0	0	0	0
TRUCHA	1.320	0	0	0	0	0
TOTAL VENTAS POR PRODUCTO	14.390	2.050	1.838	2.464	2.064	8.415
PRECIO DE VENTA PROMEDIO FOB (US\$/KG)						
ATLANTICO	9,16	9,65	10,91	10,23	8,80	9,88
COHO	2,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TRUCHA	4,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
COSTO PROMEDIO DE VENTA US\$						
ATLANTICO	89.121	17.720	19.373	24.239	17.619	78.952
COHO	6.478	0	0	0	0	0
TRUCHA	8.704	0	0	0	0	0
TOTAL COSTO PROMEDIO DE VENTA	104.303	17.720	19.373	24.239	17.619	78.952
COSTO PROMEDIO DE VENTA (US\$/KG)						
ATLANTICO	7,78	8,64	10,54	9,84	8,54	9,38
COHO	4,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TRUCHA	6,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MARGEN DE VENTA FOB (USD)						
ATLANTICO	15.882	2.059	667	963	544	4.233
COHO	-1.669	0	0	0	0	0
TRUCHA	-2.970	0	0	0	0	0
OTROS INGRESOS (COSTOS)	2.560	-45	-1.693	-1.126	-590	-3.454
TOTAL MARGEN BRUTO (MUS\$)	13.802	2.014	-1.026	-163	-46	779
GASTOS ADM y COSTOS DE DIST (SALMON)	13.177	1.822	2.330	1.445	1.569	7.166
RESULTADO OPERACIONAL (EBIT)	626	193	-3.356	-1.608	-1.615	-6.387
EBIT x TONELADAS VENDIDAS	0,04	0,09	-1,83	-0,65	-0,78	-0,76
EBIT x TONELADAS COSECHADAS	0,03	0,06	-1,00	-0,39	-0,40	-0,43
DEPRECIACION (SOLO SALMON)	11.123	3.004	2.923	2.777	2.634	11.338
TOTAL TON NETAS COSECHADAS	22.118	3.232	3.370	4.130	4.088	14.820
EBITDA	11.748	3.196	-433	1.169	1.019	4.951
EBITDA x TONELADAS VENDIDAS	0,82	1,56	-0,24	0,47	0,49	0,59
EBITDA x TONELADAS COSECHADAS	0,53	0,99	-0,13	0,28	0,25	0,33

(1) Otros costos: Corresponde a otros costos de venta no asociados a las distintas especies cosechadas, tales como mortalidades y eliminaciones, mantenciones en cámara, ajustes de valor reemplazo de inversiones, etc.

En relación a las toneladas cosechadas WFE durante el 2014, estas alcanzaron 14.820 tons. De este volumen, el 100% corresponde a la especie salmón atlántico.

En cuanto a la evolución del EBIT sin Valor Razonable, al 31 de Diciembre 2014, el resultado fue de MUS\$-6.387, comparado con un EBIT de MUS\$627 al mismo período del año 2013.

Para el indicador de EBITDA por tonelada vendida, este llegó a los MUS\$0,61 por tonelada a Diciembre de 2014 contra un monto de MUS\$0,82 por tonelada el mismo período del 2013.

	INVERMAR	INVERMAR
	31-DIC-14	31-DIC-13
Tons Cosechadas WFE	14.820	22.118
Tons Vendidas	8.414	14.390
EBIT x Ton Cosechada WFE (sin FV)	-0,43	0,03
EBIT x Ton Vendida (sin FV)	-0,76	0,04
EBITDA x Ton Cosechada WFE (sin FV)	0,33	0,53
EBITDA x Ton Vendida (sin FV)	0,59	0,82

Durante el año 2014, el principal destino de las ventas de la compañía para el segmento salmónes fue EE.UU., con una participación de 66%, principalmente en formato de porciones. Le sigue la Unión Europea con un 21% y más atrás se ubica Latinoamérica con un 10% y el mercado nacional con un 4%.

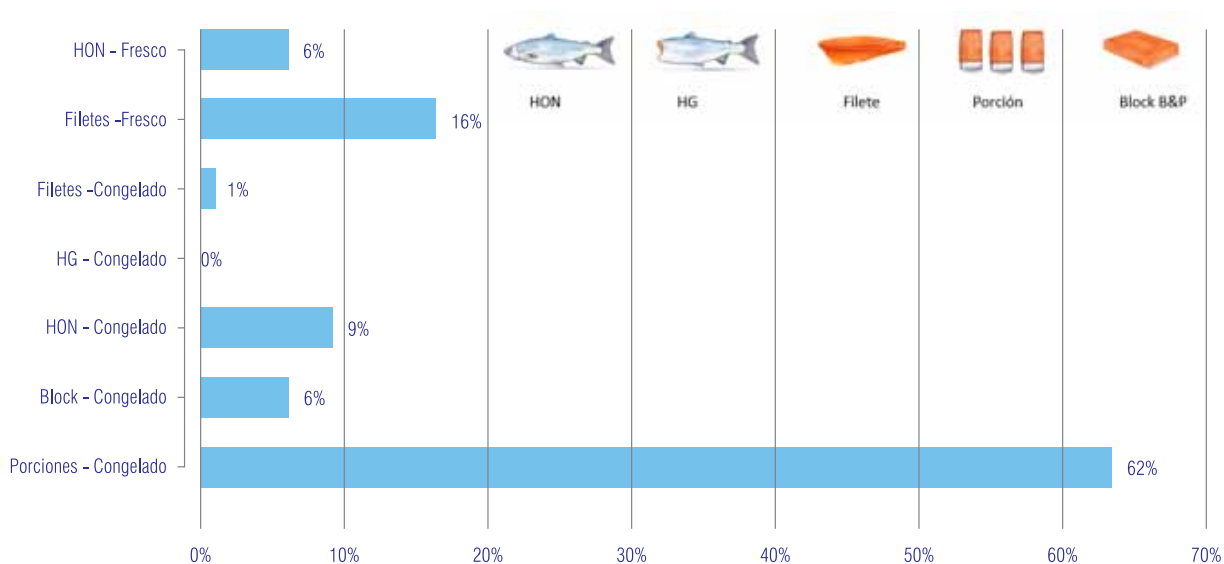
A continuación se presenta la distribución de ventas consolidadas por región de destino, a Diciembre de 2014 y 2013:

PERIODO	ESPECIE	EE.UU.		EUROPA		ASIA		NACIONAL		OTROS		TOTAL	
		TON	MUS\$	TON	MUS\$	TON	MUS\$	TON	MUS\$	TON	MUS\$	TON	MUS\$
2014	Salmón Atlántico	4.372	54.492	2.192	20.403	61	381	566	2.788	1.260	9.714	8.452	87.779
	Salmón Coho	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Trucha	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Ostiones	-	-	275	2.402	-	-	143	1.127	-	-	419	3.529
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	8.230	-	-	-	8.230

PERIODO	ESPECIE	EE.UU.		EUROPA		ASIA		NACIONAL		OTROS		TOTAL	
		TON	MUS\$	TON	MUS\$	TON	MUS\$	TON	MUS\$	TON	MUS\$	TON	MUS\$
2013	Salmón Atlántico	4.961	61.073	3.818	30.895	232	1.253	649	3.114	1.820	13.553	11.479	109.888
	Salmón Coho	836	2.600	187	956	528	1.476	0	1	61	136	1.613	5.169
	Trucha	151	785	438	2.237	396	2.163	334	877	-	-	1.320	6.062
	Ostiones	-	-	100	623	8	83	246	2.432	22	219	376	3.358
	Otros	-	-	-	-	-	4.275	-	5.948	-	-	-	10.224

Durante el 2014, la venta de salmón en porciones representó un 62% del valor total de salmón atlántico exportado, seguido con un 16% de Filete fresco, 9% de HON congelado y 6% de HON fresco. En cuanto a los productos Block B&P y Block Pulpa, estos representaron un 6%.

► Distribución de Ventas de Salmón Atlántico de la compañía en US\$ por tipo de producto





Negocio de Ostiones

Al 31 de Diciembre de 2014, la filial Invertec Ostimar S.A. generó ingresos por MUS\$4.489 un 14% superior al mismo período del 2013, donde las ventas alcanzaron MUS\$3.940.

El costo de ventas del segmento ostiones presenta una disminución de MUS\$440, esto es un 9,8% menos que el período 2013, lo que se explica principalmente por el cumplimiento de un fuerte programa de reducción de gastos, a la menor mortalidad en las cosechas y a los mejores calibres obtenidos.

Durante el año 2014, 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 pots de media barrera sellados al vacío. El precio promedio logrado en el año 2014 fue de US\$18.4/kg, de producto terminado equivalente a carne

Los Costos de Distribución al 31 de Diciembre de 2014 alcanzaron los MUS\$2.316, inferior en un 27% respecto al mismo periodo del año anterior y explicado principalmente por menores gastos de venta y frigoríficos externos, debido al menor volumen de venta de la compañía.

A contar de Enero 2014 y a modo de unificar criterios con la industria, se reclasifican los gastos de fletes y seguros de exportación en la línea de Costo de Ventas. Esta reclasificación se refleja en las cifras 2013 y 2014.

COSTOS DE DISTRIBUCION	DIC-14	DIC-13	VARIACIÓN	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	VAR%
Mantenion en camara planta	478	961	-483	-50%
Gastos de Exportacion	923	1.922	-1.000	-52%
Otros Gastos de Venta	366	-290	656	-226%
Gastos de Marketing	21	37	-16	-44%
Remuneraciones Comerciales	529	548	-19	-4%
TOTAL SALMONES	2.316	3.179	-863	-27%
OSTIMAR	0	0	0	0%
TOTAL CONSOLIDADO	2.316	3.179	-863	-27%

Gastos de Administración y Costos de Distribución

Al 31 de Diciembre de 2014, los Gastos de Administración consolidados alcanzaron los MUS\$ 5.142, disminuyendo 19% respecto del mismo periodo del año anterior. Durante el 2014, se incurrieron en gastos no recurrentes por concepto gastos legales asociados a la defensa del caso Traiguén 1 por MUS\$ 299. Esta disminución es resultado de racionalizar la estructura y generar ahorros en línea con el actual volumen de operación.

GASTOS DE ADMINISTRACION	DIC-14	DIC-13	VARIACIÓN	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	VAR%
Remuneraciones y Gastos del Personal	2.244	2.430	-186	-8%
Honorarios y Asesorías	288	377	-90	-24%
Dietas Directorio	248	218	31	14%
Gastos Legales	541	251	290	116%
Arriendos y Gastos Comunes	64	193	-128	-67%
Seguros	148	180	-32	-18%
Ferías y Gastos Viaje	228	237	-9	-4%
Investigacion y Desarrollo	0	85	-85	-100%
Depreciación	25	54	-29	-54%
Gastos informáticos (Licencias, insumos y mantención)	57	90	-33	-37%
Consumos básicos (telefono, Electricidad, agua)	108	132	-24	-18%
Patentes y Contribuciones	518	503	15	3%
Gastos en vehiculos	69	64	4	6%
Otros	312	227	85	38%
TOTAL SALMONES	4.850	5.041	-191	-4%
Ostimar	292	1.057	-766	-262%
TOTAL CONSOLIDADO	5.142	6.099	-957	-19%

Gastos Financieros, Diferencias de cambio, Otras Ganancias y Pérdidas

Respecto de los Gastos Financieros al 31 de Diciembre de 2014, estos alcanzaron los MUS\$5.363, inferior en un 29% respecto de los MUS\$7.526 del año 2013.

En tanto, las diferencias de cambio registraron una ganancia de MUS\$2.150, principalmente por la revaluación del dólar durante el 2014 y que afecta principalmente a los pasivos en pesos de la compañía.

A Diciembre de 2014, el rubro de Otras Ganancias y Pérdidas registra una pérdida por MUS\$1.985, inferior a la pérdida de MUS\$5.363 del mismo periodo del 2013. Durante el 2014 se presenta una pérdida originada por la diferencia en biomasa cosechada en el cetro de agua mar Andrucho, monto que asciende a MUS\$ 1.761. Esta pérdida se debe principalmente a las inclemencias del clima que hubo en el sector de la Décima Primera Región, originando una pérdida en la biomasa esperada, lo cual se pudo determinar al momento de su cosecha.

2 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de Diciembre de 2014, los activos totales consolidados alcanzan MUS\$209.174, presentando una disminución de MUS\$15.165, respecto a los MUS\$ 224.339 de Diciembre de 2013.

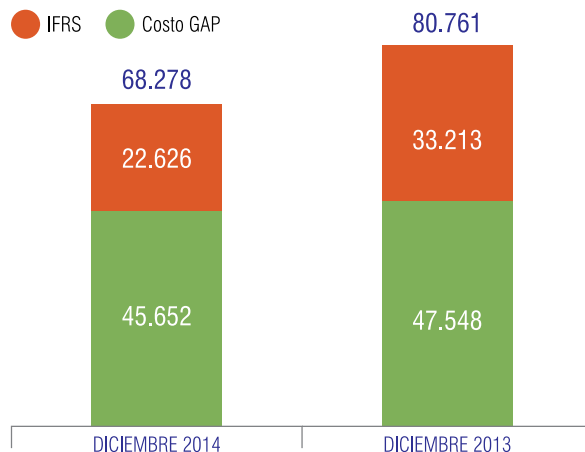
Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

Activos Biológicos

Disminuyen en MUS\$12.211, es decir, un 14,8% respecto a Diciembre del 2013, donde los activos biológicos corrientes disminuyeron MUS\$11.387 y los no corrientes MUS\$823.

De esta disminución, MUS\$12.483 corresponden al segmento salmón, debido principalmente al menor ajustes de IFRS del Fair Value realizados durante de 2014 (MUS\$15.135) en comparación al ajuste al mismo período del 2013 por MUS\$32.495. Los activos Biológicos del segmento ostiones aumentan el 2014 en MUS\$272 respecto de los MUS\$1.889 del saldo a Diciembre de 2013.

En el siguiente gráfico se presenta la composición de los activos biológicos del segmento salmón:



Inventarios

Los inventarios de producto terminado salmón al 31 de Diciembre de 2014 alcanzaron MUS\$13.564, lo que representa un aumento respecto de los MUS\$5.594 de diciembre del 2013.

El inventario a Diciembre de 2014 corresponde 100% a salmón atlántico y equivale a 1.161 toneladas de producto terminado, descompuesto en salmón entero (HON-HG) MUS\$2.184 representando un 16%; porciones MUS\$11.303, representando 83% y filetes y otros con MUS\$77 lo que representa un 1%.

Los inventarios de productos terminados de Ostión alcanzaron MUS\$283 aumentando 42% respecto de los MUS\$ 199 del 2013 y que corresponden a 35 toneladas.

El inventario de alimento para salmónidos alcanzó a Diciembre de 2014 los MUS\$734, lo que implica una disminución de 30% respecto de los MUS\$1.049 de diciembre de 2013.

Propiedad, planta y equipos

Estos activos disminuyeron en un 13% o MUS\$9.118 a Diciembre de 2014, explicado principalmente por la depreciación del ejercicio por MUS\$11.864 y las adiciones de equipos productivos por MUS\$2.995.

Por su parte, los Pasivos totales Consolidados alcanzaron MUS\$198.353, lo que significó una disminución de MUS\$3.190, comparado con el cierre a diciembre de 2013.

Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Disminuyen en MUS\$574 principalmente por el menor volumen de operación.

Otros Pasivos Financieros Corriente

Aumenta en MUS\$135.285, debido a la clasificación de la deuda financiera a corto plazo, dado que la última prórroga firmada por parte del sindicado de bancos a las cuotas vencidas se firmó en Septiembre de 2014. En el caso de la Filial Ostimar, la deuda financiera por MUS\$6.252 se refleja 100% en el corto plazo a la espera de la confirmación por parte de los bancos de la prórroga de las cuotas que vencían en Septiembre de 2014.

Situación Financiera

Durante el 2014 la compañía mantiene una serie de reducciones de costo en materias operacionales y administrativas, lo que ha significado mantener ahorros en gastos administrativos. Sin embargo, durante el 2014, se incurrieron en gastos no recurrentes por concepto de indemnizaciones y gastos legales asociados a la defensa del caso Traiguen 1 por un total de MUS\$ 500.

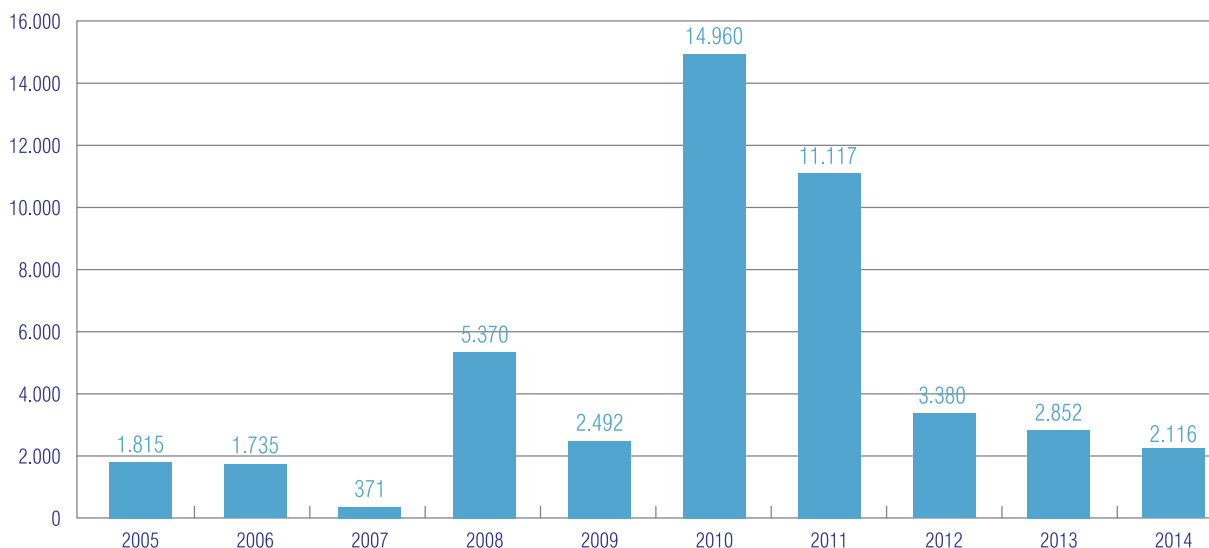
Dado el nivel actual de operación, la compañía requiere adecuar sus compromisos bancarios a sus posibilidades de pago. Para lograr esto, se contrató a un banco de inversión, Landmark Capital, que se encuentra asesorando a la compañía en buscar fórmulas para fortalecer su posición financiera.

Con fecha 25 de Agosto de 2014, se firmó la Modificación del Contrato de Reconocimiento de Deuda, Reestructuración de Pasivo Financiero y Apertura de Línea de Crédito entre Invermar S.A. y sus bancos acreedores con el fin de prorrogar las cuotas de capital con vencimiento 31 de enero y 31 de Julio de 2014 (App MUS\$ 12.315), y modificar temporalmente los covenants financieros que rigen el Acuerdo de Reprogramación al 30 de Septiembre del presente año.



El Efectivo y Efectivo Equivalente al cierre del mes de Diciembre de cada año se aprecia en el siguiente gráfico:

► **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 positivo originado por las Actividades de la Operación alcanzó los MUS\$6.995 en el periodo Enero a Diciembre de 2014, explicado por menores importes de clientes (MUS\$22.572) y menores pagos a proveedores (MUS\$34.594) que se explican por el menor nivel productivo de la compañía.

El flujo neto negativo por actividades de inversión de MUS\$3.527 a Diciembre de 2014, se explica principalmente por la renovación de equipos productivos (MUS\$2.977) y la suscripción del aumento de capital de la filial Ostimar S.A. (MUS\$399).

El flujo neto negativo de MUS\$6.167 originado por las Actividades de Financiamiento mostrado a Diciembre de 2014, se explica principalmente por el pago de intereses financieros por MUS\$6.103.

El saldo positivo del flujo de operación, más el saldo proveniente del flujo de inversión, menos el saldo proveniente del flujo de financiación, sumado al saldo inicial de caja al 1º de Enero de 2014 por MUS\$2.852, arroja un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de Diciembre de 2014 de MUS\$2.116.

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 planteles 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 NIC 41.

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 2014, 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

Industria del Salmón

Durante el año 2014, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron un total de USD 4.361 millones, un 24% superior al año anterior. Esta alza se debe principalmente al mayor precio promedio ya que en términos de volumen los envíos aumentaron levemente llegando a 566 mil toneladas netas de producto, es decir, un alza de 7.3 %. El salmón atlántico mostró un alza tanto en valor como en toneladas exportadas con un incremento de 32% y 26% respectivamente. Las exportaciones de salmón coho disminuyeron un 4% en tonelaje pero aumentaron un 38% en valor. A su vez, las exportaciones de trucha cayeron un 32% en tonelaje exportado mientras en valor cayeron sólo un 8%.

Respecto de la participación de los mercados de destino en cuanto al valor total de las exportaciones, EEUU fue el destino principal con un 32% de las ventas seguido de Japón con un 24%. A continuación se ubicó Latinoamérica con un 18% (Brasil representó un 13%), Otros (principalmente Asia) con un 12%, Rusia con un 9% y finalmente la UE con un 6%.

En cuanto a los retornos de las exportaciones chilenas por especie, éstos fueron liderados por el salmón atlántico con un 69%. A continuación se ubicaron la trucha y el salmón coho con un 16% y 15% respectivamente.

En términos de mercado, los precios promedio de exportación observados en el período Octubre-Diciembre 2014, mostraron disminución en comparación con el cuarto trimestre de 2013. El salmón atlántico tuvo una caída de un 13%, la trucha 3,5% y el salmón coho una caída de un 3%.

En cuanto a la evolución de precios en los principales mercados, durante este cuarto trimestre el precio promedio del filete de salmón Atlántico fresco en EEUU tuvo una disminución de 16% respecto a igual trimestre

del año anterior y una disminución de 15% respecto al tercer trimestre de 2014, llegando a fines de Diciembre a niveles de USD/LB 3.75.

En Noruega, el precio promedio del cuarto trimestre fue de NOK/Kg 37.5 mostrando una caída de 9% respecto al cuarto trimestre 2013 y un aumento de un 4% respecto del tercer trimestre de 2014.

Industria del Ostión

A Diciembre de 2014, la compañía logró aumentar las ventas del producto en formato de Media Concha, a un 65% del total de la producción, sobre un total de ventas de MUS\$4.489.

En relación a los mercados, se han consolidado canales en Australia, Dinamarca, Singapur, 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 a Diciembre de 2014 promediaron un precio de US\$ 19,40/kg de producto equivalente a carne, frente a un promedio de US\$ 18,4/kg en el año 2013, lo que representa un aumento de 5%.

Respecto a los mercados de destino de las exportaciones chilenas, España es el mercado que concentra el mayor porcentaje de las exportaciones, con un 57%, seguido por Francia, Brasil y Bélgica con un 29%, 9% y 5% respectivamente.

6 ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Política de 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.

Política de riesgo de tasa de interés

Al 31 de Diciembre de 2014, la compañía y sus filiales mantienen toda su deuda financiera 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.

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 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 entre 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 pagos 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, la sociedad obtiene financiamiento proveniente de operaciones de Factoring internacional sin responsabilidad, para sus clientes internacionales, con una línea aprobada de MUS\$5.000. La compañía no mantiene operaciones vigentes de Leasing o Confirming.

Riesgo de 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.

Durante el año 2014, los precios internacionales de los commodities en todas las especies de salmónidos se han mantenido en precios altos respecto a los últimos años, lo que de acuerdo a las proyecciones de mercado, se debieran mantener en el mediano plazo.

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.

Política de riesgos 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, temporales, ataque de lobos marinos, enfermedades, bloom de algas, etc.

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

7 HECHOS POSTERIORES

En relación a los estados de pagos de las cuotas de capital adeudadas a los bancos acreedores en virtud del Contrato de Crédito y Reconocimiento de Deuda de fecha 30 de diciembre de 2009, la última prórroga y pago de intereses se efectuó al 30 de Septiembre del 2014 y se ha solicitado formalmente a los bancos acreedores la prórroga de las cuotas de capital adeudadas, encontrándose Invermar, a esta fecha, a la espera de una respuesta por parte de los bancos acreedores.

Con fecha 30 de Enero de 2015, Inversiones y Tecnología Limitada, accionista controlador de Invermar S.A., suscribió con Alimentos Marinos S.A. ("Alimar") un acuerdo destinado a que Alimar adquiera una participación controladora en la propiedad accionaria de Invermar. Para tal efecto, Alimar se ha obligado a efectuar una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), destinada a adquirir el 100% de las acciones de Invermar S.A. Dicha OPA se iniciará a más tardar el día 18 de Febrero de 2015 y se extenderá por 30 días.

El referido acuerdo se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones precedentes, consistentes en:

- A) Que la OPA sea válida y aceptada por un número no menor a 192.536.912 acciones suscritas y pagadas de Invermar, representativas de al menos las dos terceras partes del total de las acciones emitidas con derecho a voto de Invermar.
- B) Que, con anterioridad a la expiración del plazo de vigencia de la OPA:
 - i. Se alcance un acuerdo con los acreedores bancarios de Invermar y Ostimar, en virtud del cual la deuda bancaria de dichas sociedades no supere un monto total de US\$69.665.000, incluyendo capital, intereses y gastos, y dichos acreedores otorguen las autorizaciones que resulten necesarias para que Invertec pueda ofrecer la totalidad de las acciones de Invermar de su propiedad en la OPA.
 - ii. Se llegue a un acuerdo con el proveedor de alimentos para peces de Invermar (Salmofood S.A.) para regularizar la situación relativa al Contrato de Suministro de Alimento para Peces actualmente vigente.

El precio de la OPA será de US\$0,07271333 por acción, y se pagará en los términos que se indican en el Prospecto y en el Aviso de Inicio de la OPA

Con fecha 18 de Marzo de 2015, Alimar informó al mercado de la prórroga del período de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones por 8 días corridos. De este modo, la Oferta se extiende hasta las 17:30 horas del 27 de marzo de 2015.

Con fecha 30 de Marzo de 2015, Alimar informó al mercado que declaró exitosa la Oferta Pública de Adquisición de Acciones, por la cual adquirió 230.636.398 acciones, representativas del 79,86% del capital accionario, con lo cual la sociedad Alimentos Marinos S.A. Alimar, pasa a ser el nuevo controlador de Invermar S.A.

Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2014 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.

8 INDICES FINANCIEROS

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

INDICADORES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS	DIC-14	DIC-13	VAR%
INDICE DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (veces)	0,51	1,75	-71%
Razón Ácida (veces)	0,43	1,62	-74%
INDICE DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (veces)	18,33	8,84	107%
Razón de endeudamiento corto plazo (veces)	18,33	2,84	545%
Razón de endeudamiento largo plazo (veces)	0,00	6,00	-100%
Porción deuda corto plazo (%)	1,00	0,32	211%
Porción deuda largo plazo (%)	0,00	0,68	-100%
Cobertura Gastos Financieros	0,51	4,46	-89%
INDICES DE ACTIVIDAD			
Total Activos (MUS\$)	209.174	224.339	-7%
Total Pasivos (MUS\$)	198.353	201.542	-2%
Total Patrimonio (MUS\$)	10.821	22.797	-53%
Rotación de Inventarios	1,23	1,50	-18%
Rotación Activos Biológicos e Inventarios	1,24	1,60	-23%
INDICES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio (%) Sin IFRS	-129,6%	31,7%	-508%
Rentabilidad del Activo (%)	-6,7%	3,2%	-308%
Resultado por acción (US\$/acción)	-0,049	0,025	-294%
Nº acciones suscritas y pagadas	288.805.366	288.805.366	0%
INDICES DE RESULTADOS			
Ingresos de explotación (MUS\$)	99.538	134.700	-26%
Costo de Explotación (MUS\$)	-98.306	-126.390	-22%
Ajustes Activos Biologicos (MUS\$)	-8.380	22.904	n/a
Margen Bruto (MUS\$) sin IFRS	1.232	8.310	-85%
Margen Bruto % sin IFRS	1,2%	6,2%	-80%
Gastos de Administración y Costos de Distribución	-7.458	-9.277	-20%
Gastos de Administración y Costos de Distribución / Ingresos (%)	7,5%	6,9%	9%
EBIT	-14.606	21.937	n/a
EBITDA	-2.742	33.589	n/a
INDICES DE OPERACIÓN			
Cosechas por hectáreas en uso (tons/centro)	91	153	-41%
Cosecha (Tons WFE)	14,820	22,118	-35%
Concesiones en uso (Nº a Dic 2014 y 2013)	8	9	-11%
Densidad de cultivo (kgs/m³)			
Salar	3,2	3,9	-18%
Coho	0,0	0,0	-
Trucha	0,0	0,0	-
Tasa de sobrevivencia (%)			
Salar	95,6	82,7	16%
Coho	0,0	88,9	-100%
Trucha	0,0	71,7	-100%



Fórmulas

- 1.- Liquidez Corriente: Activos corrientes dividido por Pasivos Corrientes
- 2.- Razón Ácida: (Activos Corrientes menos Existencia) dividido por Pasivos Corrientes
- 3.- Razón de endeudamiento: (Pasivo Corriente más Pasivo no corriente) dividido por Patrimonio Neto
- 4.- Razón de endeudamiento corto plazo: Pasivos corrientes dividido por Patrimonio Neto
- 5.- Razón de endeudamiento largo plazo: Pasivos no corrientes, dividido por Patrimonio Neto
- 6.- Porción deuda de corto plazo: Pasivos corrientes dividido por (Pasivos corrientes más Pasivos no corrientes)
- 7.- Porción deuda largo plazo: Pasivos no corrientes dividido por (Pasivos corrientes más Pasivos no corrientes)
- 8.- Cobertura gastos financieros: EBITDA dividido por gastos financieros
- 9.- EBITDA: Margen Bruto menos Gastos de Admin, menos Costo de Distribución más ajustes por Biomasa (NiC41) más depreciación
- 10.- EBIT: Margen Bruto menos Gastos de Administración, menos Costo de Distribución 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 por (Activos Biológicos + Inventarios)
- 13.- Rentabilidad del patrimonio: Utilidad Neta dividido por Patrimonio neto (sin IFRS)
- 14.- Rentabilidad del activo: Utilidad Neta dividido por Activos totales
- 15.- Resultado por acción: Utilidad Neta dividido POR 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

