



INVERMAR

2013



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
N° 888

Domicilio
Santiago

Dirección Oficina Central
Av. Presidente Kennedy 5682, Vitacura,
Santiago

Teléfono : (56 2) 2580 5200

Email : inversionistas@invermar.cl

Audidores Externos
Sur Latina 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 N° 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 Proposiciones 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 2013	56
Estados Financieros Consolidados	63

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 **NUUESTRO 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 **NUUESTROS PROCESOS**, tanto **TECNOLÓGICOS** como **HUMANOS**.

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



Sueños que emocionan



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

01.

Carta del Presidente del Directorio

“Invermar alinea su oferta de alimento con muchos valores compartidos, para ponerlos en el centro de nuestro actuar y para responder mejor a lo que el consumidor del siglo XXI pide hoy y seguramente mañana”.



Señores Accionistas y Gente Invermar:

Con satisfacción entrego los resultados y estados financieros del año 2013.

Los últimos meses del año 2013 encontró a Invermar, a las salmoneras chilenas y noruegas navegando a velocidad crucero. Esa es una buena señal, nunca en esta industria las carreras olímpicas dieron resultados positivos para nadie. La última muestra de esto, está muy cerca, se produjo el año 2012.

Navegar a velocidad crucero no es una decisión discrecional sino que está determinada fuertemente por escenarios acuícolas imperantes. Según los expertos del sector estamos en un nuevo escenario, con ciertas condiciones estructurales al menos en el actual nivel tecnológico de la salmonicultura.

Esto implicaría para los próximos años lo que espera el mercado, precios iguales o mayores al actual, pues Noruega llegó a un máximo nivel de producción y Chile con sus nuevas regulaciones sanitarias pone en un límite al crecimiento de la producción.

La demanda como pudimos verificar en los últimos años, sólo está limitada por la oferta y la incorporación de distintos países al consumo del salmón ha sido espectacular.

Si el incremento del valor del dólar no es un hecho eventual, sino que un nivel que llegó para quedarse, eso sería de gran incidencia en Ostimar y también en Invermar.

Las exigencias de tipo medioambiental y las verificaciones de buenas prácticas económicas que proliferan, es una de las tendencias que fortalecen a Chile y a Invermar (Global Gap).

Como lo he señalado anteriormente el incremento del valor de los commodities para consumo animal, beneficia a la salmonicultura debido a la excelente convertibilidad que tiene el salmón versus las otras carnes rojas y blancas. Esta situación cierra el círculo de este nuevo escenario.

El año 2013 Invermar tuvo ingresos por sobre los US\$134 millones, una cosecha WFE de 22.128 toneladas y tuvo utilidades consolidadas de US\$ 7.2 millones de dólares.

En el 2013 la empresa ha cumplido decididamente en la construcción de los cuatro pilares que señala el plan maestro:

Primero, ha mantenido en excelentes condiciones toda 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. En el caso de Ostimar, continúa teniendo una infraestructura para producir 500 toneladas para 2017. Toda nuestra infraestructura permite que la compañía venda algo más de US\$200 millones.



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 2013, la compañía ofreció servicios de tratamiento de Riles a otras salmoneras. Para mejorar la eficiencia y la capacidad de la planta Riles, se implementó un sistema de flotación de grasas, mediante la incorporación de una bomba de micro burbujas e inyección de Ozono.

El Segundo pilar, se ajustaron las siembras y producción del 2013 y 2014 donde uno de los principales esfuerzos es doblar la producción de Ostimar, que había sido tan golpeada por el Tsunami de Japón el 2011.

El esfuerzo de disminución de costos fueron al menos US\$2.000.000.

El Tercer pilar, hemos mantenido el flujo controlado todos los días y por todos, solo Ostimar requirió un aumento de capital por US\$500.000 que los socios de ésta aportaron. Los positivos cambios de tendencia de precios señalados, permitirán flujos de cajas adecuados para las compañías en el 2014. No obstante lo anterior, la compañía requiere adecuar sus compromisos bancarios a sus posibilidades de pago. Para lograr esto, se contrató a un banco de inversión que se encuentra asesorando a la compañía en buscar fórmulas para fortalecer su posición financiera.

Por último en el Cuarto pilar, hemos enfrentado intensa y exitosamente la batalla en el mercado. La venta de salmón fresco representó un 26% del valor total de salmón atlántico exportado, con Brasil llegando al 10% principalmente con salmón entero, mientras que en EEUU el 16% correspondió a Filetes Frescos, mayoritariamente Trim F. En cuanto al congelado, el producto principal fueron las porciones, las cuales representaron un 61% de la venta total en valor. Dentro de las porciones, el canal de distribución principal fueron las cadenas de supermercados con un 85%. El resto se comercializó para cadenas de food services.

Respecto de la trucha y el salmón coho, la venta correspondió a la primera parte del año con un escenario de precios que venía de la temporada anterior. La mayor parte de la venta se hizo a Japón en el caso del Coho y a Japón y Rusia en el caso de la Trucha.

Durante el 2013, la compañía Ostimar logró aumentar las ventas del producto en formato de Media Concha, a un 68% del total de la producción.

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 del año 2013 promediaron un precio de US\$18,4/Kg de producto equivalente a carne, frente a un promedio de US\$17,2/Kg en el año 2012, lo que representa un aumento de un 7%, y 20% con respecto al año 2011.

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

Hoy y en las próximas décadas, el consumidor de alimentos seguirá cada vez más permeado por las organizaciones ciudadanas.

Dieta sostenible, sentido de pertenencia, huella de carbón, seguridad alimenticia nutricional, animales felices, conciencia planetaria, frugalidad en estilo de vida, eres lo que comes, derecho a comer, etc.

Invermar alinea su oferta de alimento con muchos valores compartidos, para ponerlos en el centro de nuestro actuar y para responder mejor a lo que el consumidor del siglo XXI pide hoy y seguramente mañana.

Crear una empresa y sus negocios a partir de los cambios sociales y planetarios de hoy, es un desafío mayor. Invermar en el año 2013 hace suya esta visión y actúa en consecuencia.

Quiero hacer un reconocimiento por el apoyo que nos 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.

Agradezco a la comunidad, donde la gente de Invermar vive y trabaja, a nuestros dirigentes sindicales por las exitosas negociaciones colectivas tanto del sindicato de planta (mayo 2013), como el del sindicato de cultivo (diciembre 2013) en ambos casos se obtuvieron condiciones satisfactorias para los trabajadores y para la compañía en un todo, desarrollando lazos de confianza, transparencia, respeto y honorabilidad en el cumplimiento de los compromisos.

Todos ellos nos condujeron con fuerza hacia los números azules y son los activos más importantes para lograr la meta de 35 mil toneladas del 2017. Y mantener nuestro liderato en la acuicultura chilena.

“¡Ese mar que tranquilo te baña, te promete un futuro esplendor!”

Mario Montanari Mazzarelli

Presidente



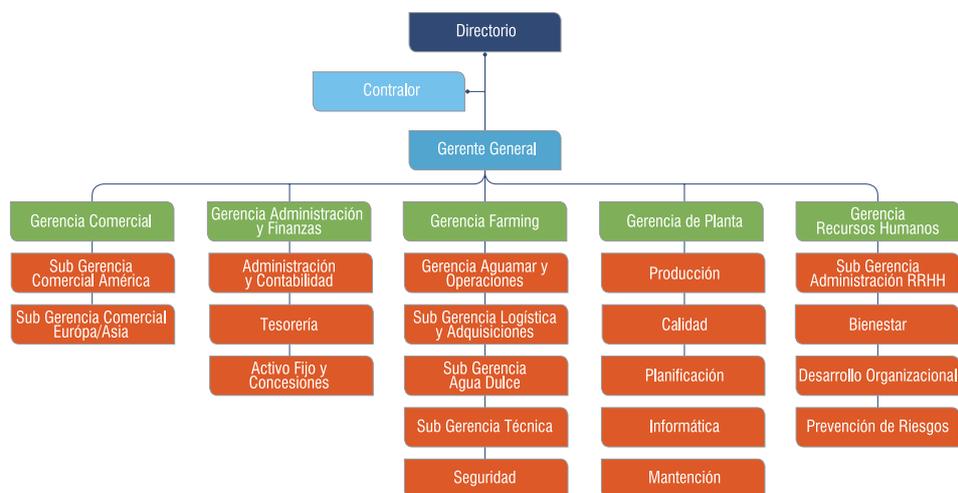
02.

Estructura Organizacional



2.1 Administración

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



2.2 Directorio y Principales Ejecutivos

► Directorio

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

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



Directorio

» Mario Montanari Mazzarelli

Presidente Ejecutivo

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

» Jorge Andrés Le Blanc Matthaei

Director

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

» Hemyr Obilinovic Arrate

Director

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

» Ricardo Merino Goycoolea

Director

Abogado - Pontificia Universidad Católica de Chile



» Alberto Montanari Mazzarelli

Vicepresidente Ejecutivo

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

» Luis Felipe Bravo Forster

Director

Ingeniero Comercial - Universidad Católica de Chile

» Stefano Montanari Valdés

Director

Ingeniero Comercial – Universidad de Los Andes



Principales Ejecutivos

ANDRÉS PARODI TAIBO

Gerente General

Ingeniero Comercial — Pontificia Universidad Católica de Chile
MBA Universidad Adolfo Ibáñez
RUT: 7.814.967-1

HEINRICH STRELOW FIEDLER

Gerente de Administración y Finanzas

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

FELIPE MARAMBIO HURTADO

Gerente Comercial

Ingeniero Comercial — Pontificia Universidad Católica de Chile
RUT: 12.454.902-7

PATRICIO URBINA KÖNIG

Gerente Farming

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

VÍCTOR JANO BUSTAMANTE

Gerente Recursos Humanos

Sicólogo — Universidad Central
MBA Pontificia Universidad Católica de Chile
RUT: 6.619.854-5

ROBINSON VARGAS OJEDA

Gerente de Planta Invermar

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



03.

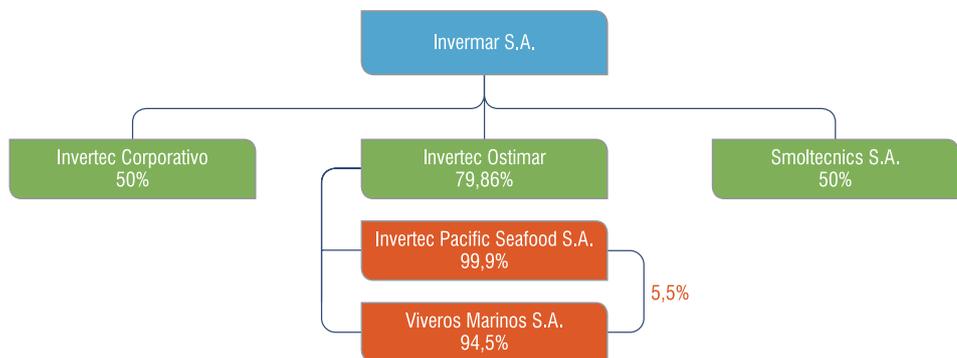
Dotación de Personal

	INVERMAR S.A. (1)	FILIALES (2)	TOTAL DOTACIÓN 2013	TOTAL DOTACIÓN 2012
Gerentes y Ejecutivos	9	3	12	12
Profesionales y Técnicos	111	42	153	148
Trabajadores	1.335	195	1.530	1.469
TOTAL	1.455	240	1.695	1.629

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

04.

Estructura Corporativa



05.

Gestión del Año

Gestión 2013

El año estuvo marcado por una recuperación en el nivel de precios 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. Luego de dos años donde Chile creció a tasas sobre el 60% anual en la producción de salmón atlántico, en 2013 el crecimiento fue menor al 30%.

Entre Enero y Diciembre de 2013, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron un total de US\$3.517 millones, un 22% superior al año anterior. Esta alza se debe principalmente al mayor precio promedio ya que en términos de volumen, los envíos llegaron a 528 mil toneladas netas de producto, es decir, un aumento del 8%. El salmón atlántico mostró un alza tanto en valor como en toneladas exportadas con un incremento de 59% y 34% respectivamente. El salmón coho disminuyó sus exportaciones un 6% en tonelaje pero disminuyó un 17% en valor. A su vez, las exportaciones de trucha cayeron un 21% en tonelaje exportado mientras bajaron un 15% en valor.

En el caso de Invermar, se cosecharon los últimos centros de salmón coho y trucha, concentrándose en la producción de 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 de precios. 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 26% del valor total de salmón atlántico exportado, con Brasil llegando al 10%, 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 2013, alcanzaron los US\$134 millones. Esta cifra representa una disminución de 8.4% comparado con igual periodo del 2012, donde para dicho año, el nivel de ventas llegó a los US\$147 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 22.118 toneladas en el segmento salmónes, en comparación con las 31.360 toneladas del mismo período del año anterior, esto es, una disminución de 29%.

El EBITDA consolidado sin fair value alcanzó los MUS\$10.686 que se compara con los MUS\$24.903 negativos del año anterior. Analizando solamente el segmento salmón, el EBIT del año 2013 fue de MUS\$626, pero en el segundo semestre alcanzó los MUS\$6.250 que compensaron el EBIT negativo del primer semestre que fue de MUS\$5.624. Algo similar sucedió con el EBITDA sin fair value donde el valor alcanzado para el 2013 fue de MUS\$11.749 y que se generó en su totalidad durante el segundo semestre del año, con MUS\$11.804 que contrarrestó los MUS\$56 negativos de la primera mitad del año.

Durante el 2013 la compañía aplicó una serie de reducciones de costo en materias operacionales y administrativas, lo que significó ahorros por MUS\$1,5 millones en gastos de personal administrativo.

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 2013 se observa un positivo cambio de tendencia y las perspectivas de precios para el 2014 se ven alentadoras.

No obstante lo anterior, la compañía requiere adecuar sus compromisos bancarios a sus posibilidades de pago. Para lograr esto, se contrató a un banco de inversión que se encuentra asesorando a la compañía en buscar fórmulas para fortalecer su posición financiera.



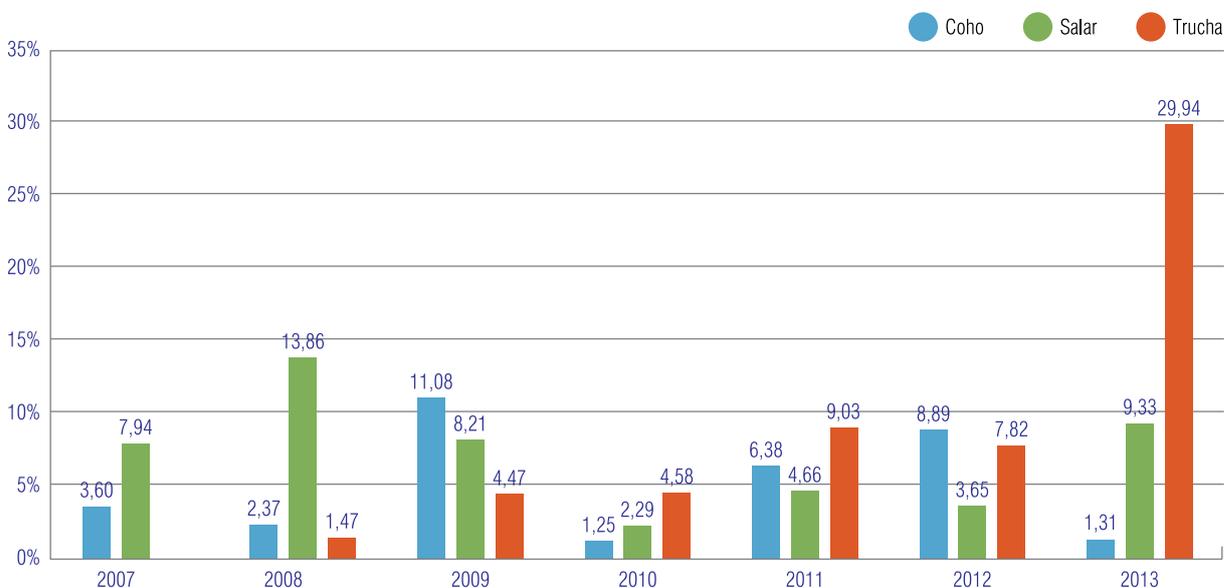
5.1 Gestión de Cultivo de Salmones

Durante el año 2013, la compañía mantuvo operativos 11 centros en agua de mar, en proceso de engorda y cosecha, 9 de los cuales corresponden a la especie salar, 1 de trucha y 1 de salmón coho. De estos centros, 9 se encuentran en la X Región de los Lagos y 2 en la XI Región de Aysén.

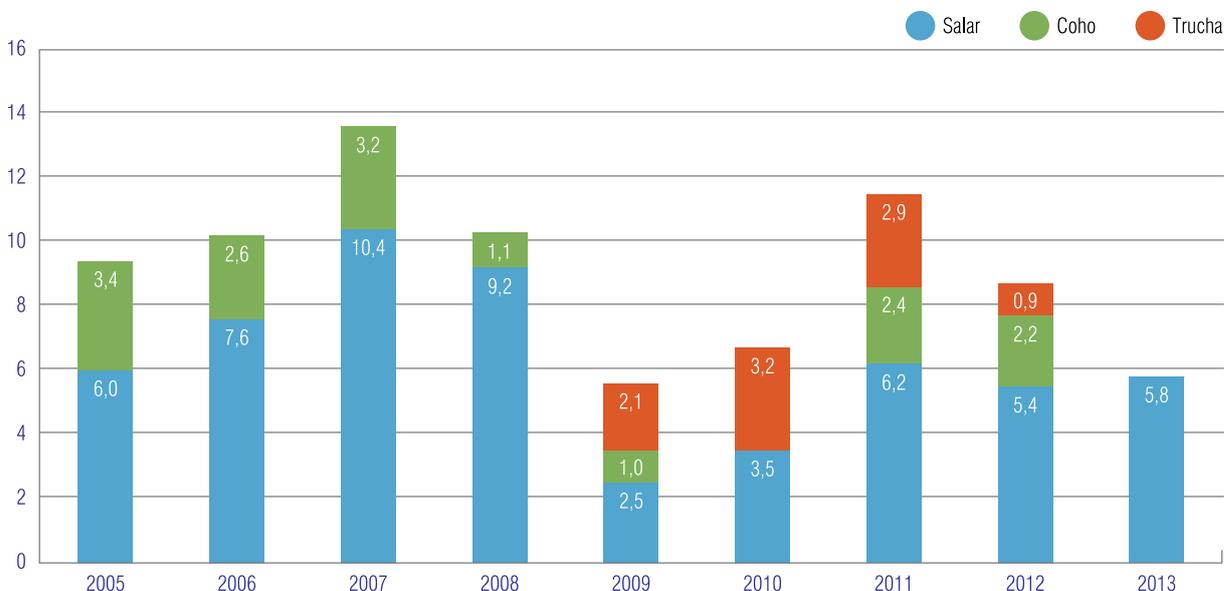
» 5.1.1 Gestión Agua Dulce

El 2013 se sembraron 5,8 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 114 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 2013.

• Porcentaje de Mortalidad Anual en Engorda



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





» 5.1.2 Agua Mar

Durante el ejercicio 2013 se obtuvo una biomasa cosechada de 22.118 toneladas WFE, en comparación con las 31.360 toneladas del mismo período del año anterior.

El volumen de toneladas vendidas alcanzó las 14.390 toneladas de producto final (PF) a diciembre de 2013, comparadas con las 22.563 toneladas vendidas el 2012, que representan una disminución de 36%. De dicho volumen, un 80% correspondió a la producción de salmón atlántico, es decir, 11.460 toneladas PF. La producción de salmón Coho representó un 11% con 1.610 toneladas PF y finalmente la producción de Trucha alcanzó un 9% con 1.320 toneladas de PF.

La cosecha 2013 de salmón atlántico fue de 19.205 toneladas WFE, provenientes de 6 centros de cultivo. El peso promedio alcanzado fue de 3,9 Kg/pez, con una mortalidad promedio del ciclo de 9,3% para Salar 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 los salares.

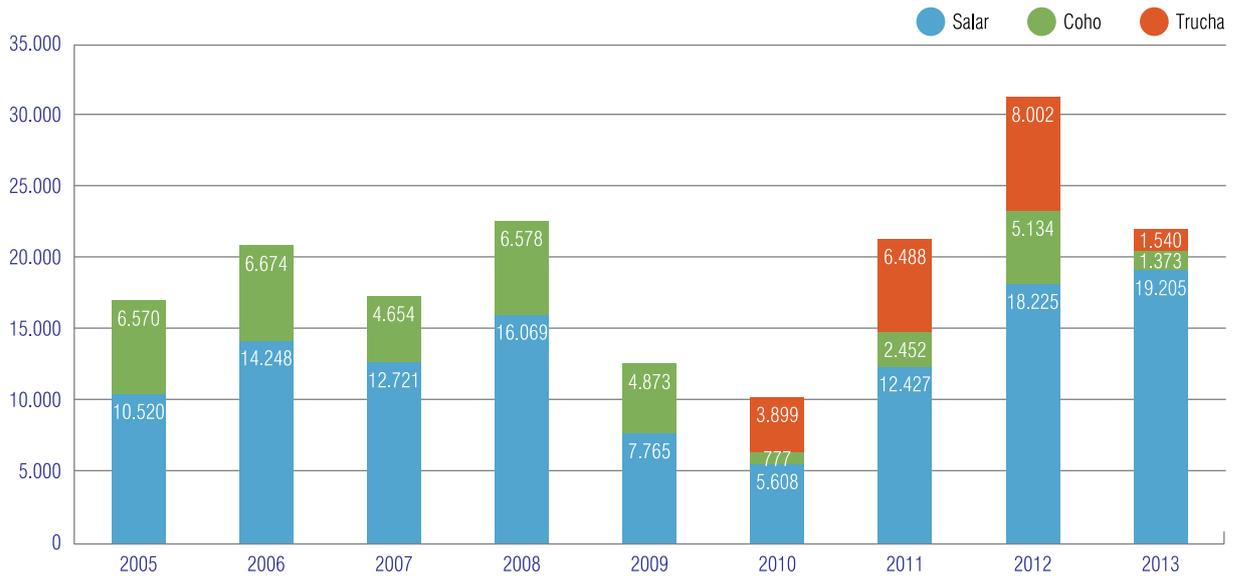
En relación al costo de alimento, el año 2013 se incrementó por el aumento del precio internacional de la harina de pescado y otros componentes de este alimento como soya y harina de ave. La compañía mantuvo contratos anuales con EWOS y Salmofood con una participación de un 2,5% y 97,5% respectivamente.

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

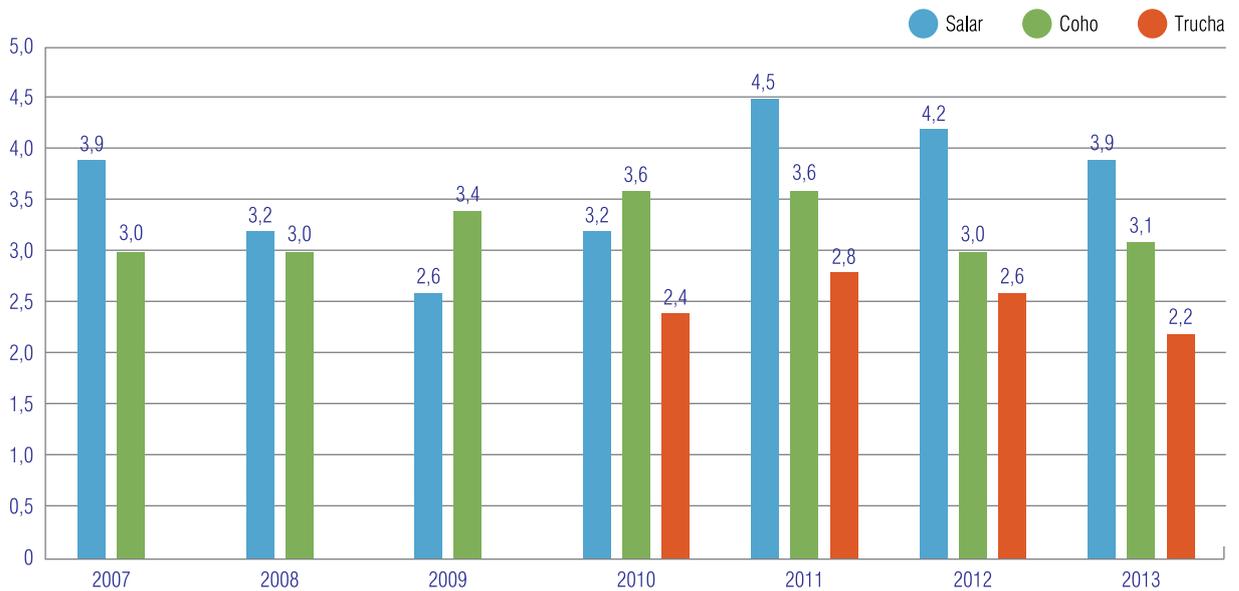




- Cosecha Anual por Especie especie (Tons WFE)



- Peso Promedio de Cosecha por Especie (kilos)





5.2 Gestión Financiera

» 5.2.1 Análisis de resultados del año 2013

El resultado consolidado al cierre del ejercicio 2013 alcanzó una ganancia de MUS\$ 7.236 en comparación a una pérdida de MUS\$ 57.963 registrada el año 2012. Este resultado positivo se explica por el adecuado control sanitario de los peces, las mejores prácticas productivas y en especial al aumento de los precios alcanzados en los mercados internacionales durante el segundo semestre del año.

• Ingresos de explotación

Las ventas acumuladas al mes de diciembre del año 2013, alcanzaron los US\$ 134 millones. Esta cifra representa una disminución de 8.4% comparado con igual periodo del 2012, donde para dicho año, el nivel de ventas llegó a los US\$ 147 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 22.118 toneladas, en comparación con las 31.360 toneladas del mismo período del año anterior, esto es, una disminución de 29%.

• Costos de explotación

Los costos de la explotación durante el año 2013 alcanzaron los MUS\$ 121.433, inferiores a los MUS\$ 165.100 obtenido durante el año 2012, lo que representa una disminución de un 26%.

El menor costo se explica por la disminución en la producción y su consecuente cantidad vendida.

• Ajustes bajo normas IFRS

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

Durante el año 2013 se han realizado ajustes trimestrales positivos en forma consolidada por un total de MUS\$ 33.081 (cuenta Fair Value de activos biológicos del ejercicio), considerando precios en 2013 mayores a los registrados el año 2012. De los ajustes reconocidos en cada trimestre, MUS\$ 10.177 se han llevado a costo de venta al 31 de diciembre de 2013 en la cuenta Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos. La diferencia neta entre ambas cifras arroja una ganancia aproximada de MUS\$ 22.904.

• Gastos de Administración y Costos de Distribución

Al 31 de diciembre de 2013, los Gastos de Administración consolidados alcanzaron los MUS\$ 6.098, inferior en un 23% 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 39% respecto del año 2012. En términos de relación G Adm/Ventas, al 31 de diciembre de 2013 dicha relación fue de 4,5% en comparación con un 5,4% del mismo periodo del 2012.

Los costos de distribución al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron los MUS\$ 8.135, inferior en un 28% 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 2013 la Filial Ostimar S.A. generó ventas por MUS 3.940, un 25% menor que a igual periodo del año 2012, donde las ventas alcanzaron los MUS\$ 5.282.

El costo de ventas para el segmento de los Ostiones a diciembre de 2013, presentó una disminución de MUS\$ 1.651, esto es un 27% de disminución con respecto a igual periodo del año anterior, lo que se explica por el menor volumen de producción.

• Gastos Financieros, Diferencias de cambio y Otras Pérdidas

Respecto de los Gastos Financieros al 31 de Diciembre de 2013, estos alcanzaron los MUS\$ 7.526, inferior en un 8% respecto de los MUS\$ 8.185 del año 2012.

En tanto, las diferencias de cambio registraron una ganancia de MUS\$ 842, principalmente por la revaluación del dólar durante el 2013 y 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 Salmon Atlántico en el centro de agua mar Andruche por causas de un temporal, lo que ocasionó una merma de aproximadamente 371.547 peces lo que se traduce en una pérdida de MUS\$ 5.305. En el mes de agosto de 2013, ocurrió un siniestro en la Ecopiscicultura de Lago Verde, un incendio debido a una falla eléctrica, lo que ocasionó la muerte por asfixia de aproximadamente 365.654 unidades de Salmon Atlántico equivalentes a MUS\$ 1.042 de pérdida.

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

a. Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2013, los activos totales consolidados alcanzan MUS\$ 224.339, presentando un aumento de MUS\$ 725, respecto a diciembre de 2012.

ACTIVOS	USD ('000)	USD ('000)	VAR
	31-DIC-13	31-DIC-12	
Total Activos	224.339	223.614	0%
Activos Biológicos	82.650	69.033	20%
Efectivo y Efectivo Equivalente	2.852	3.380	-16%
Inventario	8.280	10.563	-22%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	20.087	20.849	-4%
Otros Activos	110.470	119.790	-8%

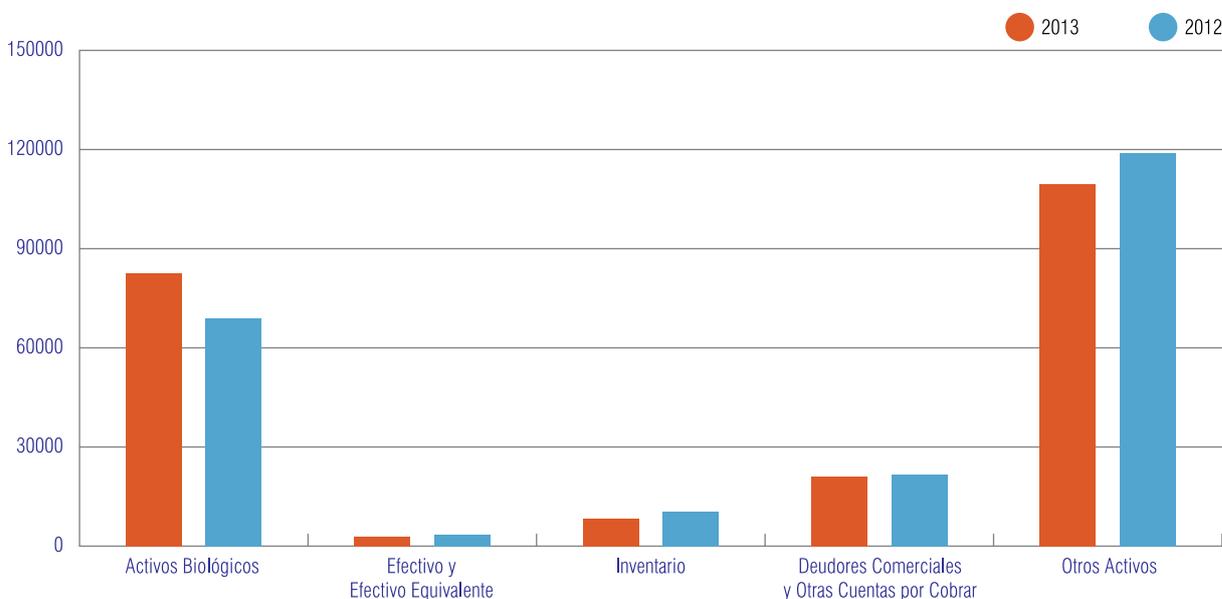
Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

» Activos Biológicos:

Aumentan en MUS\$13.618, es decir, un 20% respecto al 2012, donde MUS\$ 12.656 corresponde a activos biológicos corrientes y MUS\$ 961 a no corrientes.

De este aumento MUS\$ 13.544 corresponden al segmento salmón, debido principalmente a los ajustes positivos de IFRS del Fair Value realizados durante el año 2013 por MUS\$ 33.081.

• Principales Variaciones de Activos (MUS\$)



Los activos Biológicos del segmento ostiones aumenta el año 2013 en MUS\$ 73 respecto de los MUS\$ 1.816 del saldo de diciembre del 2012.

» Inventarios:

Los inventarios de producto terminado salmón al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron MUS\$5.594, lo que representa una disminución de 22% respecto de los MUS\$ 7.184 del mismo período del 2012.

El inventario del 2013 corresponde 100% a salmón atlántico y equivale a 742 toneladas de producto terminado, descompuesto en salmón entero (HON-HG) MUS\$2.406 representando un 43%; porciones MUS\$3.162, representando 57% y filetes y otros con MUS\$26 lo que representa un 0,1%.

Los inventarios de productos terminados de Ostión alcanzaron MUS\$199, disminuyendo 23% respecto de los MUS\$ 260 del 2012.

El inventario de Alimento alcanzó a diciembre de 2013 los MUS\$1.049, en línea con los MUS\$ 1.047 del mismo período del año anterior.

» Propiedad, planta y equipos:

Aumentan en MUS\$2.790, explicado principalmente por la revalorización de los bienes inmovilizados mediante la tasación de estos, produciendo un mayor valor Neto de estos Activos por MUS\$11.872.



Por su parte, los Pasivos totales Consolidados alcanzaron MUS\$201.542, lo que significó una disminución de MUS\$14.857, comparado con diciembre de 2012.

PASIVOS	USD ('000)	USD ('000)	VAR
	31-DIC-13	31-DIC-12	
Total Pasivos	201.542	216.399	-7%
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar	41.520	57.572	-28%
Otros Pasivos financieros corrientes	20.952	2.496	740%
Préstamos que devengan interés	136.741	154.058	-11%
Otros pasivos	2.329	2.273	3%

Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

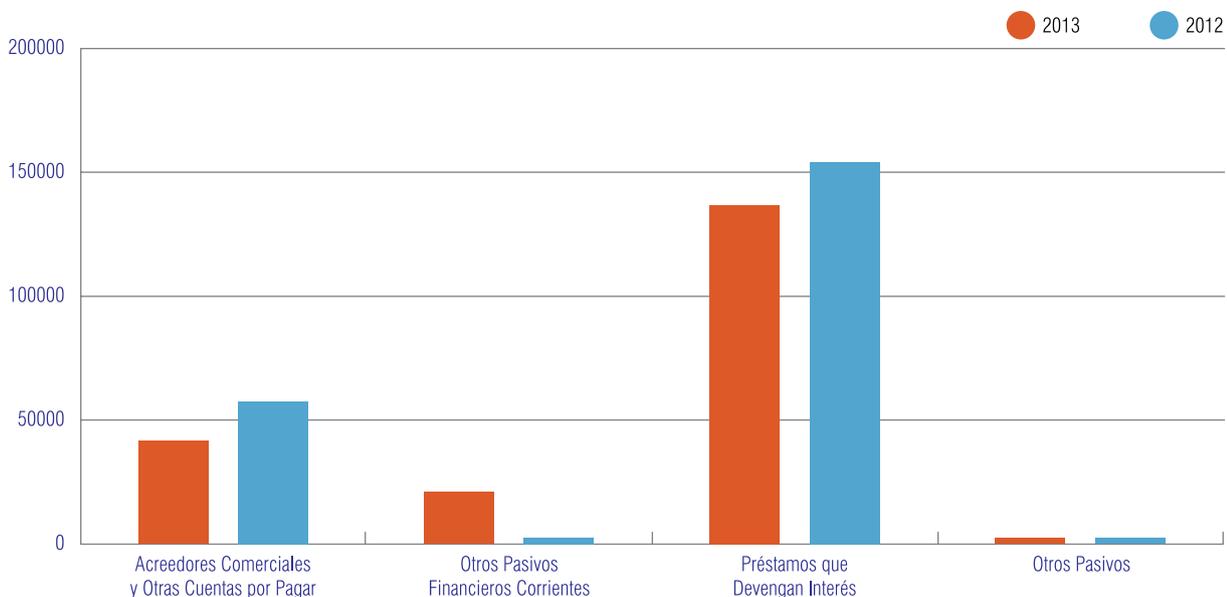
» Otros pasivos financieros corrientes:

Aumenta en MUS\$18.456, debido principalmente a la clasificación de la porción de corto plazo de las cuotas de capital del crédito sindicado que vencen en los próximos 12 meses por parte de Invermar por MUS\$12.734. En el caso de la Filial Ostimar, la deuda financiera por MUS\$6.260 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 a fines del 2013.

» Préstamos que devengan interés:

Disminuye en MUS\$17.317 por la clasificación de las cuotas que vencen en los próximos 12 meses en Otros pasivos financieros corrientes, incluyendo los MUS\$6.260 que corresponden al 100% de la deuda financiera de la Filial Ostimar.

• Principales Variaciones de Pasivos (MUS\$)



» Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar:

Disminuyen en MUS\$16.053 debido al menor volumen de biomasa y cosechas que representa un 29% de disminución respecto al volumen del año 2012.

» Situación Financiera:

La compañía se encuentra actualmente en negociación con los bancos partícipes del crédito sindicado, para adecuar la amortización de capital del primer semestre del año 2014 al 31 de Julio (app MUS\$3,4) millones a la generación de flujo proyectada.

Durante el 2013 la compañía aplicó una serie de reducciones de costo en materias operacionales y administrativas, lo que significó ahorros por MUS\$1,5 millones en gastos de personal administrativo.

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 2013 se observa un positivo cambio de tendencia y las perspectivas de precios para el 2014 se ven alentadoras.

No obstante lo anterior, la compañía requiere adecuar sus compromisos bancarios a sus posibilidades de pago. Para lograr esto, se contrató a un banco de inversión que se encuentra asesorando a la compañía en buscar fórmulas para fortalecer su posición financiera.

b. Situación Sanitaria

A diciembre del 2013 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.



c. Índices Financieros

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

INDICADORES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS	DIC 2013	DIC 2012	VAR%
INDICE DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (veces)	1,75	1,67	5%
Razón Ácida (veces)	1,62	1,50	8%
INDICE DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (veces)	8,84	29,99	-71%
Razón de endeudamiento corto plazo (veces)	2,84	8,64	-67%
Razón de endeudamiento largo plazo (veces)	6,00	21,35	-72%
Porción deuda corto plazo (%)	0,32	0,29	12%
Porción deuda largo plazo (%)	0,68	0,71	-5%
Cobertura Gastos Financieros (con Fair Value)	4,46	n/a	-
INDICES DE ACTIVIDAD			
Total Activos (MUSS)	224.339	223.614	0%
Total Pasivos (MUSS)	201.542	216.399	-7%
Total Patrimonio (MUSS)	22.797	7.215	216%
Rotación de Inventarios	1,45	2,24	-36%
Rotación Activos Biológicos e Inventarios	1,60	2,00	-20%
INDICES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio (%) (con Fair Value)	31,7%	-803,3%	-104%
Rentabilidad del Activo (%)	3,2%	-25,9%	-112%
Resultado por acción (US\$/acción)	0,025	-0,201	-112%
N° acciones suscritas y pagadas	288.805.366	288.805.366	0%
INDICES DE RESULTADOS			
Ingresos de explotación (MUSS)	134.700	147.018	-8%
Costo de Explotación (MUSS)	-121.433	-165.100	-26%
Ajustes Activos Biológicos (MUSS)	22.904	-28.398	n/a
Margen Bruto (MUSS) sin IFRS	13.267	-18.082	n/a
Margen Bruto % sin IFRS	9,8%	-12,3%	n/a
G Adm y C DIST	14.233	19.244	-26%
G Adm y C DIST/Ingresos (%)	10,6%	13,1%	-19%
EBIT (con Fair Value)	21.938	-65.724	n/a
EBITDA (con Fair Value)	33.590	-53.301	n/a
INDICES DE OPERACIÓN			
Cosechas por hectáreas en uso (tons/centro)	153	204	-25%
Cosecha (Tons WFE)	22.118	31.360	-29%
Concesiones en uso (N° a Dic 2013 y 2012)	9	10	-10%
Densidad de cultivo (kgs/m3)			
Salar	3,9	4,9	-20%
Coho	0,0	9,3	-100%
Trucha	0,0	6,2	-100%
Tasa de sobrevivencia (%)			
Salar	82,7	94,0	-12%
Coho	88,9	90,2	-1%
Trucha	71,7	96,2	-26%



» 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 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.

En 2013, los precios internacionales de los commodities en todas las especies fueron particularmente bajos durante el primer semestre, lo que se revirtió en el segundo semestre del año 2013.

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 2013, 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.

b. Industria del Salmón y el Ostión

Ver capítulos 8.1 y 8.3





5.3 Gestión Comercial

El año estuvo marcado por una recuperación en el nivel de precios 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. Luego de dos años donde Chile creció a tasas sobre el 60% anual en la producción de salmón atlántico, en 2013 el crecimiento fue menor al 30%. A su vez, Noruega prácticamente mantuvo su producción respecto al año anterior lo que sumado a bajas en otros países, hizo que la oferta mundial de la especie creciera aproximadamente un 2%. Así el año comenzó con una importante alza de precios de 60% en los primeros cinco meses del año en EEUU, principal mercado de la especie. Ya la segunda mitad se observó un ajuste a la baja pero de todas formas manteniendo un nivel superior al año anterior y mostrando menor volatilidad.

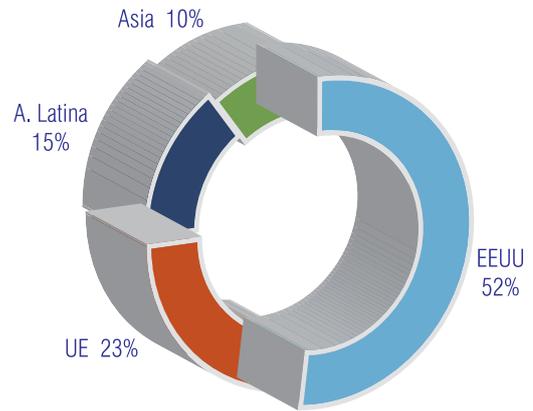
En el caso de Invermar, se cosecharon los últimos centros de salmón coho y trucha, concentrándose en la producción de salmón atlántico. Las ventas totales superaron los US\$ 115 millones FOB. En este escenario, la estrategia de ventas se ajustó para aumentar la venta de salmón fresco y al mercado spot de manera de seguir la curva precios. 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 26% del valor total de salmón atlántico exportado, con Brasil llegando al 10%, principalmente con salmón Entero mientras que en EEUU el 16% correspondió a Filetes Frescos, mayoritariamente Trim F.

En cuanto al congelado, el producto principal fueron las porciones, las cuales representaron un 61% de la venta total en valor. Dentro de las porciones, el canal de distribución principal fueron las cadenas de supermercados con un 85%. El resto se comercializó para cadenas de food services.

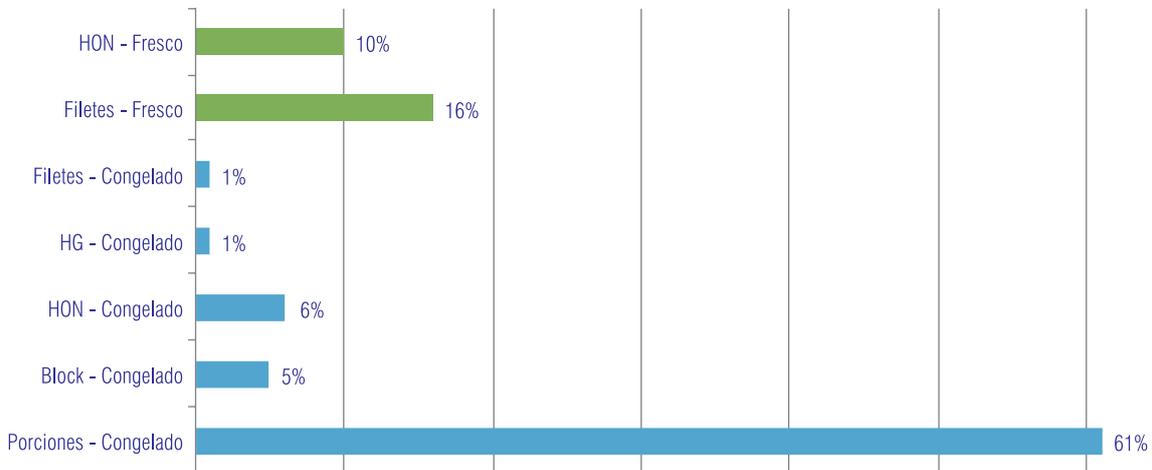
Respecto de la trucha y el salmón coho, la venta correspondió a la primera parte del año con un escenario de precios que venía de la temporada anterior. La mayor parte de la venta se hizo a Japón en el caso del Coho y a Japón y Rusia en el caso de la Trucha.

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 2013 la planta procesó 22.200 toneladas de materia prima, en las especies Salmón Atlántico, Coho y Trucha. Adicionalmente se procesaron 5.000 ton de materia prima de terceros (servicio de maquila), alcanzando un volumen total procesado de 27.200 toneladas.

El procesar 5.000 ton en las maquilas, adicionales a la Materia prima de Invermar, trajo como consecuencia la dilución de costos fijos en US\$ 0.1/ Kg de producto terminado para el caso de todas las porciones; esto significó aumentar el margen en igual cantidad.

Por primera vez en su historia, la planta logra producir filetes de Trucha para consumo crudo, orientado al mercado japonés.

Las inversiones en 2013 fueron restringidas, producto de la política de ahorros impuesta por la administración. No obstante, las principales inversiones fueron las siguientes:

- Detector de metales de cajas de filete fresco, con esto se logró mejorar la calidad del producto por minimización de la manipulación.

Como parte del reto de la mejora continua al proceso productivo, la planta logra modificar máquinas despieladoras existentes, desarrollando nuevas partes y piezas. Esto significó mejorar la calidad de los filetes frescos y la consolidación de la compañía en este mercado. Este desarrollo permitió el ahorro por la compra de nuevas despieladoras para filete fresco (3 unidades a US\$ 40.000), equivalentes a un total de US\$120.000.-

- Desarrollo de software de Mantenimiento, se diseñó y construyó Software que permitirá administrar el stock de repuestos de máquinas y mejorar la gestión del tiempo de respuesta de mantención correctiva, lo que afectará positivamente a los indicadores de gestión productiva.

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 2013, 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 flotación de grasas, mediante la incorporación de una bomba de micro burbujas e inyección de Ozono.

5.5 Gestión Cultivo de Ostiones

Con respecto al negocio de ostiones a través de Invertec Ostimar S.A., a partir del año 2009 se puso en marcha la estrategia de diversificación de las ventas en cuanto a mercados y productos, la que se ha consolidado durante los siguientes años y hasta la fecha. Si bien en el año 2009, el 73% de las ventas se concentraba en el mercado de Francia, en los años siguientes la compañía logró dejar de depender de éste mercado, llegando sólo a un 2% en el año 2012, y a 0% durante el año 2013. 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 2013, 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 o atmósfera modificada.

Durante el 2013, la compañía logró aumentar las ventas del producto en formato de Media Concha, a un 68% del total de la producción.

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 del año 2013 promediaron un precio de US\$18,4/kg de producto equivalente a carne, frente a un promedio de US\$17,2/kg en el año 2012, lo que representa un aumento de un 7%, y 20% con respecto al año 2011.

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 2013, la compañía logra estabilizar el abastecimiento de semilla y aumentar la biomasa, logrando a Diciembre del 2013, un 56% de mayor cantidad de ostiones en el mar con respecto al año anterior.



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 2013 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 y la planta de 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 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, Fish, Molluscs) - CPCC Version 4.0 Mar11
GLOBALG.A.P. Registration Number: DNV CERT07832011GGCHACCREDDIA
GGN Member: 7804648910001
Certificate No: 102804 2011-EURREGAP-CHL-ACCREDIA

Issued to:
Producer:
INVERMAR S.A.
Av. Juan Soler Manfredini, N° 41, torre 1, Of. 1602, Puerto Montt.
COUNTRY OF PRODUCTION: Chile

GLOBALG.A.P.
(GAP 1-Independent Multiple Producer with GMP)

(for the following products)

Product	GLOBALGAP (EU/REGAP) Certificate No.	Post Harvest	Parallel Production	Parallel Ownership
Atlantic salmon (Salmo Salar)	00029-VCFIV-0002	<input checked="" type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No	No	No
Small Atlantic salmon (Small Salmo Salar)	00029-VCFIV-0002	<input checked="" type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No	No	No
Eggs Atlantic salmon (Eggs Salmo Salar)	00029-VCFIV-0002	<input checked="" type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No	No	No
Fry Atlantic salmon (Fry Salmo Salar)	00029-VCFIV-0002	<input checked="" type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No	No	No
Broadleaved Coho salmon (Broadleaved Oncorhynchus kisutch)	00029-VCFPC-0002	<input checked="" type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No	No	No
Eggs Coho salmon (Eggs Oncorhynchus kisutch)	00029-VCFPC-0002	<input checked="" type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No	No	No
Small Coho salmon (Small Oncorhynchus kisutch)	00029-VCFPC-0002	<input checked="" type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No	No	No
Fry Coho salmon (Fry Oncorhynchus kisutch)	00029-VCFPC-0002	<input checked="" type="checkbox"/> Yes <input type="checkbox"/> No	No	No

Issuing place and date:
Araucaria (MB), 2013-09-19

Certificate valid from:
2013-09-12

Certificate valid until:
2014-09-11

Javier Fardo
Lead Auditor

ACCREDIA
CERTIFIED MANAGEMENT SYSTEMS

Date of Certification Decision (DaC'D):
2013-09-04

Zeno Beltrami
Authorised by:
Zeno Beltrami
Management Representative

Lack of fulfilment of conditions as set out in the Certification Agreement may render this Certificate invalid.
Certification is subject to annual surveillance audits. For further information please contact the Certification Body.

07.

Gestión de Recursos Humanos

Entre los principales logros en la gestión de personas fueron las exitosas Negociaciones Colectivas tanto con el Sindicato de Planta (Mayo 2013) como con el Sindicato de Cultivos (Diciembre 2013). En ambos casos se obtuvieron condiciones muy satisfactorias para los trabajadores y para la Compañía como un todo. El plazo de vigencia negociado es de tres años, hasta el 24 de Mayo del 2016 para el caso de la Planta y hasta el 31 de Enero del 2017 para Cultivos.

Las negociaciones se dieron dentro de un clima de respeto mutuo y armonía, carentes de todo conflicto. Todo lo anterior, refleja la visión, comunicación y trabajo permanente que la Gerencia de Recursos Humanos se impuso como método, es decir, el proceso de negociación formal no es sino la culminación y el resultado del trabajo periódico con las Directivas y los trabajadores en su conjunto, desarrollando lazos de confianza, transparencia, respeto y honorabilidad en el cumplimiento de los compromisos.

En lo que respecta a capacitación y formación, durante el año 2013 se desarrollaron 42 cursos con un total de 1.047 horas de formación efectiva, beneficiando a 478 personas. Principalmente se desarrollaron cursos para satisfacer las obligaciones legales y normativas, además de otros destinados a entregar herramientas funcionales, de tecnologías de la información y de salud y seguridad ocupacional.

Desde el punto de vista de la Prevención de Riesgos y Seguridad y Salud ocupacional, el año 2013 la Compañía continuó reduciendo sus indicadores de accidentabilidad y siniestralidad, logrando un hito relevante al obtener el reconocimiento por parte de la Asociación Chilena de Seguridad por los indicadores alcanzados, lo cual se tradujo

en la reducción del costo del seguro de accidentes del trabajo y enfermedades profesionales en un 75%. Esta reducción se extiende desde enero 2014 a diciembre 2015, periodo en el cual se trabaja para seguir reduciendo nuestros indicadores y bajar aún más el costo de este seguro.

Los indicadores antes mencionados, fueron frutos del trabajo mancomunado de cada uno de los integrantes de la Compañía enmarcados en el sistema de Seguridad y Salud ocupacional. El proyecto que ha permitido seguir reduciendo los indicadores contempla la generación de una identidad preventiva consciente en cada uno de nuestros colaboradores. Esto se ha desarrollado desde el año 2012 sustentado en un modelo de Prevención de Riesgos basado en la transformación conductual.

Otro avance importante fue la actualización de las matrices de identificación de peligros en todas las unidades de trabajo de la Compañía, lo cual ha permitido identificar precozmente las fuentes y actividades potenciales que pueden originar accidentes laborales y trabajar intensivamente en planes de acción, capacitación y especialización de aquellos actores que intervienen en estos procesos.

Debido a la dispersión geográfica de los centros de trabajo, así como también la compleja conectividad que estos presentan, se procedió a utilizar el portal web de la Asociación Chilena de Seguridad, en el cual mensualmente todas las Jefaturas de Seguridad, fueron incorporadas en un plan de capacitación bajo la modalidad e-learning. Se les proporcionaron herramientas que les permiten gestionar directamente los riesgos de seguridad y salud ocupacional, manteniendo lugares de trabajos sanos y seguros.

Durante el año, se desarrollaron en forma exitosa las Negociaciones Colectivas tanto con el Sindicato de Planta como con el Sindicato de Cultivos, con condiciones muy satisfactorias para los trabajadores y para la Compañía.

08.

Aspectos Generales del Negocio

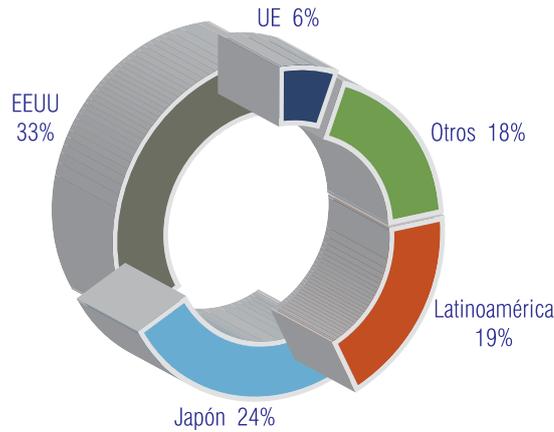


8.1 Industria del Salmón

Entre Enero y Diciembre de 2013, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron un total de USD 3.517 millones, un 22% superior al año anterior. Esta alza se debe principalmente al mayor precio promedio ya que en términos de volumen, los envíos llegaron a 528 mil toneladas netas de producto, es decir, un aumento del 8%. El salmón atlántico mostró un alza tanto en valor como en toneladas exportadas con un incremento de 59% y 34% respectivamente. El salmón coho disminuyó sus exportaciones un 6% en tonelaje pero disminuyó un 17% en valor. A su vez, las exportaciones de trucha cayeron un 21% en tonelaje exportado mientras bajaron un 15% en valor.

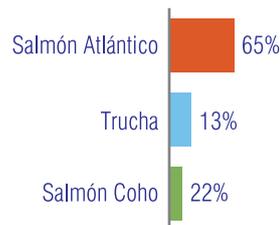
Respecto de la participación de los mercados de destino en cuanto al valor total de las exportaciones, EEUU fue el destino principal con un 33% de las ventas seguido de Japón con un 24%. A continuación se ubicó Latinoamérica con un 19% (Brasil representó un 14%), Otros (principalmente Asia) con un 18% 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 65%. A continuación se ubicaron la trucha y el salmón coho con un 22% y un 13% de participación respectivamente.

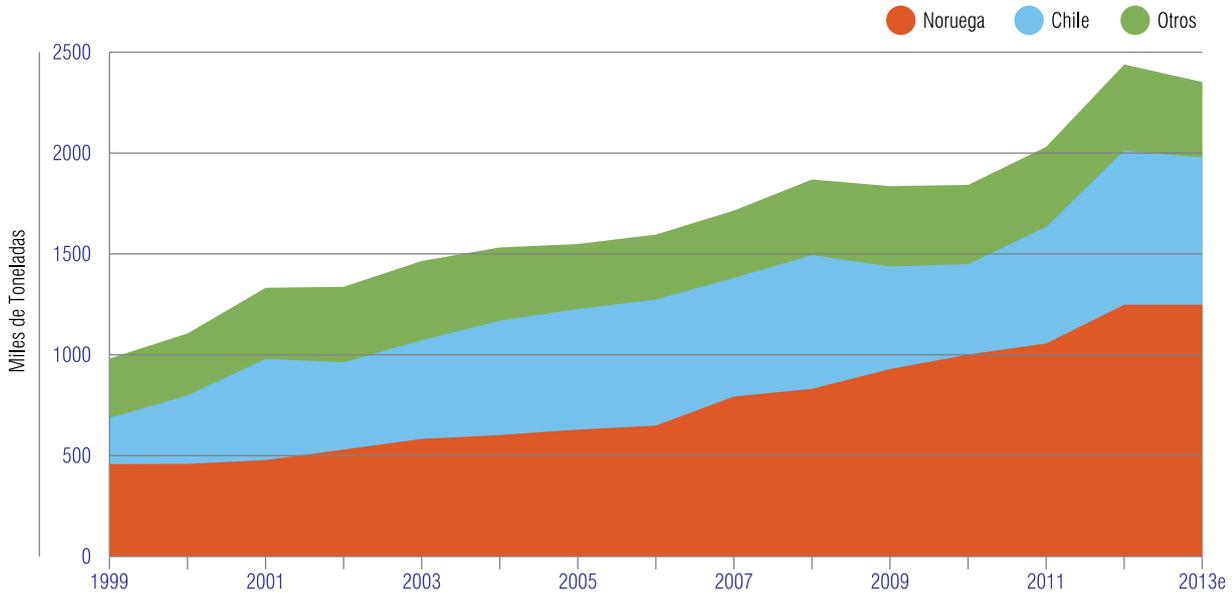
- Retornos exportaciones chilenas por especie





Respecto de la producción mundial de salmónes y trucha de cultivo, se estima que la producción total alcanzó las 2,3 millones de toneladas brutas, una disminución de un 3,5% respecto al año anterior explicado por la disminución en la producción de salmón coho y trucha. Del total, 2,01 millones de toneladas correspondieron a salmón atlántico. El principal país productor fue Noruega con un 53% sobre el total y con un 59% de la producción mundial de salmón atlántico, llegando a la producción de 1,18 millones de toneladas de esta especie. Chile por su parte, fue el segundo país productor con un 31% de la producción total y un 23% del salmón atlántico. Las cosechas fueron lideradas por el salmón atlántico con un 63% del total y con un incremento aproximado de 26% respecto de 2012. Más atrás se ubicaron la trucha y el salmón coho, con una participación de 19% y 18% 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 2013. Por lo mismo, en promedio los precios por especie tuvieron un nivel mayor al observado el año anterior. Desglosando por especie, los precios promedio de las exportaciones durante 2013 fueron de USD/kg 6,31 para el salmón atlántico, USD/kg 4,71 para el salmón coho y de USD/kg 6,33 para la trucha.

En cuanto a la evolución de precios en los principales mercados, el precio del filete de salmón atlántico fresco en EEUU mostró una tendencia positiva, con un precio promedio anual un 34% mayor al año anterior. Alcanzó su nivel máximo de US\$/lb 5,40 FOB Miami a fines de Mayo, observándose en adelante una caída moderada durante el segundo semestre. El precio menor fue a principios de año con US\$/lb 3,30 FOB Miami. Durante el último trimestre del año el precio se mantuvo relativamente estable en niveles de US\$/lb 4,45 FOB Miami.

En Noruega, el precio promedio del año fue de NOK/kg 39,59 FCA Oslo, un 49% superior al promedio en 2012.

8.2 | Industria del Ostión

Al mes de Diciembre del 2013, las exportaciones chilenas de Ostión del Norte alcanzaron los US\$ 5,8 millones. Esto es una disminución de un 34,7% respecto a la misma fecha del año 2012. En términos de volumen, las exportaciones hasta el mes de Diciembre, alcanzaron las 503 toneladas de producto terminado, que corresponde a una disminución de 22,1% con respecto a igual período del año 2012.

Con respecto al precio, durante el año 2013 se obtuvo un promedio de US\$ 11,6/ kg, en comparación a un promedio de US\$13,8/kg en igual período del año 2012. La disminución de los niveles de precios corresponde a un 15,9%.

En cuanto a los formatos de productos, el Ostión congelado concentró el 87,0% de las exportaciones, mientras que el ostión fresco y salado representa el restante 13,0%.

Respecto a los mercados de destino de las exportaciones chilenas, España es el mercado que concentra el mayor porcentaje de las exportaciones, con un 37,3%, seguido por Francia, Brasil y Bélgica con un 29,1%, 8,9% y 4,5% respectivamente.

09.

Propiedad y Control de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2013, 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 RAZÓN SOCIAL	Nº ACCIONES	% DE PROPIEDAD
INVERSIONES Y TECNOLOGIA LTDA	156.153.494	54,07%
EUROAMERICA C DE B S.A.	26.565.574	9,20%
RENTAS SOLIN LTDA	13.063.307	4,52%
BANCHILE C DE B S A	12.602.555	4,36%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	12.238.618	4,24%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	8.390.383	2,91%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	8.195.165	2,84%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	6.610.343	2,29%
ADMINISTRADORA ALEKINE S A FIP ALEKINE	6.036.673	2,09%
CONSORCIO C DE B S A	5.847.689	2,02%
SANTANDER S A C DE B	5.163.139	1,79%
CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.	3.247.713	1,12%
INVERTIRONLINE FIT CORREDORES DE BOLSA SA	2.843.381	0,98%
PENTA C DE B S A	2.621.346	0,91%
BCI C DE B S A	2.379.204	0,82%
IM TRUST S A C DE B	1.768.818	0,61%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A	1.616.039	0,56%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	1.512.743	0,52%
SOC DE INVERSIONES SANTA ISABEL LIMITADA	1.498.000	0,52%
TANNER C DE B S A	1.294.462	0,45%
VALORES SECURITY S A C DE B	1.289.052	0,45%
AFP CUPRUM S A FONDO TIPO A	835.527	0,29%
EDUARDO SELAME Y CIA LTDA	722.937	0,25%
FINANZAS Y NEGOCIOS S A C DE B	609.157	0,21%
YRARRAZAVAL Y CIA C DE B LTDA	566.308	0,20%
OTROS	5.133.739	1,78%
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 y se realizaron contratos de compra/venta de ostiones.

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	M\$ 250.680
Participación	50,00% a través de Invermar S.A.
Objeto Social	El cultivo, captura, procesamiento y comercialización de productos del mar.

DIRECTORIO		
NOMBRE	RUT	CARGO
Mario Montanari Mazzarelli	4.103.482-3	Presidente
Alberto Montanari Mazzarelli	6.979.758-K	Director

EJECUTIVOS PRINCIPALES		
NOMBRE	RUT	CARGO
Fernando Nazareno Ramírez	5.973.564-0	Gerente General



11.

Reseña Histórica

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

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

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

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

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

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.





Invermar 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.

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

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

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

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

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

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

En 2012, con el objeto de simplificar la estructura societaria ante el mercado en general y alcanzar eficiencias económicas, la compañía realizó distintos cambios a la estructura societaria. La sociedad cambió su razón social de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. a Invermar S.A. Luego se fusionaron a Invermar S.A. y disolvieron las sociedades Acuicultura Lago Verde Ltda., Invertec Seafood S.A. y Cexpromar Ltda. En septiembre de 2012, la compañía vende su participación de 50% que mantenía en la empresa de alimentos Salmofood S.A. a Alicorp S.A.A.. El monto de la operación fue de US\$64 millones, correspondiéndole a Invermar S.A. US\$32 millones.

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

Durante el año 2013, la empresa Salmones Cupquelán S.A., filial de la empresa canadiense Cooke Aquaculture Inc., efectuó una oferta para adquirir de la sociedad Inversiones y Tecnología Limitada, la totalidad de la participación accionaria que esta última posee en Invermar, representativa del 54,07% del total de sus acciones.

En julio del 2013 debido a que, dentro del plazo pactado por las partes, no se cumplieron la totalidad de las condiciones suspensivas de las que pendía el contrato, este quedó sin efecto.



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 definidos por la administración. El límite máximo de inversión estará determinado por la posibilidad de financiar las inversiones respectivas, tanto con recursos propios como con recursos externos.

Por otro lado, la política de financiamiento se basa en la obtención de recursos financieros disponibles, sin límites establecidos, tomando en cuenta la estructura de la empresa, los ciclos naturales del negocio y el costo de la deuda.

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



13.

Infraestructura y Seguros

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

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

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

1 Equipos de Piscicultura

» Cobertura

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

» Cobertura Básica

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

» Coberturas Adicionales

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) inscrita en el registro de pólizas de la S.V.S. bajo el código POL 1 04 004.

» 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 Responsabilidad Civil de Empresa

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

» Cobertura

- » Se cubre la Responsabilidad Civil extracontractual en los términos en ella descritos, solamente los perjuicios que se causen a terceros, si el asegurado es responsable de lesiones corporales a la persona del tercero y/o de daños físicos a un objeto de propiedad de ese tercero, según condiciones generales de:
- » Póliza de Responsabilidad Civil, aprobada bajo código POL 1.91.086, incluyendo:
- » Cláusula de Responsabilidad Civil de empresas CAD 1 91 094.
- » Cláusula de Responsabilidad Civil para propietarios de Inmuebles CAD 1 91 093
- » Cláusula de Responsabilidad Civil de empresas de transporte CAD 1 91 090.
- » Cláusula de Responsabilidad Civil de productos CAD 1 91 089.
- » Cláusula de Responsabilidad Civil patronal CAD 1 93 051. En exceso de la ley de accidentes del trabajo y el deducible establecido, solo para los trabajadores con contrato de trabajo vigente con el asegurado. Ampliándose a cubrir: Trabajos en altura y en subterráneos, trabajos desempeñados sobre y bajo el agua en las zonas donde se encuentran los centros de cultivo, incluyendo expresamente los trabajos de buceo y transporte de pasajeros.
- » La Responsabilidad civil del asegurado, bien sea directa, subsidiaria y/o solidaria como consecuencia de accidentes del trabajo que pudieren sufrir trabajadores de contratistas y/o subcontratistas, trabajadores a honorarios, estudiantes en práctica y en general cualquier persona que preste servicios al asegurado.
- » Cláusula de Responsabilidad Civil por polución y contaminación NMA-1685.
- » Cláusula de Responsabilidad Civil cruzada CAD 1 93 052.
- » Responsabilidad Civil del Asegurado: por la que resulte civilmente responsable como consecuencia de los trabajos que realicen sus contratistas y/o subcontratistas en el ejercicio de las labores encomendadas
- » Responsabilidad Civil vehicular CAD 1 09 035 y equipo móvil POL 1 93 004.
- » Responsabilidad Civil por daño moral.
- » Responsabilidad Civil por lucro cesante.
- » Responsabilidad Civil por suministro de alimento.
- » Responsabilidad Civil derivada del traslado de pasajeros.
- » Cláusula de Vendors Liability.



4 Transporte Internacional

- » Cobertura
- » Salmón y ostión desde las bodegas en Chile hasta cualquier lugar del mundo.

5 Seguro De Crédito Exportación

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

6 Seguro Colectivo de Accidentes Personales

- » Cobertura
- » 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 1 07 019
- » Plan A: Muerte Accidental
- » Plan B: Invalidez Total y Permanente 2/3 por Accidente
- » Plan C: Desmembramiento

7 Otras Pólizas

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

» Nota:

Los seguros contratados están sujeto 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 salmónera 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.

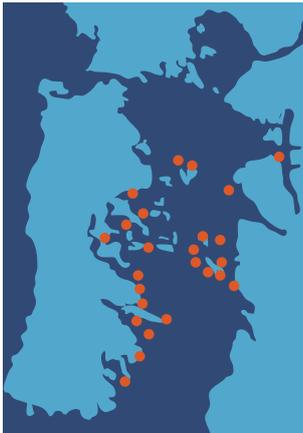
De esta forma, para enfrentar los requerimientos operacionales y fundamentalmente los recursos para enfrentar el capital de trabajo necesario, la empresa utilizó durante el año 2013, dentro de otros, el financiamiento proveniente de operaciones de factoring internacional y financiamiento a través del 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 2013, 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.

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

16.

Política de Dividendos

Según lo expresado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 abril de 2013, la política de Dividendos se ajusta a lo siguiente:

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

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

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

17.

Clasificaciones de Riesgos Vigentes

TIPO	CLASIFICACIÓN	HUMPHREYS LTDA	FELLER RATE CHILE
Acciones	Nacional	2da Clase	2da Clase
Solvencia	Nacional	B+	B-

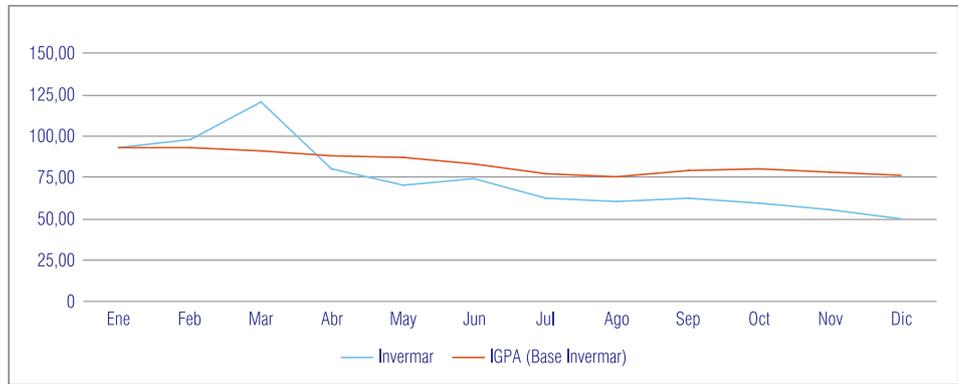
18.

Departamento de Acciones

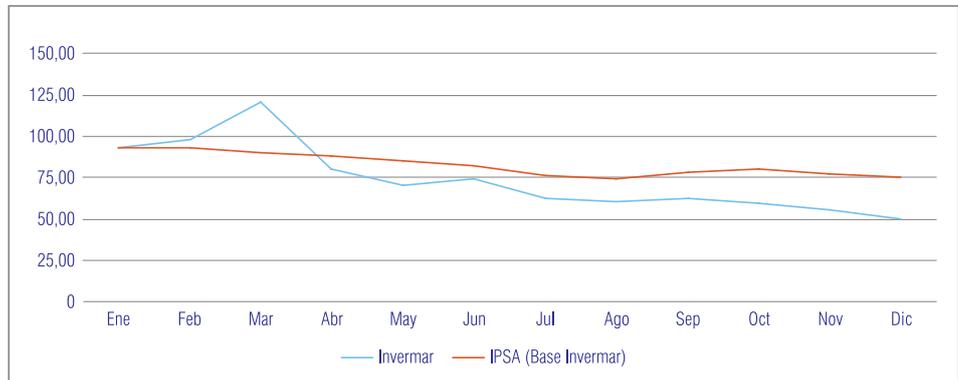
La administración del departamento de acciones está a cargo del Depósito Central de Valores, con oficinas en Huérfanos N° 770, piso 22, comuna de Santiago.

Cotización de la acción: El valor de la acción en la Bolsa de Comercio de Santiago cerró el año 2013 a un precio de \$50, cotización que representó una disminución de 27.5% respecto de los \$69, 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 2013 no posee utilidades líquidas acumuladas susceptibles de distribución de dividendos.

	2011	2012	2013
Dividendo Pagado (US\$)	0	0	0
N° 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 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 commodities

El alimento entregado a los peces durante toda su etapa de engorda del mar cuenta como materia prima principal la harina y aceite de pescado o sustitutos que aporten similar calidad nutricional a los peces.

La principal empresa proveedora es Salmofood S.A., con la que cuenta con contratos de abastecimiento de mediano plazo de modo de asegurar el abastecimiento necesario.

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

22.

Remuneración de Directorio y Ejecutivos

En conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Décimo Octava Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de abril del 2013 acordó las remuneraciones para el Directorio para el ejercicio 2013. A continuación se detallan las remuneraciones percibidas por el Directorio durante el año 2013 por funciones propias del cargo así como por funciones ejecutivas y de otra índole:

DIRECTOR	RUT	AÑO 2013			TOTAL (\$)
		DIETA	LABORES EJECUTIVAS	COMITÉ DIRECTORIO	
Obilinovic Arrate Hemyr Alex	5.497.304-7	10.323.966		8.039.984	18.363.950
Montanari Mazzarelli Alberto	6.979.758-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	13.271.811-3	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	25.748.892	349.672.513

DIRECTOR	RUT	AÑO 2012					TOTAL (\$)
		DIETA	LABORES EJECUTIVAS	DIETA VARIABLE	ASESORÍAS	COMITÉ DIRECTORIO	
Jordán Fresno Gonzalo Andrés	3.560.524-k	1.345.621		5.402.474		674.093	7.422.188
Obilinovic Arrate Hemyr Alex	5.497.304-7	10.520.718		5.402.474		7.811.643	23.734.835
Montalva Rodríguez Juan Pablo	4.880.979-0	1.345.621		5.402.474			6.748.095
Montanari Mazzarelli Alberto	6.979.758-k	10.520.718	187.774.059	5.402.474		1.242.021	204.939.272
Montanari Mazzarelli Mario	4.103.482-3	9.494.146	208.196.528	5.402.474			223.093.148
Quiroz Castro Jorge	7.244.899-5	1.345.621		5.402.474	8.309.444	674.093	15.731.632
Merino Goycoolea Ricardo	5.225.288-1	9.175.907			5.000.000		14.175.907
Montanari Valdes Stefano	15.644.036-1	9.175.907			2.715.134	8.944.862	20.835.903
Le Blanc Matthaei Jorge Andres	13.271.811-3	8.951.878			2.038.350	7.360.769	18.350.997
Bravo Foster Luis Felipe	4.588.492-9	9.175.127				2.259.990	11.435.117
TOTAL		71.051.264	395.970.587	32.414.844	18.062.928	28.967.471	546.467.094

La décimo octava junta celebrada el 17 de abril del 2013 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.

En relación a las remuneraciones ejecutivas del presidente y vicepresidente del directorio, por concepto de funciones o empleos distintos a su cargo de director, la junta aprobó mantener la remuneración, esto es, pagar a cada director una remuneración mensual de \$ 13.087.242 debidamente reajustada por IPC y una participación de utilidades de 0,85% de las utilidades líquidas de la compañía del año 2013, pagadera de existir utilidades, dentro del primer cuatrimestre de 2014, previa aprobación del Balance Anual por la Junta Ordinaria de Accionistas.

Los Gerentes y Ejecutivos principales de Invermar S.A. durante el año 2013 percibieron remuneraciones por un total de \$ 837.490.536, que se compara con los \$ 1.371.405.476 del año anterior.

Se pagó indemnizaciones por años de servicio a dos Ejecutivos por un monto total de \$ 16.870.061.

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

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

El Comité está compuesto por los señores, Hemyr Obilinovic Arrate, Stefano Montanari Valdés y Jorge Andrés Le Blanc Matthaei. La remuneración de los miembros del comité de directores es UF 35 mensual por asistencia a sesión, y con un presupuesto de gastos de hasta \$ 50.000.000 para el año 2013. Ambas materias fueron aprobadas en junta ordinaria de accionistas de fecha 18 de abril de 2013.

Informe de Gestión Anual del Comité de Directores

I. Antecedentes

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

II. Integración del Comité y Sesiones

Durante el año 2013, el comité de directores estuvo integrado por los señores Hemyr Obilinovic Arrate, Stefano Montanari Valdés y Jorge Le Blanc Matthaei. Asimismo, con fecha 31 de diciembre de 2013, don Hemyr Obilinovic Arrate hizo efectiva su renuncia al cargo de director y de miembro del comité de directores de la sociedad.

En cuanto a las sesiones del comité, durante el ejercicio 2013, el comité sesionó en 13 ocasiones. Las actas de cada una de tales sesiones fueron oportunamente suscritas por los miembros del comité.

III. Aspectos Generales de la Gestión del Comité Durante el Ejercicio 2013

Durante el ejercicio 2013, 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 los informes de los auditores externos, el balance y demás estados financieros presentados por la administración de la Sociedad, pronunciándose respecto de éstos en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación.
- ii) Después de considerar las propuestas económicas acordó proponer al directorio nombres para los auditores externos.

- iii) Examinó los antecedentes relativos a las operaciones a las que se refiere el Título XVI de la LSA y evacuó un informe al directorio de la Sociedad para cada una de ellas.
- iv) Se revisó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad.
- v) 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

» Sistema de compensación a ejecutivos principales

- » En sesión de fecha 16 de enero de 2013, el comité efectuó una revisión a los sistemas de compensación de los ejecutivos principales de la compañía y recomendó al directorio aprobar modificaciones al sistema de incentivos actualmente existente.

» Inversiones y Tecnología Limitada

- » En sesión de fecha 17 de abril de 2013, se revisó el contrato de compraventa de acciones celebrado entre el accionista controlador Inversiones y Tecnología Limitada y Salmenes Cupquelán S.A., el día 3 de abril de 2013, en virtud del Cupquelan se comprometió a comprar, e Inversiones y Tecnología Limitada se comprometió a vender, 156.153.494 acciones suscritas y pagadas de Invermar, equivalentes a, aproximadamente, un 54,07% de su capital social, lo cual le permitiría a Cupquelan obtener el control de Invermar.
- » En sesión de fecha 19 de junio de 2013 se discutió y aprobó solicitar un informe a los abogados de Barros y Errázuriz Limitada respecto los aspectos legales de la negociación con Cupquelan, específicamente relativo a las operaciones entre partes relacionadas.

» Invertec Ostimar S.A.

- » En sesiones de directorio de mayo, agosto, septiembre y diciembre se aprobaron 4 contratos de compraventa de ostiones entre Invertec Ostimar S.A. e Invermar S.A., se discutió respecto de la conveniencia de la celebración de dichos contratos. Después de revisar los antecedentes y comprobar que las operaciones se ajustaban a condiciones de equidad similares a las que aparecen en el mercado se aprobó la celebración de los contratos referidos.
 - Contrato suscrito en junio, por US\$ 163.650,80 por 11.000 kg de ostiones con coral en media concha de un calibre de 20 a 30 unidades por kg y 8.040 kg de ostiones con coral de media con un calibre de 30 a 40 unidades por kg. El producto será vendido por Invermar, a un Precio de US\$ 220.080. Descontando los gastos de flete terrestre y marítimo, el presente contrato genera una utilidad de US\$ 9.681 para Invermar.
 - Contrato suscrito en julio, por US\$ 163.650,80 por 11.000 kg de ostiones con coral en media concha de un calibre de 20 a 30 unidades por kg y 8.040 kg de ostiones con coral de media con un calibre de 30 a 40 unidades por kg. El producto será vendido por Invermar, a un Precio de US\$ 220.080. Descontando los gastos de flete terrestre y marítimo, el presente contrato genera una utilidad de US\$ 9.681 para Invermar.
 - Contrato suscrito en septiembre, por US\$ 159.253,00 por 11.662 kilogramos de ostiones con coral en media concha de un calibre de 20 a 30 unidades por kilogramo y 4.998 kilogramos de ostiones con coral de media con un calibre de 30 a 40 unidades por kilogramos. El producto será exportado a España por Invermar, a un Precio de US\$ 180.762. Descontando los gastos de flete terrestre y marítimo, el presente contrato genera una utilidad de US\$ 15.009 para Invermar.
 - Contrato suscrito en diciembre, por US\$202.901,00 por 13.000 kg de ostiones con coral en media concha con un calibre de 20 a 30 unidades por kg, 6.000 kg de ostiones con coral en media concha con un calibre de 30 a 40 unidades por kg, 1.000 kg de ostiones con coral Hidratado con un calibre de 10 a 20 unidades por libra, 1.400 kg de ostiones con coral Hidratado con un calibre de 20 a 30 unidades por libra, 550 kg de ostiones con coral Hidratado con un calibre de 30 a 40 unidades por libra, 200 kg de ostiones con coral Hidratado con un calibre de 40 a 60 unidades por libra, 1.000 kg de ostiones con coral en media concha Hidratado con un calibre de 10 a 20 unidades por kg, 1000 kg de ostiones con coral en media concha Hidratado con un calibre de 20 a 30 unidades por kg. Los productos serán vendido por Invermar, a un Precio de US\$ 220.080. Descontando los gastos de flete terrestre y marítimo, el presente contrato genera una utilidad de US\$ 10.679 para Invermar.



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 2013 fueron informadas en su oportunidad al directorio de la Sociedad, señalándole a este último que ellas se ajustaban a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado:

SOCIEDAD		NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-SEP-13		31-DIC-12	
RUT	NOMBRE O RAZÓN SOCIAL			MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS	MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	25	(25)	34	(34)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Comité de Finanzas			1	(1)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	242	(242)	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	21	(21)	22	(22)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	Director	Comité	16	(16)	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	25	(25)	20	(20)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Asesoría			3	(3)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Comité	18	(18)	15	(15)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Comité de Finanzas			4	(4)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodríguez	Director	Dieta			3	(3)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodríguez	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Dieta	23	(23)	30	(30)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Comité de Finanzas			5	(5)
16431662-9	Mario Montanari Legassa	Director	Dieta			11	(11)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	25	(25)	42	(42)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	242	(242)	505	(505)
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	Director	Dieta			11	(11)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	Director	Dieta	25	(25)	30	(30)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	Director	Asesoría			10	(10)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Dieta	23	(23)	19	(19)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Asesoría			2	(2)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Comité	18	(18)	15	(15)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorías e Inv.Ltda.	Coligada	Arriendo y gastos comunes	188	(188)	190	(190)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos	43	43	8	8
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos			3	3

En conclusión, puedo informar al directorio que durante el ejercicio 2013, el Comité de Directores se ocupó cabalmente de las materias que precisa el artículo 50° bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, analizando y contribuyendo al mejor desarrollo del accionar de los órganos de dirección de la sociedad.



VI. Remuneración de sus Miembros

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de Abril de 2013 acordó como remuneración de los miembros del Comité de Directores durante el ejercicio 2013, el equivalente a 35 Unidades de Fomento, siempre y cuando hayan asistido al menos a una sesión del Comité en el período respectivo. Del mismo modo, en dicha junta se aprobó un presupuesto de gastos de \$ 50.000.000.

Durante el año 2013, los miembros del Comité de Directores fueron remunerados en la forma indicada precedentemente, por un monto total ascendente a MUS\$ 52.

VII. Gastos del Comité

Durante el año 2013, el comité de directores contrató la asesoría de Pricewaterhouse Coopers. Al respecto, la Sociedad canceló por dichos servicios la suma de 670 UF.

VIII. Principales Recomendaciones

En relación a las recomendaciones efectuadas durante el ejercicio precedente, se recomienda continuar con los resguardos relativos a las operaciones a las que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas.

Por otra parte, se sugiere 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.

A su vez, se recomienda 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 2013, 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 / TRIMESTRE	Nº ACCIONES	PRECIO PROMEDIO	MONTO \$
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO			
2013/1	30.241.376	107,97	3.265.272.042
2013/2	15.730.767	85,34	1.342.466.072
2013/3	2.515.140	61,17	153.861.398
2013/4	4.092.022	55,52	227.204.981
BOLSA ELECTRÓNICA			
2013/1	1.398.654	128,39	179.577.415
2013/2	233.858	87,72	20.514.374
2013/3		No registra movimientos	
2013/4		No registra movimientos	
BOLSA DE VALPARAISO			
2013/1	96.300	121,15	11.666.730
2013/2	43.400	80,53	3.495.100
2013/3		No registra movimientos	
2013/4		No registra movimientos	

25.

Declaración de Responsabilidad



Av. Pto. Kennedy 5682 - Vitacura - Santiago - Chile
 Teléfono: (56-2) 580 5200
 www.invermar.cl

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

EMPRESA: INVERMAR S.A.
 RUT: 79.797.990-2
 N° INSCRIPCION EN REGISTRO DE VALORES: 888

En Santiago, a 26 de marzo de 2014, sesión de directorio ordinaria N° 221, los firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en los Estados Financieros Consolidados, referidos al 31 de diciembre de 2013.

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
Mario Montanari Mazzarelli	Presidente	4.103.482-3	
Alberto Montanari Mazzarelli	Director	6.979.758-K	
Stefano Montanari Valdés	Director	15.644.038-1	
Todd Evan Temkin	Director	14.566.045-9	
Jorge Andrés Le Blanc Matthaehi	Director	13.271.811-3	
Luis Felipe Bravo Forster	Director	4.588.492-9	
Andrés Parodi Taibo	Gerente	7.814.967-1	

26.

Hechos Relevantes 2013



» 28 de Marzo de 2013

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

Con esta misma fecha, el Directorio de INVERMAR S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 17 de abril de 2013, a las 11:00 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 2012;
2. Designación de empresa de auditoría externa;
3. Remuneraciones e información de gastos del directorio;
4. Información sobre operaciones con partes relacionadas;
5. Remuneración del comité de directores y aprobación de su presupuesto de gastos;
6. Información sobre política de dividendos;
7. Designación del diario en que se publicarán los avisos de citación a Juntas de Accionistas;
8. 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 las juntas, a la hora en que éstas deban iniciarse.

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

» 29 de Marzo de 2013

De acuerdo con lo dispuesto por los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores (la "Ley de Mercado de Valores"), por este acto vengo en informar como HECHO ESENCIAL, referido a Invermar S.A. (en adelante, "Invermar" o la "Sociedad"), el acuerdo adoptado en Sesión de Directorio del día 29 de enero de 2013, que fuera informado como el "Hecho Reservado" en la misma fecha.

En sesión de fecha 29 de enero de 2013, el directorio tomó conocimiento que la empresa Salmenes Cupquelán S.A. (en adelante, "Cupquelán"), filial de la empresa canadiense Cooke Aquaculture Inc., efectuó una oferta para adquirir a la sociedad Inversiones y Tecnología Limitada, la totalidad de la participación accionaria que esta última posee en Invermar, y que asciende a 156.153.494 acciones, representativas del 54,07% del total de sus acciones.

De conformidad a la información recibida por el Directorio de Invermar, la oferta es por un precio total de US\$20.000.000, a razón de US\$0,128079, dólares de los Estados Unidos de Norteamérica por acción. La oferta consideraba, asimismo, un período de exclusividad para las negociaciones entre las partes, de 30 días a contar del día 28 de enero de 2013, durante el cual debía realizarse el due diligence de la sociedad. Asimismo, atendido los alcances de la oferta, de materializarse ésta, no estaría sujeta a la realización de una oferta pública de adquisición de acciones.

La oferta quedó sujeta a la realización de un proceso de revisión regulatoria, ambiental, operacional, financiera, tributaria y legal de Invermar (en adelante, el "Due Diligence"), a ser efectuada durante un plazo de cuatro semanas a contar de la fecha en que el directorio de Invermar autorice la realización del Due Diligence.



Habiendo tomado conocimiento el directorio de Invermar acerca de esta oferta, en la sesión de directorio del 29 de enero de 2013 se acordó, por la unanimidad de sus miembros con derecho a voto, otorgar acceso a Cupquelán para efectuar el Due Diligence, sobre la base de las siguientes consideraciones:

1. De materializarse la operación, tomaría el control de Invermar una empresa que, teniendo participación en la industria, presenta claras sinergias con la Sociedad, ya que Cupquelán es una empresa que tiene su centro de operaciones en la XI Región, y su principal negocio es el salmón fresco, en circunstancias que Invermar tiene sus concesiones en la X Región y produce salmón congelado en porciones.

Además, Cupquelán no tiene piscicultura de recirculación, ni planta de procesos, activos con los que sí cuenta Invermar y cuyo uso más intensivo debería producir beneficios a ambas sociedades.

Se estima que una operación conjunta entre ambas sociedades generaría un ahorro de, al menos, US\$5 millones al año en forma permanente.

2. Cupquelán es filial de una empresa canadiense, que cuenta con los más altos estándares de producción, a la vez que dispone de una capacidad financiera que le permitiría allegar, de ser necesario, los recursos financieros suficientes para enfrentar la situación de mercado que actualmente afecta a la industria.
3. La realización del Due Diligence quedó sujeta a acuerdos de confidencialidad, que aseguran la integridad y reserva de la información de la Sociedad y de sus negocios.

Finalmente, informamos a Ud. que Salmones Cupquelán S.A. terminó el proceso de Due Diligence o revisión de los antecedentes legales, financieros, contables y tributarios de Invermar S.A., pero esta administración no ha recibido información alguna sobre los términos o estado de la negociación, distinta de la información mencionada precedentemente.

» 4 de Abril de 2013

Por medio del presente Hecho Esencial, comunicamos a Ud. que hemos sido informados de que con fecha 3 de abril de 2013 el accionista controlador Inversiones y Tecnología Limitada (en adelante "INVERTEC") suscribió con Salmones Cupquelán S.A. (en adelante "CUPQUELAN"), un contrato de compraventa de acciones (en adelante el "Contrato"), en virtud del cual CUPQUELAN se comprometió a comprar, e INVERTEC se comprometió a vender, 156.153.494 acciones suscritas y pagadas de INVERMAR (en adelante, las "Acciones"), equivalentes a, aproximadamente, un 54,07% de su capital social (en adelante, la "Transacción"), lo cual le permitiría a CUPQUELAN obtener el control de INVERMAR, todo lo cual se encuentra sujeto a los plazos, términos y condiciones establecidos en el Contrato y que a continuación se detallan.

1. Precio y forma de pago. El precio único y total por la compra del 54,07% de las acciones de INVERMAR que deberá pagar CUPQUELAN a INVERTEC asciende a la suma de US\$20.000.000 (veinte millones de dólares de los Estados Unidos de América), pagaderos al contado y en dinero efectivo al momento de perfeccionarse los actos que permitan obtener el control de INVERMAR por parte de CUPQUELAN (en adelante el "Cierre").

2. Condiciones para el Cierre. El Cierre deberá materializarse a más tardar el día 30 de abril del presente, siempre que previamente o en forma coetánea se hubieren cumplido, o renunciado, las condiciones esenciales y copulativas convenidas, entre las cuales se destaca la celebración de un acuerdo con los bancos Acreedores del Contrato de Crédito Sindicado suscrito por INVERMAR y del Contrato de Crédito suscrito por INVERTEC OSTIMAR S.A. para autorizar la Transacción.

» 26 de Abril 2013

En relación a lo informado a esa Superintendencia mediante Hecho Esencial de fecha 4 de abril del presente año, estando debidamente facultado al efecto, cumpro con informarle en calidad de Hecho Esencial lo siguiente:

Con esta misma fecha, esta administración ha sido informada por el accionista controlador, INVERSIONES Y TECNOLOGÍA LIMITADA (en adelante "INVERTEC") que ha suscrito una modificación al contrato de compraventa de acciones celebrado con fecha 3 de abril del presente año con SALMONES CUPQUELAN S.A. (en adelante "CUPQUELAN"), consistente en extender el plazo para el perfeccionamiento de la transacción informada a través del hecho esencial de la Ref., el cual deberá producirse a más tardar el día 24 de mayo del presente.

De acuerdo a lo que ha sido puesto en conocimiento de esta administración, los demás términos del hecho esencial de fecha 4 de abril del presente año, relativos a la transacción que se informa, se mantienen sin modificaciones.

» 24 de Mayo de 2013

En relación a lo informado a esa Superintendencia mediante Hecho Esencial de fecha 4 de abril del presente año, estando debidamente facultado al efecto, cumpro con informarle en calidad de Hecho Esencial lo siguiente:

Con esta misma fecha, esta administración ha sido informada por el accionista controlador, INVERSIONES Y TECNOLOGÍA LIMITADA (en adelante "INVERTEC"), que éste ha suscrito una modificación al contrato de compraventa de acciones celebrado con fecha 3 de abril del presente año con SALMONES CUPQUELAN S.A. (en adelante "CUPQUELAN"), consistente en extender el plazo para el perfeccionamiento de la transacción informada a través del hecho esencial de la Ref., el cual deberá producirse a más tardar el día 29 de mayo del presente.

De acuerdo a lo que ha sido puesto en conocimiento de esta administración, la modificación acordada dice relación con los demás términos del hecho esencial de fecha 4 de abril del presente año, relativos a la transacción que se informa, se mantienen sin modificaciones.

» 29 de Mayo de 2013

En relación a lo informado a esa Superintendencia mediante Hecho Esencial de fecha 4 de abril del presente año, estando debidamente facultado al efecto, cumpro con informarle en calidad de Hecho Esencial lo siguiente:

Con esta misma fecha, esta administración ha sido informada por el accionista controlador, INVERSIONES Y TECNOLOGÍA LIMITADA (en adelante "INVERTEC"), que éste ha suscrito una modificación al contrato de compraventa de acciones celebrado con fecha 3 de abril del presente año con SALMONES CUPQUELAN S.A. (en adelante "CUPQUELAN"), consistente en extender el plazo para el



perfeccionamiento de la transacción informada a través del hecho esencial de la Ref., el cual deberá producirse a más tardar el día 7 de Junio del presente año.

De acuerdo a lo que ha sido puesto en conocimiento de esta administración, la modificación acordada, no afecta los demás términos del hecho esencial de fecha 4 de abril del presente año, los cuales se mantienen sin modificaciones.

» 7 de Junio de 2013

En relación a lo informado a esa Superintendencia mediante Hecho Esencial de fecha 4 de abril del presente año, estando debidamente facultado al efecto, cumulo con informarle en calidad de Hecho Esencial de INVERMAR S.A. ("Invermar" o la "Sociedad"), lo siguiente:

Con esta misma fecha, esta administración ha sido informada por el accionista controlador, Inversiones y Tecnología Limitada ("Invertec"), que esa sociedad y Salmones Cupquelán S.A. ("Cupquelán"), han acordado modificar el contrato de compraventa de acciones celebrado con fecha 3 de abril del presente año (el "Contrato de Compraventa"), cuyas principales estipulaciones corresponden a las siguientes:

1. Las partes del Contrato de Compraventa han acordado diferir su fecha de cierre para el día 5 de octubre de 2013 ("Cierre");
2. La realización del Cierre ha quedado sujeta, entre otras, a las siguientes estipulaciones:
 - a) Dentro del plazo que vence el día 25 de junio de 2013, los bancos acreedores de Invermar (los "Acreedores Bancarios") deberán haber manifestado si aceptan la propuesta de refinanciamiento de los créditos de Invermar, que les hará Cupquelán, sujeta a la condición de adquirir Cupquelán el control de Invermar.
 - b) Si al 25 de junio de 2013 los Acreedores Bancarios no aceptan la propuesta de refinanciamiento que les hará Cupquelán, la Compraventa quedará sin efecto en todas sus partes.
 - c) Si al 25 de junio de 2013 los Acreedores Bancarios aceptan la propuesta de refinanciamiento mencionada en la letra (a), Cupquelán deberá obtener un nuevo financiamiento para Invermar, en condiciones de mercado, que permita a ésta refinanciar la deuda que Invermar mantiene con los Acreedores Bancarios.
 - d) Si al 5 de Septiembre de 2013 Cupquelán no ha obtenido el financiamiento para Invermar, la Compraventa terminará en dicha fecha, quedando liberadas la Vendedora y la Compradora de toda obligación, sin perjuicio que Cupquelán deberá pagar una multa a Invertec, como única y total compensación.

De acuerdo a lo que ha sido puesto en conocimiento de esta administración, la modificación acordada no dice relación con los demás términos del hecho esencial de fecha 4 de abril del presente año, relativos a la transacción que se informa, los que se mantienen sin modificaciones.

» 26 de Junio de 2013

En relación a lo informado a esa Superintendencia mediante Hecho Esencial de fecha 4 de abril del presente año, complementado, entre otros, por hecho esencial de 7 de junio último, estando debidamente facultado al efecto, cumulo con informarle en calidad de Hecho Esencial lo siguiente:

Con esta misma fecha, esta administración ha sido informada por el accionista controlador, INVERSIONES Y TECNOLOGÍA LIMITADA (en adelante "INVERTEC"), que éste ha suscrito una modificación al contrato de compraventa de acciones celebrado con fecha 3 de abril del presente año con SALMONES CUPQUELÁN S.A. (en adelante "CUPQUELAN"), consistente en extender el plazo para que los Acreedores Bancarios acepten la propuesta de refinanciamiento formulada por Cupquelán, hasta el día 27 de junio de 2013.

De acuerdo a lo que ha sido puesto en conocimiento de esta administración, la modificación acordada, no afecta los demás términos del hecho esencial de fecha 4 de abril del presente año, los cuales se mantienen sin modificaciones.

» 28 de Junio de 2013

En relación a lo informado a esa Superintendencia mediante Hecho Esencial de fecha 4 de abril del presente año, complementado, entre otros, por hecho esencial de 7 de junio último, estando debidamente facultado al efecto, cumulo con informarle en calidad de Hecho Esencial lo siguiente:

Con esta misma fecha, esta administración ha sido informada por el accionista controlador, INVERSIONES Y TECNOLOGÍA LIMITADA (en adelante "INVERTEC"), que éste ha suscrito una modificación al contrato de compraventa de acciones celebrado con fecha 3 de abril del presente año con SALMONES CUPQUELÁN S.A. (en adelante "CUPQUELAN"), consistente en extender el plazo para que los Acreedores Bancarios acepten la propuesta de refinanciamiento formulada por Cupquelán, hasta el día 3 de julio de 2013.

De acuerdo a lo que ha sido puesto en conocimiento de esta administración, la modificación acordada, no afecta los demás términos del hecho esencial de fecha 4 de abril del presente año, los cuales se mantienen sin modificaciones.

» 3 de Julio de 2013

En relación a lo informado a esa Superintendencia mediante Hecho Esencial de fecha 4 de abril del presente año, complementado, entre otros, por hecho esencial de 7 de junio último, estando debidamente facultado al efecto, cumulo con informarle en calidad de Hecho Esencial lo siguiente:

Con esta misma fecha, esta administración ha sido informada por el accionista controlador, INVERSIONES Y TECNOLOGÍA LIMITADA (en adelante "INVERTEC"), que éste ha suscrito una modificación al contrato de compraventa de acciones celebrado con fecha 3 de abril del presente año con SALMONES CUPQUELÁN S.A. (en adelante "CUPQUELAN"), consistente en extender el plazo para que los Acreedores Bancarios acepten la propuesta de refinanciamiento formulada por Cupquelán, hasta el día 10 de julio de 2013.

De acuerdo a lo que ha sido puesto en conocimiento de esta administración, la modificación acordada, no afecta los demás términos del hecho esencial de fecha 4 de abril del presente año, los cuales se mantienen sin modificaciones.



» 11 de Julio de 2013

En relación a lo informado a esa Superintendencia mediante Hecho Esencial de fecha 4 de abril del presente año, complementado y modificado por diversos hechos esenciales posteriores, todos del año en curso, estando debidamente facultado al efecto, cumpla con informarle en calidad de Hecho Esencial lo siguiente:

Con esta misma fecha, esta administración ha sido informada por el accionista controlador, INVERSIONES Y TECNOLOGÍA LIMITADA (en adelante "INVERTEC"), que éste ha suscrito una modificación al contrato de compraventa de acciones celebrado con fecha 3 de abril del presente año con SALMONES CUPQUELÁN S.A. (en adelante "CUPQUELÁN"), consistente en extender hasta el día 24 de julio de 2013, el plazo para que los Acreedores Bancarios acepten la propuesta de refinanciamiento formulada por Cupquelán.

De acuerdo a lo que ha sido puesto en conocimiento de esta administración, la modificación acordada, no afecta los demás términos del hecho esencial de fecha 4 de abril del presente año, los cuales se mantienen sin modificaciones.

» 25 de Julio de 2013

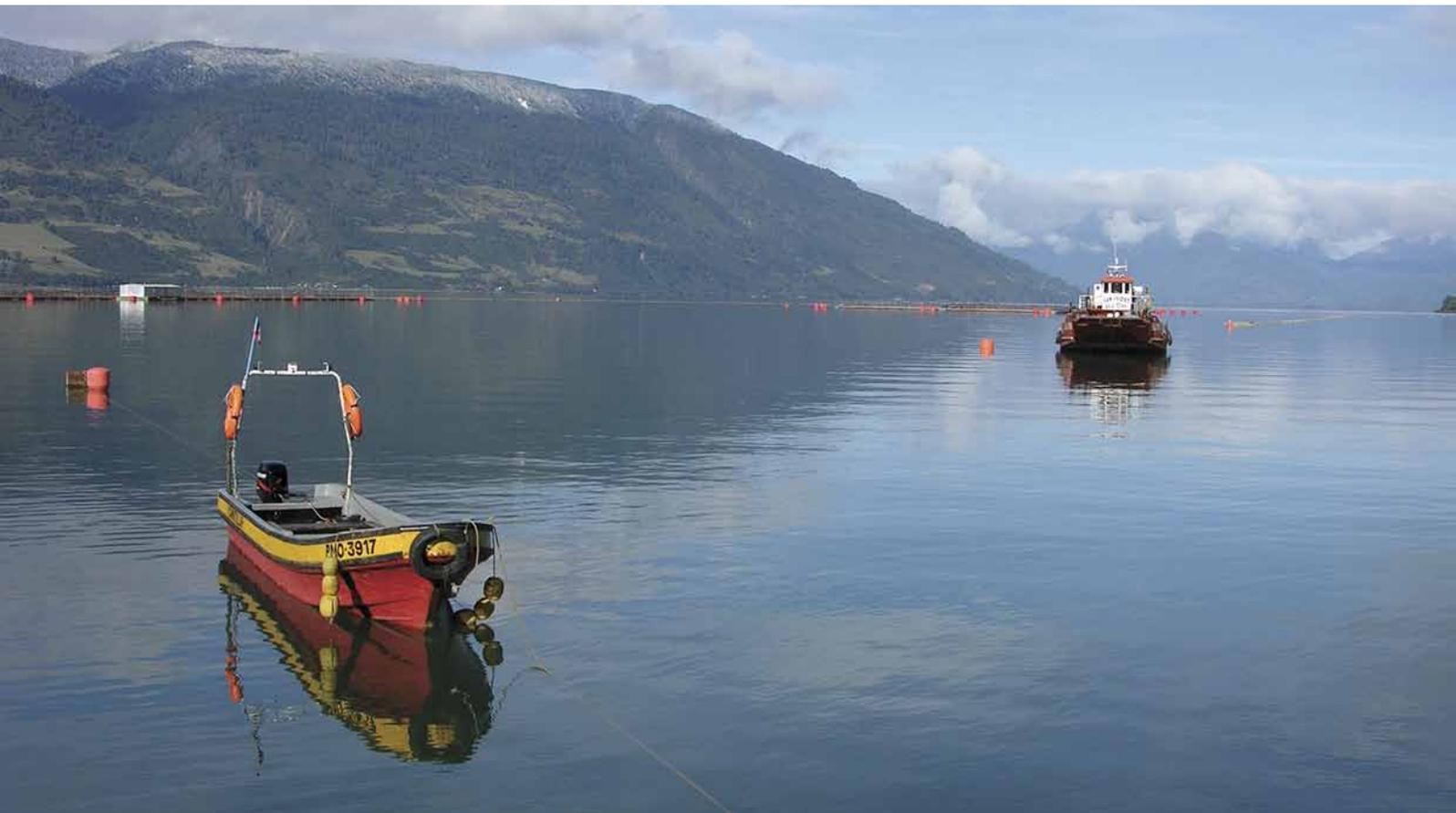
En relación a lo informado a esa Superintendencia mediante Hecho Esencial de fecha 4 de abril del presente año, complementado y modificado por diversos hechos esenciales posteriores, todos del año en curso, estando debidamente facultado al efecto, cumpla con informarle en calidad de Hecho Esencial lo siguiente:

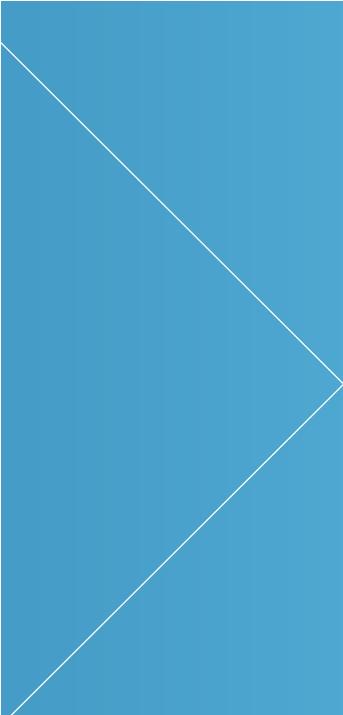
Con esta misma fecha, esta administración ha sido informada por Inversiones y Tecnología Limitada, que el contrato de compraventa de acciones celebrado con Salmones Cupquelán S.A., con fecha 3 de abril del presente año, ha quedado sin efecto, debido a que, dentro del plazo pactado por las partes, no se cumplieron la totalidad de las condiciones suspensivas de las que pendía el contrato.

» 19 de Diciembre de 2013

Por la presente, en cumplimiento de lo establecido en los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, y encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio de la Sociedad, informo a Ud., en calidad de hecho esencial, lo siguiente:

Que el director de la Sociedad, señor Hemyr Obilinovic Arrate presentó su renuncia al cargo de director y miembro del Comité de Directores de la Sociedad, la cual se hará efectiva a partir del 31 de diciembre del presente año. Lo anterior se informa sin perjuicio de la información que remitiremos oportunamente en conformidad al artículo 68 de la Ley de Mercado de Valores y la Circular 2007 de esa Superintendencia.





Inspiración que motiva

“Extiende tus brazos y respira. Mira hacia el cielo y comienza a imaginar un mundo especial, un mundo que inspira sueños, anhelos y realidad.

Invermar te invita a respirar.”





Respira...





INVERMAR

2013

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 en MUS\$
(Miles de Dólares estadounidenses)



Índice

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	66	NOTA 18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	102
INVERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS	68	NOTA 19 OTRAS PROVISIONES	103
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	75	NOTA 20 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	103
NOTA 1 ACTIVIDAD DEL GRUPO	75	NOTA 21 SEGMENTOS	104
NOTA 2 BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLITICAS CONTABLES	76	NOTA 22 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN	106
NOTA 3 POLITICAS CONTABLES	82	NOTA 23 COSTOS DE DISTRIBUCION	106
NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	85	NOTA 24 GASTOS DE ADMINISTRACION	106
NOTA 5 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA	87	NOTA 25 COSTOS FINANCIEROS	107
NOTA 6 ACTIVOS BIOLÓGICOS	89	NOTA 26 DIFERENCIA DE CAMBIO	107
NOTA 7 INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL MÉTODO DE PARTICIPACION	91	NOTA 27 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	107
NOTA 8 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	92	NOTA 28 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	108
NOTA 9 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	92	NOTA 29 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO	112
NOTA 10 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	93	NOTA 30 MANEJO DE RIESGO FINANCIERO	113
NOTA 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	93	NOTA 31 MEDIO AMBIENTE	114
NOTA 12 OTROS ACTIVOS	94	NOTA 32 CAPITAL	114
NOTA 13 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	95	NOTA 33 OTRAS RESERVAS	115
NOTA 14 INVENTARIOS	97	NOTA 34 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	116
NOTA 15 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	98	NOTA 35 MOVIMIENTO ACCIONARIO	116
NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	99	NOTA 36 HECHOS POSTERIORES	116
NOTA 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS	99	ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	118



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.
Nacional 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 Subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultado integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminados 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 con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros 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.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invermar S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y los resultados de su operación y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y Normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Énfasis en asunto

La Sociedad Invermar S.A. con fecha 14 de noviembre de 2013, solicitó prórroga a sus bancos acreedores de la cuota con fecha de vencimiento 31 de enero de 2014. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la sociedad cuenta con los pagarés firmados que respaldan la prórroga de dicho vencimiento (ver Nota 17).

Otros asuntos

Los estados financieros de Invermar S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2012, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 27 de marzo de 2013.

Santiago, Chile
26 de marzo de 2014



Jaime Goñi Garrido - Socio
Rut 9.766.005-0

Invermar S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados terminados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

ACTIVOS	NOTA	31-DIC-13	31-DIC-12
		MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	2.852	3.380
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	20.087	20.849
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	879	950
Activos por impuestos corrientes	15	4.733	4.680
Inventarios corrientes	14	8.280	10.563
Activos biológicos, corrientes	6	75.745	63.089
Otros activos corrientes	12	824	377
Total Activos Corrientes		113.400	103.888
Activos No Corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7	197	2.023
Otros activos no financieros no corrientes	8	3.251	3.251
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5	12.893	12.893
Propiedad, planta y equipos	4	68.787	65.997
Activos biológicos, no corrientes	6	6.905	5.944
Activo por impuestos diferidos	9	18.906	24.720
Otros activos financieros no corrientes	10		4.898
Total Activos No Corrientes		110.939	119.726
TOTAL ACTIVOS		224.339	223.614

Invermar S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados terminados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-DIC-13	31-DIC-12
		MUS\$	MUS\$
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	20.952	2.496
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	41.520	57.572
Otras provisiones a corto plazo	19	2.217	2.192
Pasivos por impuestos corrientes	20	112	81
Total Pasivos Corrientes		64.801	62.341
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	136.741	154.058
Total Pasivos no Corrientes		136.741	154.058
TOTAL PASIVOS		201.542	216.399
Patrimonio			
Capital emitido	32	85.395	85.395
Otras reservas	33	24.610	16.270
Pérdidas acumuladas		(87.581)	(95.036)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		22.424	6.629
Participaciones no controladoras	34	373	586
Patrimonio total		22.797	7.215
Total Patrimonio y Pasivos		224.339	223.614

Invermar S.A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados por Función por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

GANANCIA (PÉRDIDA)	NOTA	01 DE ENE A 31 DE DIC DE	
		2013	2012
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	134.700	147.018
Costo de Ventas	14	(121.433)	(165.100)
Margen bruto		13.267	(18.082)
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos		(10.177)	(24.907)
Fair value activos biológicos del ejercicio	6	33.081	(3.491)
Ganancia (pérdida) bruta		36.171	(46.480)
Costo de distribución	23	(8.135)	(11.316)
Gastos de administración	24	(6.098)	(7.928)
Costos financieros	25	(7.526)	(8.185)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	7	879	(30)
Diferencias de cambio	26	842	(1.900)
Otras ganancias (pérdidas)	27	(5.363)	165
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		10.770	(75.674)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	9	(3.534)	17.711
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		7.236	(57.963)
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		7.455	(57.342)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	34	(219)	(621)
Ganancia (pérdida)		7.236	(57.963)

Invermar S.A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados por Función por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	7.455	(57.342)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	(219)	(621)
Ganancia (pérdida)	7.236	(57.963)

GANANCIAS POR ACCIÓN	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) básicas por Acción	0,00002505	-0,00020070
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	0,00002505	-0,00020070
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

Invermar S.A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados por Función por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	01 DE ENE A 31 DE DIC DE	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Ganancia /(Pérdida)	7.236	(57.963)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	(1.179)	1.179
Diferencia de cambio por conversión		
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuesto	21	30
Otros resultados integrales, antes de impuestos	(1.179)	1.179
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio por conversión		
Total otros resultados integrales	(1.158)	1.209
Resultado integral total	6.078	(56.754)
Resultado Integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	6.297	(56.088)
Participaciones no controladoras	(219)	(621)
Resultado total integral	6.078	(56.709)

Invermar S.A. y Subsidiarias

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	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 2013	85.395	5.192	11.048	30	16.270	(95.036)	6.629	586	7.215	
Cambios en patrimonio										
Ganancia (pérdida)						0	7.455	7.455	(219)	7.236
Otro resultado integral				21	21	0	21			21
Incremento (decremento) por otros cambios			(1.179)		(1.179)		(1.179)			(1.179)
Total resultado integral		0	(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	0	9.498	6		9.504
Saldo final 31 de diciembre de 2013	85.395	14.690	9.869	51	24.610	(87.581)	22.424	373	22.797	
Saldo al 01 de enero de 2012	85.395	5.192	9.869		15.061	(37.694)	62.762	1.162	63.924	
Cambios en patrimonio										
Ganancia (pérdida)						(57.342)	(57.342)	(621)	(57.963)	
Otro resultado integral				30	30		30	45	75	
Incremento (decremento) por otros cambios			1.179		1.179		1.179		1.179	
Total resultado integral			1.179	30	1.209	(57.342)	(56.133)	(576)	(56.709)	
Otros cambios										
Total cambios en patrimonio										
Saldo final 31 de diciembre 2012	85.395	5.192	11.048	30	16.270	(95.036)	6.629	586	7.215	

Invermar S.A. y Sociedades Filiales

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	01 DE ENE AL 31 DE DIC DE	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	135.531	146.467
Pagos a Proveedores	(136.184)	(132.626)
Remuneraciones Pagadas	(15.309)	(23.405)
Pagos Recibidos y Remetidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	18.116	20.152
Otros Cobros (Pagos)	883	-
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	3.036	10.588
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	146	(23.928)
Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	146	(23.928)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	3.182	(13.340)
Importes recibidos por desapropiación de Propiedades Plantas y Equipos		20
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado		29.024
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(3.004)	(5.692)
Pagos para Adquirir Asociadas		(18)
Préstamos a empresas relacionadas		(19)
Importes Procedentes del rescate de Inversiones a Corto Plazo	4.523	
Pago adquisición acciones de subsidiaria		(319)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	172	
Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión	1.691	22.996
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en cartera	27	
Ingresos por otras fuentes de financiamiento		
Pagos de préstamos		(8.954)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(5.707)	(8.438)
Otros Fluos de Efectivos (utilizados en) Actividades de Financiación	(535)	
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	(6.215)	(17.392)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1.342)	(7.736)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	814	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	3.380	11.116
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	2.852	3.380

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 Traiguén, Traiguén s/n rural, comuna de Quinchao, ciudad de Achao
- » Caserío Auchac, Rural s/n, comuna de Quellón
- » Centro Mapue, Comuna de Queilen
- » Centro Chalihue, Comuna de Puqueldon
- » Centro Tepun, Comuna de Quellón.

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 Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores. El extracto se inscribió a fojas 30099 N° 21.211 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial el día 16 de mayo de 2012.

Propiedad y Control de Invermar S.A.

► Principales Accionistas Invermar S.A.

NOMBRE O RAZON SOCIAL	N° ACCIONES	% DE PROPIEDAD
INVERSIONES Y TECNOLOGIA LTDA	156.153.494	54,07%
EUROAMERICA C DE B S.A.	26.565.574	9,20%
RENTAS SOLIN LTDA	13.063.307	4,52%
BANCHILE C DE B S A	12.602.555	4,36%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	12.238.618	4,24%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	8.390.383	2,91%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	8.195.165	2,84%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	6.610.343	2,29%
ADMINISTRADORA ALEKINE S A FIP ALEKINE	6.036.673	2,09%
CONSORCIO C DE B S A	5.847.689	2,02%
SANTANDER S A C DE B	5.163.139	1,79%
CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.	3.247.713	1,12%
OTROS	24.690.713	8,55%
TOTAL	288.805.366	100,00%

► Accionistas Grupo Controlador

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%

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 al 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados en sesión extraordinaria de Directorio N° 221 celebrada con fecha 26 de marzo de 2014.

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 2013 y 2012, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo del Grupo por los periodos terminados en esas fechas.

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

b) Periodo Contable

Los Estados Financieros Consolidados cubren los siguientes periodos contables: Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados, terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012; Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012; Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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 2013 y 2012 son los siguientes:

MONEDA	DIC-13	DIC-12
Dólar Observado	524,61	479,96
Euro	721,04	632,90

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-2013 %	DIC-2012 %
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 periodo 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:

► **Las Sociedades asociadas se detallan a continuación:**

SOCIEDADES	RUT	MONEDA FUNCIONAL	PAÍS	DIC-2013 %	DIC-2012 %
Smoltecnicos 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 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB de aplicación obligatoria, de acuerdo con las fechas que se indican:

NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS	APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA:
Enmienda NIC 19: Beneficios a los empleados. Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmiendas NIC 27: Estados financieros separados. Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda NIIF 7: Exposición: Compensación de activos y pasivos financieros.	
Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmiendas NIIF 10, 11 y 12: Las enmiendas clarifican la guía de transición de IAS 10. Adicionalmente, estas enmiendas simplifican la transición de IAS 10, IAS 11 y IAS 12, limitando los requerimientos de proveer información comparativa ajustada para solamente el período comparativo precedente. Por otra parte, para revelaciones relacionadas con entidades estructuras no consolidadas, las enmiendas remueven el requerimiento de presentar información comparativa para periodos anteriores a la primera aplicación de IAS 12.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 10: Estados financieros consolidados. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos. Redefine el concepto de control conjunto, alineándose de esta manera con NIIF 10, y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones. La norma elimina la posibilidad de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades. Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable. Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Mejoras NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34. Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes que modifican las normas: requerimientos de información comparativa, equipamiento de servicios y repuestos, presentación de instrumentos financieros e impuestos a las ganancias asociados y reportes periódicos intermedios, respectivamente.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Mejoras NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

La adopción de estas normas según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto significativo en los Estados Financieros.



f.2 Pronunciamientos contables con aplicación voluntaria que entran en vigencia a contar del 1 de enero de 2014:

Se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Se indica fecha donde serán obligatorias:

NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS	APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA:
Enmienda NIC 32: Compensación de activos y pasivos financieros.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmienda NIC 36: Revelación para los activos no financieros.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmienda NIC 39: Novación de contrato de derivado.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmiendas a NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de inversión.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
CINIIF 21: Gravámenes.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmienda NIC 19: Plan de beneficios a los empleados – Contribuciones del empleador.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras NIC 16: Propiedades, Plantas y Equipos – método de revaluación.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras NIC 24: Exposición de partes relacionadas.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras NIC 38: Activos intangibles – método de revaluación.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras NIC 40: Propiedades de inversión – aclaración entre IFRS 13 e IAS 40.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras NIIF 2: Pago basados en acciones.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras NIIF 3: Combinaciones de negocios – contabilidad para contingencias.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras NIIF 3: Combinaciones de negocios – excepciones de alcance para negocios conjuntos.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras NIIF 8: Segmentos operativos – agregación de segmentos, reconciliación del total de activos reportables de los activos de la entidad.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras NIIF 13: Medición del valor razonable – cuentas por cobrar y pagar de corto plazo.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Mejoras IFRS 13: Medición del valor razonable – alcance del párrafo 52.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
IFRS 9: Instrumentos financieros – clasificación y medición.	Sin determinar

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 periodos, 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 periodo 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 periodos. 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 2013.

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

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

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

► 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.
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 2013, distribución de materia prima a proceso planta, rendimientos según calidad de la misma, etc.

► Biomasa de peces, volumen sembrado y cosecha

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

► Pesos de siembra y estimación a cosecha

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

► Distribución de materia prima a planta y rendimiento del proceso productivo

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

► Precios de mercado

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

► Costos

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

► Activos biológicos ostión

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

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

Los activos biológicos en su fase de engorda en agua de mar se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta. Las estimaciones de valor justo se basan en transacciones efectivas realizadas por las empresas asociadas a contrato o en precios spot en los mercados donde opera el grupo de empresas. El cálculo del valor justo incluye estimaciones de volúmenes, calidades, mortalidades y el costo de cosecha y venta. El ingreso o pérdida que será reconocida en la venta puede variar en forma material de la calculada a valor justo al final de un periodo. 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.

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 transfiera 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 lo que significó un incremento en el valor de los activos en MUS\$ 11.872, al 31 de diciembre de 2012 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 2013 y 2012 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 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 periodo, 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 periodo, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente correspondan, más la variación de los activos o pasivos por los impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén vigentes cuando los activos y pasivos se 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 periodo atribuible a la Sociedad Matriz y el número de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho periodo.

El grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción 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 las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como las actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

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

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

l) Relación con entidades relacionadas

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

m) Política de Pago de Dividendos

Según lo expresado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2013, 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 periodo 2012 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.

o) 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.

p) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

q) 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.

r) 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.

s) 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.

t) Política de arrendamientos

Invermar S.A. y subsidiarias no cuentan con leasing operativos ni financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ni tiene la política de adquirir activos a través de esta modalidad. La subsidiaria consolidada Ostimar S.A. en el año 2007, adquirió mediante esta modalidad algunas instalaciones de cultivos, que al 31 de diciembre de 2013 generan impuestos diferidos y cuyos contratos están vencidos al 31 de diciembre de 2013.

Nota 4 | PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipo

	MUS\$ 31-DIC-13	MUS\$ 31-DIC-12
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	68.787	65.997
Terrenos, Neto	10.213	8.052
Planta y Equipo, Neto	39.916	40.991
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	83	114
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	1.604	2.021
Vehículos de Motor, Neto	484	591
Otros activos fijos	215	259
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	16.272	13.969
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	129.217	114.982
Terrenos, Bruto	10.213	8.052
Planta y Equipo, Bruto	90.641	82.892
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	269	264
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	2.626	3.475
Vehículos de Motor, Bruto	1.268	1.260
Otros activos fijos	707	648
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	23.493	18.391
Depreciación del Periodo y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	11.652	12.423
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	9.826	10.923
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	35	37
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	237	471
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	134	136
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	104	83
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	1.316	773
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	60.430	48.985
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	50.725	41.901
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	186	150
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1.022	1.454
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	784	669
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	492	389
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	7.221	4.422

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

PERIODO ACTUAL	TERRENOS	PLANTA Y EQUIPOS, NETO	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO	OTROS ACTIVOS FIJOS	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO
Saldo Inicial	8.052	40.991	114	2.021	591	259	13.969	65.997
Cambios								
Ajuste Tasación 2013	2.150	7.160	-	531	-	-	2.031	11.872
Adiciones	10	2.680	4	226	35	45	93	3.093
Desapropiaciones	-	(255)	(1)	-	(9)	-	(3)	(268)
Gasto por Depreciación	-	(9.826)	(35)	(237)	(134)	(104)	(1.316)	(11.652)
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	-	-	-	-	(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



PERIODO 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	52.954	82	2.493	736	310	8.112	72.739
Cambios								
Adiciones	-	5.232	20	223	-	46	171	5.692
Desapropiaciones	-	-	-	-	(7)	-	-	(7)
Gasto por Depreciación	-	(10.923)	(37)	(471)	(136)	(83)	(773)	(12.423)
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos) *	-	(6.272)	49	(224)	(2)	(14)	6.463	-
Cambios, Total	-	(11.963)	32	(472)	(145)	(51)	5.857	(6.742)
Saldo Final	8.052	40.991	114	2.021	591	259	13.969	65.997

(*) 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 2013 asciende a MUS\$ 11.652, al 31 de Diciembre de 2012 asciende MUS\$ 12.423.

CONCILIACIÓN DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31-12-13	31-12-12
	MMUS\$	MMUS\$
Depreciación Acumulada Saldo Inicial	48.985	36.571
Más:		
Depreciación del ejercicio	11.652	12.423
Menos:		
Depreciación por ventas y bajas	(207)	(9)
Saldo Depreciación Activo Fijo	60.430	48.985

ACTIVO TEMPORALMENTE PARALIZADO (*)	COSTO MUS\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUS\$	VALOR NETO MUS\$
Otras propiedades, planta y equipo	2.057	873	1.184
Instalaciones fijas y accesorios	15	8	7
Planta y equipo	14.341	9.485	4.856
Vehículo de Motor	11	7	4
Otros activos fijos	42	33	9
Equipamiento de tecnologías de la información	11	8	3
Totales	16.477	10.414	6.063

(*) 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-13	31-DIC-12
	MUS\$	MUS\$
Concesiones de Lago y Mar	12.869	12.869
Derechos de Agua	24	24
TOTAL	12.893	12.893

MOVIMIENTO CONCESIONES DE LAGO Y MAR		
	31-DIC-13	31-DIC-12
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	12.869	12.770
Devolución Concesiones en trámite	-	-
Nueva Concesión	-	99
Saldo Final	12.869	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
Traiguén I	Decima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	20,05	Uso
Traiguén 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	Chaitén	Agua Mar	3,01	Uso
Llinhua	Decima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	2,96	Otra
Chulín	Decima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	1,98	Uso
Vivero Compu	Decima	4	11	Quellón	Agua Mar	4,80	Uso
Noroeste Pla. Nef	Decima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	6,31	Otra
Sur Isla Ahullíni	Decima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	23,93	Otra
Oeste Isla Chuit	Decima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	14,76	Otra
N.O. Isla Imerquiña	Decima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	16,15	Otra
Punta Cascada	Decima	5	17a	Hualaihue	Agua Mar	1,70	Otra
Suroeste Bajo Salvo	Decima	CORREDOR	15	Chaitén	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
Río Aquellas	Decima	5	16	Chaitén	Agua Mar	5,91	Otra
Río Vilcun	Decima	5	14	Chaitén	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	Aysén	Agua Mar	6,00	Uso
Isla Ester	Undecima	8	30a	Aysén	Agua Mar	6,00	Uso
Canal Devia	Undecima	8	30a	Aysén	Agua Mar	5,94	Otra
Canal Vicuña	Undecima	7	23a	Aysén	Agua Mar	0,94	Otra
Esteros Caceres	Undecima	7	26b	Aysén	Agua Mar	1,98	Otra



► Concesiones de Agua Mar

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
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	53,53	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	34,93	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	16,30	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	79,26	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	17,79	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	35,33	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	51,89	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	42,19	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	43,75	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	49,64	Uso
Totalillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	11,05	Uso
Totalillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	22,70	Uso
Bahia 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 m ³ /s	Eventual y Continuo por 1,846 m ³ /s	Puerto Varas	Los Lagos
Golaco	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 Aucha	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 m ³ /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 2013 y al 31 de diciembre de 2012, los activos biológicos corrientes y no corrientes están compuestos por:

	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
	31-DIC-13	31-DIC-12	31-DIC-13	31-DIC-12
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón, Trucha y Coho	73.856	61.273	-	-
Ovas, Alevín y Smolt	-	-	6.905	5.944
Ostiones	1.889	1.816	-	-
Totales	75.745	63.089	6.905	5.944

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.

b) El movimiento de activos biológicos para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

MOVIMIENTOS GRUPOS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	MUS\$			MUS\$		
	31 DE DICIEMBRE DE 2013			31 DE DICIEMBRE DE 2012		
	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR
Saldo Inicial GAP	58.580	55.420	3.160	77.798	74.602	3.196
Saldo Inicial IFRS	10.453	11.797	(1.344)	35.369	34.588	781
Saldo Inicial	69.033	67.216	1.816	113.167	109.190	3.977
Decrementos:						
Cosecha de Biomasa	85.904	84.393	1.511	115.003	112.746	2.257
Cosecha IFRS	10.306	10.088	218	21.091	20.345	746
Ventas GAP	1.513	515	999	4.656	4.094	562
Ventas IFRS	182	-	182	50	-	50
Mortalidades y eliminaciones	5.357	5.357	-	5.418	5.418	-
Mortalidades y eliminaciones IFRS	990	990	-	-	-	-
Aumentos:						
Incremento por engorda y producción	84.716	82.392	2.324	105.768	103.076	2.692
Ajuste de valor justo del ejercicio	31.081	32.494	586	(3.775)	(2.446)	(1.329)
Compras	72	-	72	88	-	88
Saldo Final GAP	50.592	47.548	3.046	58.580	55.420	3.160
Saldo Final IFRS	32.055	33.212	(1.157)	10.453	11.797	(1.344)
Saldo Final	82.650	80.716	1.889	69.033	67.217	1.816



c) El movimiento físico de activos biológicos para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	STOCK FÍSICO	
	31-DIC-13	31-DIC-12
Salmones Agua Dulce (Toneladas)	119	152
Salmones Agua de Mar (Toneladas)	7.683	13.124
Salmones Agua Dulce (Miles de unidades)	11.774	7.533
Salmones Agua de Mar (Miles de unidades)	6.017	8.105
Ostiones densidades Menores (Miles Unidades)	-	-
Ostiones densidades Mayores (Miles Unidades)	27.979	16.157

CONCILIACIÓN STOCKS FÍSICOS MOVIMIENTOS GRUPOS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	31 DE DICIEMBRE DE 2013			31 DE DICIEMBRE DE 2012		
	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR
Saldo Inicial	29.433	13.276	16.157	64.396	16.986	47.410
Decrementos:						
Cosechas	31.921	23.830	8.092		34.167	19.025
Ventas	5.091	11	5.080		373	3.258
Mortalidades	11.992	958	11.034		304	26.457
Aumentos:						
Incrementos por engorda y producción	46.581	19.324	27.257		31.133	12.429
Compras	8.771	-	8.771		-	5.058
Saldo Final	35.781	7.802	27.979	29.433	13.276	16.157

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.

► Costo acumulado del Centro Traiguén I al 31 de Diciembre de 2013

CENTRO	ESPECIE	BIOMASA KG	UNIDADES	PESO PROMEDIO (GRS)	COSTO PRODUCTIVO US\$ (GAP)	COSTO CONTABLE US\$ (IFRS)
Traiguén I	Salmo Salar	993.908	1.074.529	924,97	5.893.732	13.564.949

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.

Nota 7 | INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL MÉTODO DE PARTICIPACION

SOCIEDAD		PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL	Nº DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL				31-DIC-13	31-DIC-12	31-DIC-13	31-DIC-12
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50%	50%	(525)	(617)
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50%	50%	392	4.044
78.258.990-3	INVERTEC OSTIMAR S.A.	CHILE	US\$		79,86%	79,86%		
							(133)	3.427

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-13	31-DIC-12	31-DIC-13	31-DIC-12	31-DIC-13	31-DIC-12	31-DIC-13	31-DIC-12
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	93	(50)	46	(25)	1	1	1	1
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	1.666	(10)	833	(5)	196	2.022	196	2.022
TOTALES				1.759	(60)	879	(30)	197	2.023	197	2.023

► 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

► Cuadro Movimiento Inversiones en Entidades Coligadas

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%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAIS	CAPITAL AL 01.01.2012			AUMENTO CAPITAL 2012			CAPITAL AL 31.12.2012		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	US\$	Chile	50%	30	232	-	-	-	30	232	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%	-	1	-	-	-	-	1	50%

► Información financiera resumida de subsidiarias

Invertec Ostimar S.A. (Consolidado)

Moneda Funcional : US\$

BALANCE	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-13	31-DIC-12
Activos	10.457	10.893
Patrimonio Neto	1.851	2.914
Pasivos	8.606	7.979

RESULTADO	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-13	31-DIC-12
Ingresos	3.940	5.282
Ganancia (Pérdida)	(1.090)	(3.084)



Nota 8 | OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-13	31-DIC-12
Escrow a favor de los bancos (*)	3.251	3.251
Totales	3.251	3.251

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

Nota 9 | IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Conciliación del gasto Impuesto Renta

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-13	31-DIC-12
Tasa	20%	20%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	10.770	-75.674
Gasto Impuesto tasa legal	-2.154	15.135
Efecto cambio de tasa	-1.380	2.576
	-3.534	17.711

b) Cuentas afectadas

	ACTIVO DIFERIDO		PASIVO DIFERIDO	
	31-DIC-13	31-DIC-12	31-DIC-13	31-DIC-12
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provision Vacaciones	210	176		0
Perdida tributaria de arrastre inicial	36.842	36.274		0
Depreciación de Activo Fijo	0	6.224	0	6.482
Provision deudores incobrables	34	0	25	0
Fair Value	150	6.786	0	2.194
Activo en Leasing	0	33	0	60
Gastos de Fabricación	0	2.965	0	2.968
Resultado Diferido por Retrocompra	0	51	0	51
Otro Eventos	9	0	0	0
Totales	37.245	16.059	36.475	11.755
	21.186		24.720	
	(3.534)			

Nota 10 | OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-13	31-DIC-12
Intereses derivados Swap (Santander)	-	425
Deposito en Garantía (*)	-	4.473
Totales	0	4.898

(*) Depósitos a plazo entregados en garantía a los bancos.

Nota 11 | DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

a) De acuerdo a su vencimiento es:

	31 DE DICIEMBRE DE 2013				31 DE DICIEMBRE DE 2012			
	MUS\$				MUS\$			
	MENOR A 3 MESES	3-6 MESES	6-12 MESES	TOTAL	MENOR A 3 MESES	3-6 MESES	6-12 MESES	TOTAL
Cientes Extranjeros	17.805	53	176	18.034	16.341	440	472	17.253
Cientes Nacionales	1.781	91	410	2.281	3.029	289	460	3.778
Provisión de incobrables			(228)	(228)			(182)	(182)
Totales	19.586	144	358	20.087	19.370	729	750	20.849

La estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro, correspondiente a deudas de dudosa recuperación asciende a MUS\$ 228 (dic. 2013) y MUS\$ 182 (dic. 2012).

b) Según su composición es:

DETALLE	31 DE DICIEMBRE DE 2013			31 DE DICIEMBRE DE 2012		
	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES	TOTAL NETO	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES	TOTAL NETO
Cientes Nacionales	2.281	(215)	2.066	3.778	(182)	3.596
Cientes Extranjeros	18.034	(13)	18.021	17.253	0	17.253
TOTAL CORRIENTE	20.315	(228)	20.087	21.031	(182)	20.849
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	20.315	(228)	20.087	21.031	(182)	20.849



c) Estratificación de cartera

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

31 DE DICIEMBRE DE 2012									
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	20.849							20.849
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	20.849							20.849

Nota 12 | OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-13	31-DIC-12
ANTICIPO AL PERSONAL		7
ANTICIPO DE PROVEEDORES	22	116
OTROS	82	254
Totales	824	377

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 2013 y 31 de diciembre de 2012, son:

RUT	RAZON SOCIAL	PAIS	NATURALEZA	MUS\$	MUS\$
				31-DIC-13	31-DIC-12
96.528.740-K	Invertec Foods S.A.	Chile	Gastos Comunes	4	
96.562.800-2	Smoltecnics S.A.	Chile	Cuenta Corriente	871	945
77.758.620-3	Inetcorp Ltda.	Chile	Gastos Comunes	4	5
Totales				879	950

b) Personal Clave

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 del grupo son las siguientes:

EMPRESA	31-DIC-13	31-DIC-12
	MUS\$	MUS\$
Invermar S. A.	960	1.838
Invertec Ostimar S.A.	141	216
Totales	1.101	2.054

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 de Administración y Finanzas
Patricio Urbina Konig	9.829.123-7	Gerente Zonal
Victor Jano Bustamante	6.619.854-5	Gerente de RRHH
Hans Schurter Corbeaux	9.384.768-7	Gerente Zonal (Segmento Ostiones)
Robinson Vargas Ojeda	12.760.569-6	Gerente de Planta

La Sociedad posee un sistema de incentivos para los ejecutivos y cargos que la empresa estima conveniente. Este sistema busca motivar el desempeño individual por medio de esta regalía económica. A la fecha no existen saldos pendientes, deudas incobrables o de dudoso cobro con los ejecutivos clave.

c) Directorio y beneficios

DIRECTORIO	RUT	31-DIC-13	31-DIC-12
		MUS\$	MUS\$
ALBERTO MONTANARI MAZZARELLI (*)	6,979758-K	267	508
MARIO MONTANARI MAZZARELLI (*)	4,103,482-3	267	558
JORGE ANDRES LE BLANC MATTHAEI	13,271,811-3	41	36
HEMYR ALEX OBILINOVIC ARRATE	5,497,304-7	37	49
STEFANO MONTANARI VALDES	15,644,036-1	43	42
RICARDO MERINO GOYCOOLEA	5,225,288-1	25	40
LUIS FELIPE BRAVO FORSTER	4,588,492-9	23	35

(*) Incluye remuneración por ejercicio de labores ejecutivas.



d) Transacciones con Empresas Relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 son las siguientes:

SOCIEDAD		NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-SEP-13		31-DIC-12	
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL			MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS	MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	25	(25)	34	(34)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Comité de Finanzas			1	(1)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	242	(242)	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	21	(21)	22	(22)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	Director	Comité	16	(16)	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	25	(25)	20	(20)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Asesoría			3	(3)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Comité	18	(18)	15	(15)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Comité de Finanzas			4	(4)
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	23	(23)	30	(30)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Comité de Finanzas			5	(5)
16431662-9	Mario Montanari Legassa	Director	Dieta			11	(11)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	25	(25)	42	(42)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	242	(242)	505	(505)
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	Director	Dieta			11	(11)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	Director	Dieta	25	(25)	30	(30)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	Director	Asesoría			10	(10)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Dieta	23	(23)	19	(19)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Asesoría			2	(2)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Comité	18	(18)	15	(15)
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inv.Ltda.	Coligada	Arriendo y gastos comunes	188	(188)	190	(190)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos	43	43	8	8
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos			3	3

Nota 14 | INVENTARIOS

La composición del inventario al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

a) Composición de Inventarios

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-13	31-DIC-12
Productos terminados Salmón	5.594	7.184
Productos terminados Ostion	199	260
Alimento seco	1.049	1.047
Embalaje	584	511
Repuestos	111	144
Otros	743	1.417
TOTAL	8.280	10.563

b) Inventario reconocido como costo de ventas

	ACUMULADO			ACUMULADO		
	ENERO A DICIEMBRE 2013			ENERO A DICIEMBRE 2012		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Productos terminados	(106.639)	(104.425)	(2.214)	(141.066)	(136.153)	(4.913)
Productos en proceso	(1.694)	(514)	(1.180)	(3.834)	(3.834)	
Mortalidad	-	-	-	(6.445)	(6.445)	
Ajuste VNR	(477)	(457)	(20)	(2.741)	(2.585)	(156)
Costo maquila	(1.175)	(151)	(1.024)	(1.147)	(270)	(877)
Otros Costos	(11.448)	(11.410)	(38)	(9.867)	(9.686)	(181)
Total Costos de Ventas	(121.433)	(116.957)	(4.476)	(165.100)	(158.973)	(6.127)

c) Inventario de Producto Terminado

ESPECIE	TIPO PRODUCTO	2013		2012	
		TONELADAS	MUS\$	TONELADAS	MUS\$
Atlántico	Filete	1	11	17	158
	HG	44	202	53	331
	HON	372	2.204	294	1.634
	Porción	242	3.162	231	2.538
	Block	84	15	49	17
Total Atlántico		742	5.594	644	4.679
Coho	HG	0	0	578	1.358
	Porción	0	0	14	92
	Block	0	0	17	72
Total Coho		0	0	609	1.522
Trucha	Filete	0	0	3	33
	HG	0	0	129	753
	HON	0	0	4	25
	Block	0	0	11	172
Total Trucha		0	0	148	983
Total General		742	5.594	1.401	7.184

Corresponde al Inventario de producto terminado vigente al 31 de diciembre de 2013.



d) Costo de Ventas del producto Terminado

ESPECIE	TIPO PRODUCTO	2013		2012	
		TONELADAS	MUS\$	TONELADAS	MUS\$
Atlántico	Block	891	159	708	159
	Filete	1.595	14.369	953	7.373
	HG	141	718	1.858	8.584
	HON	3.252	15.557	4.340	18.689
	Porcion	5.579	58.371	4.668	42.820
Total Atlántico		11.457	89.174	12.527	77.626
Coho	BLOCK	26	103	0	0
	HG	1.524	5.992	3.338	15.191
	PORCION	60	413	40	328
Total Coho		1.610	6.507	3.378	15.519
Trucha	Block	11	196	47	199
	Filete	3	28	15	94
	HG	1.301	8.499	6.372	39.655
	HON	4	21	0	0
	Porcion	0	0	224	3.060
Total Trucha		1.320	8.743	6.658	43.008
Total general		14.388	104.425	22.563	136.153

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 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-13	31-DIC-12
IVA crédito fiscal	1.045	1.270
Sence	-	49
Crédito por Activo Fijo Zona Austral	3.293	3.293
Otros	395	68
TOTAL	4.733	4.680

Nota 16 | EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

El saldo del efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-13	31-DIC-12
Disponibile	506	418
Depósito a Plazo	2.275	1.585
Fondos Mutuos	71	1.377
Totales	2.852	3.380

	31-DIC-13		31-DIC-12	
	MONEDA	MUS\$	MONEDA	MUS\$
Disponibile	\$	412	\$	351
	EUR		EUR	
	US\$	94	US\$	67
Depósito a Plazo	\$		\$	
	US\$	2.275	US\$	1.585
Fondos Mutuos	\$		\$	
	US\$	71	US\$	1.377
Totales		2.852		3.380

Los depósitos a plazos y fondos mutuos corresponde a inversiones a menos de 90 días y no tienen restricciones para hacerlas líquidas.

Los fondos mutuos en los cuales la Sociedad tiene participación, invierten principalmente menos de 90 días y no tienen restricciones para hacerlas líquidas

DEPOSITOS A PLAZO					
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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012					
BANCO	PLAZO DIAS	MONEDA	TASA ANUAL	VENCIMIENTO	MONTO
BCI	1	US\$	0,10%	01-01-13	1.585
					1.585

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 prepagó a los acreedores la suma de US\$ 9.402.064,02 correspondiente al Tramo C y a la cuota de capital que vencía el día 31 de julio del año 2013. Adicionalmente tomar dos depósitos a plazo bancario y endosables por la suma de MUS\$ 4.472 correspondiente a los intereses a devengarse al 31 de enero y 31 de julio del año 2013. De la venta efectuada de acciones de Salmofood se generó un Scrow de MUS\$ 3.251 a favor de bancos, el 50% vence en septiembre 2014 y el resto en septiembre de 2016.

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

TIPO DE DEUDA		MUS\$	MUS\$
		31-DIC-13	31-DIC-12
Corrientes	Préstamo Vencimiento	18.493	520
	Interes Vencimiento	2.459	1.976
	Total Corrientes	20.952	2.496
No Corrientes	Préstamo Vencimiento	136.741	154.058
	Total No Corrientes	136.741	154.058
Totales		157.693	156.554



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	VENCIMIENTOS CORRIENTES								TOTAL		
				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	2013	2012		
				MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	
BICE	Chile	Dólar	3,65%	94	132	352							578	72
CHILE	Chile	Dólar	3,68%	138	597	591					25		1.351	161
BCI	Chile	Dólar	3,67%	304	820	1186					25		2.335	274
ITAU	Chile	Dólar	3,65%	182	283	755							1.220	139
SANTANDER	Chile	Dólar	3,70%	214	592	973					15		1.794	183
SECURITY	Chile	Dólar	3,65%	173	670	688					29		1.560	179
BBVA	Chile	Dólar	3,65%	151	644	716					26		1.537	157
CII	Chile	Dólar	3,48%	168	200	534							902	129
CORPBANCA	Chile	Dólar	3,55%	308	427	1138							1.873	236
RABOBANK	Chile	Dólar	3,37%	386	3706	1861					204		6.157	627
RABOINVESTMENT (RBS)	Chile	Dólar	3,35%	246	300	800							1.346	189
ESTADO	Chile	Dólar	3,86%	36	72	191							299	28
BCI MIAMI		Dólar											0	122
TOTAL				2.400	8.443	9.785	0	-	0	324			20.952	2.496

► **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		2013	2012
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
BICE			134	134	356	356	801	801	2.707	2.707	1.451	1.935	5.449	5.933
CHILE			146	197	500	575	930	1.251	4.298	4.298	2.119	2.842	7.993	9.163
BCI			378	429	1.131	1.206	2.350	2.671	9.094	9.094	4.732	6.273	17.685	19.673
ITAU			259	259	691	691	1.555	1.555	5.254	5.254	2.720	3.758	10.479	11.517
SANTANDER	656		264	295	775	820	1.626	1.819	6.190	6.190	3.004	4.288	12.515	13.412
SECURITY			186	242	633	715	1.210	1.563	5.358	5.358	2.734	3.577	10.121	11.455
BBVA			158	209	549	624	1.039	1.361	4.669	4.669	2.217	3.108	8.632	9.971
CORPORACION INTERAMERICANA			221	221	588	588	1.323	1.323	4.471	4.471	2.464	3.198	9.067	9.801
CORPBANCA			438	438	1.167	1.167	2.628	2.628	8.878	8.878	4.786	6.351	17.897	19.462
RABOBANK			407	817	2.080	2.678	3.137	5.707	19.828	19.828	9.402	12.329	34.854	41.359
ESTADO			52	52	139	139	312	312	1.054	1.054	492	755	2.049	2.312
TOTAL	656	0	2.643	3.293	8.609	9.559	16.911	20.991	71.801	71.801	36.121	48.414	136.741	154.058

► **Refinanciamiento de créditos**

El Directorio estima que Invermar es una empresa que desarrolla un negocio viable, con flujos proyectados positivos, sin perjuicio requiere una reprogramación de su pasivo financiero, la referida reestructuración financiera tomará un tiempo superior a la fecha en que vence la próxima cuota de capital (31 de enero de 2014), por lo que el Directorio de Invermar solicitó, en Noviembre de 2013, una prórroga a sus bancos acreedores de la cuota con fecha de vencimiento 31 de enero de 2014 por un plazo de 180 días y modificar temporalmente los covenants financieros que rigen el Acuerdo de Reprogramación, la que fue aceptada inicialmente por 60 días, es decir, hasta el día 30 de Marzo de 2014, permitiéndose así que la empresa, sus asesores y acreedores tengan el tiempo suficiente, para lograr la reestructuración financiera definitiva antes mencionada.

► Covenants Financieros

De acuerdo al contrato de crédito sindicado, al 31 de diciembre de 2013 no es exigible el cumplimiento de restricciones financieras o covenants financieros, para los restantes años, se exigirá los siguiente:

	30-JUN-14	31-DIC-14	30-JUN-15	31-DIC-15	30-JUN-16	31-DIC-16	30-JUN-17	31-DIC-17
Relación de endeudamiento	6,00	6,00	4,25	4,25	3,50	3,50	3,00	3,00
Cobertura de gastos financieros	1,80	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		1,50

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

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-13	31-DIC-12
PROVEEDORES	39.409	54.740
ACREEDORES VARIOS	510	1.221
RETENCIONES	528	461
FACTURAS POR RECIBIR	883	936
OTROS	178	196
DOCUMENTOS POR PAGAR	17	18
TOTALES	41.525	57.572

a) Proveedores con condición de plazo de pago al día

TIPO DE PROVEEDOR	2013						TOTAL	PERIODO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS)
	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$							
	HASTA 30 DÍAS	31 - 60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS	MUS\$	(DÍAS)
Productos	11.014	7.168	7.607	4.537	3.214		33.539	74
Servicios	16	9	1	149	-		175	30
							33.714	

TIPO DE PROVEEDOR	2012						TOTAL	PERIODO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS)
	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$							
	HASTA 30 DÍAS	31 - 60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS	MUS\$	(DÍAS)
Productos	12.131	6.707	6.218	6.723	10.472		42.250	84
Servicios	35	-	-	265	-		300	30
							42.550	

b) Proveedores con condición de plazo de pago vencido

TIPO DE PROVEEDOR	2013						TOTAL
	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$						
	HASTA 30 DÍAS	31 - 60	61-90	91-120	121-180	181 Y MÁS	MUS\$
Productos	3.107	1.749	591	991	420	637	7.495
Servicios	32	26	15	239	-	-	311
							7.806

TIPO DE PROVEEDOR	2012						TOTAL
	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$						
	HASTA 30 DÍAS	31 - 60	61-90	91-120	121-180	181 Y MÁS	MUS\$
Productos	5.477	3.041	1.876	1.463	1.204	1.693	14.755
Servicios	21	9	16	221	-	-	267
							15.022



Nota 19 | OTRAS PROVISIONES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-13	31-DIC-12
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos (1)	262	309
Provision vacaciones	1.052	883
Provision indemnizacion ejecutivos (2)	903	1.000
Total	2.217	2.192

(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 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

MOVIMIENTOS	PROV. PATRIMONIAL	PROVISIÓN	PROVISIÓN	TOTALES
	SMOLTECNICS	VACACIONES	INDEMN.EJECUTIVOS	
	MUS\$	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

MOVIMIENTOS	PROV. PATRIMONIAL	PROVISIÓN	PROVISIÓN	TOTALES
	SMOLTECNICS	VACACIONES	INDEMN.EJECUTIVOS	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01-01-2012	284	1.063		1.347
Decrementos		(180)		(180)
Incrementos	25		1.000	1.025
Saldos al 31-12-2012	309	883	1.000	2.192

Nota 20 | PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-13	31-DIC-12
Iva Debito Fiscal	67	17
Imppto. 2da. Categoría	5	11
Imppto. Unico Trabajador	40	53
TOTALES	112	81

a) Segmentos (Activos y Pasivos)

ACTIVOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012		
	MUS\$			MUS\$		
ACTIVOS CORRIENTES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.852	2.701	151	3.380	3.250	130
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	20.087	19.923	164	20.849	20.468	381
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	879	879		950	950	
Inventarios	8.280	7.971	309	10.563	10.172	391
Activos Biológicos, Corrientes	74.011	72.122	1.889	63.089	61.272	1.817
Pagos Anticipados, corrientes	-			0		
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	4.733	4.680	53	4.680	4.608	72
Otros Activos, Corrientes	823	775	48	377	273	104
Activos Corrientes	111.665	109.051	2.614	103.888	100.993	2.895
Activos No Corrientes						
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	197	197		2.023	2.023	
Otros Activos No Financieros, No corrientes	3.251	3.251		3.251	3.251	
Activos Intangibles, Neto	12.893	12.312	581	12.893	12.312	581
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	68.787	63.319	5.468	65.997	59.753	6.244
Activos Biológicos, no corrientes	6.905	6.905		5.944	5.944	
Activos por Impuestos Diferidos	19.237	17.443	1.794	24.720	23.546	1.174
Otros Activos Financieros, No corrientes	0			4.898	4.898	
Activos, No Corrientes	111.270	103.427	7.843	119.726	111.727	7.999
Activos, Total	222.935	212.478	10.457	223.614	212.720	10.894
PASIVOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012		
	MUS\$			US\$		
PASIVOS	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	20.952	14.692	6.260	2.496	1.959	537
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	41.520	39.518	2.002	57.572	55.964	1.608
Provisiones, Total	2.217	1.961	256	2.092	2.076	116
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	113	42	71	81	59	22
Pasivos, Corrientes	64.802	56.213	8.589	62.341	60.058	2.283
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	136.741	136.741	-	154.058	148.378	5.680
Pasivos, No Corrientes	136.741	136.741	-	154.058	148.378	5.680
Pasivos, Total	201.543	192.954	8.589	216.399	208.436	7.963



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 periodo terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2013			ENERO A DICIEMBRE 2012		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cientes Nacionales	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Chile	12.462	9.448	3.014	17.896	13.997	3.899
Total Nacionales	12.462	9.448	3.014	17.896	13.997	3.899
Cientes Extranjeros						
América	82.263	82.263		71.602	71.504	98
Asia	6.242	6.027	215	36.150	36.150	-
Europa	32.891	32.268	623	21.288	20.085	1.203
Oceanía	88		88	82	-	82
África	754	754		-	-	
Total Extranjeros	122.238	121.312	926	129.122	127.739	1.383
Total Ingresos	134.700	130.760	3.940	147.018	141.736	5.282

Nota 23 | COSTOS DE DISTRIBUCION

El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de los costos de distribución es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-13	31-DIC-12
Gastos de exportación	(7.089)	(7.550)
Mantenición en cámara	(961)	(2.226)
Remuneraciones del Personal	(548)	(842)
Gastos de marketing	(37)	(307)
Otros gastos de venta	500	(391)
TOTAL	(8.135)	(11.316)

Nota 24 | GASTOS DE ADMINISTRACION

El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de los gastos de administración es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2013			ENERO A DICIEMBRE 2012		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Gastos del Personal	(2.812)	(2.585)	(227)	(4.396)	(4.267)	(129)
Gastos Generales	(2.059)	(1.860)	(199)	(2.088)	(1.835)	(253)
Servicios de Terceros	(358)	(347)	(11)	(540)	(424)	(116)
Depreciación	(584)	(54)	(530)	(610)	(70)	(540)
Gastos Comercialización	(285)	(194)	(91)	(294)	(294)	-
Total	(6.098)	(5.040)	(1.058)	(7.928)	(6.890)	(1.038)

Nota 25 | COSTOS FINANCIEROS

El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de los costos financieros es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2013			ENERO A DICIEMBRE 2012		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Intereses Financieros	(6.842)	(6.575)	(267)	(7.129)	(6.765)	(364)
Otros Gastos	(559)	(544)	(15)	(934)	(934)	-
Comisión Bancaria	(125)	(93)	(32)	(122)	(122)	-
Total	(7.526)	(7.212)	(314)	(8.185)	(7.821)	(364)

Nota 26 | DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE		01 DE OCT AL 31 DE DICIEMBRE	
	2013	2012	2013	2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	(142)	412	(43)	(17)
Clas por cobrar por impuesto corriente	(35)	178	38	(18)
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas	(11)	741	35	(8)
Otros activos	12	42	(1)	(22)
Pagos anticipados	3	2		
Pasivos por impuestos corrientes	2	1	(3)	(1)
Provisiones	(7)	(64)	(35)	11
Efectivo equivalente	(146)	(320)	9	(12)
Acreedores comerciales y otras ctas. por pagar	1.166	(2.892)	614	64
TOTALES	842	(1.900)	614	(3)

Nota 27 | OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las otras ganancias (pérdidas) es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2013			ENERO A DICIEMBRE 2012		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Otros Ingresos						
Efecto fusión filiales				1.056	1.056	
Resultado venta Salmofood	-			10.435	10.435	
Devolución de Renta 2010, 2012	117	117				
Reintegro Ley 18,708	-			557	557	
Prov.Utilidades Absorvidas	294	294				
Varios	1.212	1.111	101	2	2	
Otros Egresos						
Efecto Conflicto Aysén	-			(5.055)	(5.055)	
Imppto. Especifico	(192)	(192)		(290)	(290)	
Mortalidad Siniestro Andruche (*)	(5.305)	(5.305)				
Mortalidad Siniestro Ecopiscicultura (*)	(1.042)	(1.042)				
Ajuste activo diferido				(6.692)	(6.692)	
Baja Activos siniestro Ecopiscicultura	(252)	(252)				
Varios	(256)		(256)	(11)		(11)
Intereses Percibidos						
Intereses Ganados	61	61		163	163	
Total	(5.363)	(5.208)	(155)	165	176	(11)



(*) Debido a que se trata de situaciones excepcionales, las cuales han producido deterioro en los activos biológicos, es que la sociedad presenta en este rubro una valorización estimada a la fecha de los siniestros ocurridos.

- a. **Siniestro Andruche**: Pérdida de Salmón Atlántico por temporal, lo que ocasiono una merma de aproximadamente 371.547 peces lo que se traduce en una pérdida a la fecha de MUS\$ 5.305
- b. **Siniestro Ecopiscicultura**: Pérdida por Incendio debido a falla eléctrica, lo que ocasiono la muerte por asfixia de aproximadamente 365.654 unidades de Salmón Atlántico equivalentes a MUS\$ 1.042 de pérdida.

Nota 28 | CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

1 HIPOTECAS:

- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.



- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.



- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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. 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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

- » 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.

- » 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.
- » 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.



- » Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau – Llau rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.327-2009, a favor de Banco Security. La prendas se encuentra inscrita a fojas 26, número 8 en el Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentran inscritas a fojas 25, número 8 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- » 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.
- » 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.
- » Modificación de Prenda Industrial sobre bienes que componen las unidades denominadas Centros de Engorda y de concesiones de acuicultura de propiedad de Invertec otorgada por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.313-2009, a favor de Royal Bank of Scotland (Chile). La Prenda Industrial sobre los bienes prendados que se encuentran en los Centros de Cultivo se encuentra inscrita a fojas 7 N° 4, fojas 9 N° 5 y a fojas 11 N° 6 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2008, y a fojas 1 N° 1 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes raíces de Quellón. Respecto de la Hipoteca inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Achao la modificación se inscribió a fojas 6, número 2 en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010. Respecto de la Hipoteca inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Quellón la modificación se inscribió a fojas 19, número 5 en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » 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.
- » Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don



Nota 29 | RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO

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.

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

PÓLIZA Nº	SOCIEDAD	MATERIA ASEGURADA	MONTO ASEGURADO MUS\$	PRENDA
03978470	Invermar S.A.	Biomasa	106.686	60%
03978472	Invermar S.A.	Equipos de Acuicultura	32.013	100%
03990776	Invermar S.A.	Bienes Muebles e Inmuebles	6.766	100%
03990776	Invermar S.A.	Bienes Muebles e Inmuebles Planta	23.922	100%

► 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 2013, 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.

Nota 30 | MANEJO DE RIESGO FINANCIERO

► **Riesgo de tasa de interés:**

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

	31-DIC-13	31-DIC-12	PERIODO PROMEDIO DE AJUSTE DE TASA	TASA DE INTERÉS PROMEDIO
Deuda (MUS\$)	157.693	156.554	12 meses	5,40%
Análisis de sensibilidad:				
	GANANCIA / PÉRDIDA		PATRIMONIO	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.577	1,566	-	-
	GANANCIA / PÉRDIDA		PATRIMONIO	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.577	1,566	-	-

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de US\$ 1,577 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 2013				
LINEA APROBADA MUS\$	LINEA UTILIZADA MUS\$	TASA AFECTA	FACTORIZACION	RIESGO ASOCIADO
5.000	1.455	Libor + 4%	70% del monto de cada factura	El contrato de factoring es sin responsabilidad, es decir, que las eventuales facturas impagas no las debe cancelar Invermar S.A.; sin embargo, la empresa cuenta con un seguro de crédito con la compañía Mapfre, que tiene una línea aprobada para este cliente por MMUS\$ 10, que cubre la eventualidad de que uno o más 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 periodo 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-13	31-DIC-12
	MUS\$	MUS\$
Estudio medio ambientales		43
Monitoreo Ambiental	58	20
Total	58	63

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 periodo de opción preferente, lográndose suscribir 53.887.302 acciones, correspondientes al 96,23% de la emisión total.

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

Invermar S.A. no ha repartido dividendos durante el año 2013 y 2012.



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

31-DICIEMBRE-2012			
SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHOS A VOTO
Única	288.805.366	288.805.366	288.805.366

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-13	31-DIC-12
Terrenos	4.652	2.932
Planta y Equipo	7.851	2.123
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-47	(47)
Instalaciones Fijas y Accesorios	-732	(1.157)
Vehículos de Motor	312	312
Otras Propiedades Planta y Equipo	2.654	1.029
Totales	14.690	5.192

OTRAS RESERVAS POR VPP		31-DIC-13	31-DIC-12
		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	1.876	1.855
Invertec Corporativo Ltda	Filial	0	1.180
Totales		9.919	11.078

TOTAL OTRAS RESERVAS	24.609	16.270
-----------------------------	---------------	---------------

Nota 34 | PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

INVERTEC OSTIMAR	FILIAL	% PARTICIPACION MINORITARIA	31-DIC-13	% PARTICIPACION MINORITARIA	31-DIC-12
	Patrimonio	20,14%	373	20,14%	586
	Resultado	20,14%	(219)	20,14%	(621)

Nota 35 | MOVIMIENTO ACCIONARIO

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%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2012		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DICIEMBRE-2012	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79,8600%	383.096.480	109.397.480	79,8600%	492.493.960	79,86000%
INVERTEC SEAFOOD S.A. (*)	USD	99,9639%	2.769	(2.769)	99,96%	0	0,00000%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,0000%	30			30	50,00000%
SALMOFOOD S.A.	USD	50,0000%	41.050	(41.050)	50,0000%	0	0,00000%

(*) Fusionada con Matriz Invermar

Nota 36 | HECHOS POSTERIORES

► Situación Sanitaria Centro Traiguén I

Con fecha 24 de enero de 2014, la Compañía fue notificada por Sernapesca que el sitio de agua de mar, Traiguén I, localizado 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.

En atención a la confirmación de la condición de brote de ISA en la agrupación de concesiones 9ª, 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.

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 M°227-2014 de Sernapesca, el que fue concedido e informado a las partes el día 28 de Febrero de 2014.

Esta orden de no innovar suspende los efectos de la resolución 227 en lo que se refiere a la medida de cosecha anticipada o de eliminación de la totalidad del Centro de Cultivo.

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.

Finalmente, la cosecha anticipada de las 6 jaulas, generará una pérdida estimada en margen bruto el 2014 de MUSD 1.000.

De acuerdo con el último muestreo que se hizo a las 14 jaulas remanentes por el laboratorio certificado Etecma, con fecha 21 de marzo de 2014, dio negativo a ISA a todas las jaulas.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que puedan afectar la adecuada presentación y/o interpretación de los mismos.



INVERMAR

2013

Análisis Razonado de los
Estados Financieros Consolidados

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013

(Valores expresados en miles de dólares - MUS\$)

Resumen Ejecutivo

El resultado consolidado al cierre del ejercicio 2013 alcanzó una ganancia de MUS\$7.236 en comparación a una pérdida de MUS\$57.963 registrada el año 2012. Este resultado positivo se explica principalmente por la revalorización de la biomasa por fair value y el alza de precios registrado durante el año, especialmente a partir del segundo trimestre. El EBITDA consolidado sin fair value alcanzó los MUS\$10.686 que se compara con los MUS\$24.903 negativos del año anterior. Analizando solamente el segmento salmón, el EBIT del año 2013 fue de MUS\$626, pero en el segundo semestre alcanzó los MUS\$6.250 que compensaron el EBIT negativo del primer semestre que fue de MUS\$5.624. Algo similar sucedió con el EBITDA sin fair value donde el valor alcanzado para el 2013 fue de MUS\$11.749 y que se generó en su totalidad durante el segundo semestre del año, con MUS\$11.804 que contrarrestó los MUS\$56 negativos de la primera mitad del año.

Las ventas acumuladas al mes de diciembre del año 2013, alcanzaron los US\$134 millones. Esta cifra representa una disminución de 8.4% comparado con igual periodo del 2012, donde para dicho año, el nivel de ventas llegó a los US\$147 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 22.118 toneladas, en comparación con las 31.360 toneladas del mismo período del año anterior, esto es, una disminución de 29%.

Ajuste Fair Value (IFRS) Activos Biológicos

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

Durante el año 2013 se han realizado ajustes trimestrales positivos en forma consolidada por un total de MUS\$33.081 (cuenta Fair Value de activos biológicos del ejercicio), considerando precios en 2013 mayores a los registrados el año 2012. De los ajustes reconocidos en cada trimestre, MUS\$10.177 se han llevado a costo de venta al 31 de diciembre de 2013 en la cuenta Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos. La diferencia neta entre ambas cifras arroja una ganancia aproximada de MUS\$22.904.

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 2013.

Análisis Comparativo y Explicativo de las Principales Variaciones y Tendencias

1 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR SEGMENTOS

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES						
Ingresos Ordinarios, Total	134.700	130.760	3.940	147.018	141.736	5.282
Costo de Ventas	(121.433)	(116.957)	(4.476)	(165.100)	(158.973)	(6.127)
Ganancia bruta antes de Fair Value	13.267	13.803	(536)	(18.082)	(17.237)	(845)
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(10.177)	(9.964)	(213)	(24.907)	(24.312)	(595)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos delejercicio	33.081	32.495	586	(3.491)	(2.446)	(1.045)
Margen bruto.	36.171	36.334	(163)	(46.480)	(43.995)	(2.485)
Costos de distribución	(8.135)	(8.135)		(11.316)	(11.228)	(88)
Gastos de Administración	(6.098)	(5.041)	(1.057)	(7.928)	(6.890)	(1.038)
Costos Financieros	(7.526)	(7.212)	(314)	(8.185)	(7.821)	(364)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	879	879		(30)	(30)	
Diferencias de cambio	842	767	75	(1.900)	(1.843)	(57)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(5.363)	(5.208)	(155)	165	176	(11)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	10.770	12.384	(1.614)	(75.674)	(71.631)	(4.043)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	(3.534)	(4.059)	525	17.711	16.750	961
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	7.236	8.325	(1.089)	(57.963)	(54.881)	(3.082)
Ganancia (Pérdida) por Segmento	7.236	8.325	(1.089)	(57.963)	(54.881)	(3.082)



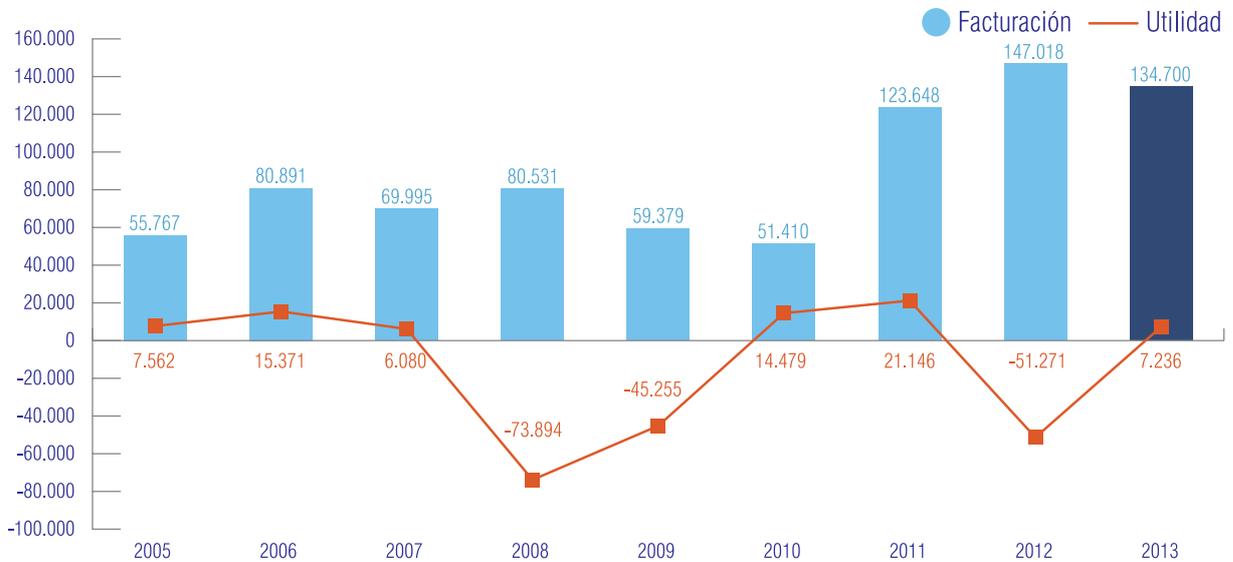
Las ventas acumuladas al 31 de diciembre de 2013, alcanzaron los MUS\$134.700, representando una disminución de 8% comparado con el mismo período del año 2012.

La disminución de los ingresos se explica por:

El menor volumen de toneladas vendidas alcanzando las 14.390 toneladas de producto final (PF) a diciembre de 2013, comparadas con las 22.563 toneladas vendidas el 2012, que representan una disminución de 36%. De dicho volumen, un 80% correspondió a la producción de salmón atlántico, es decir, 11.460 toneladas PF. La producción de salmón Coho representó un 11% con 1.610 toneladas PF y finalmente la producción de Trucha alcanzó un 9% con 1.320 toneladas de PF.

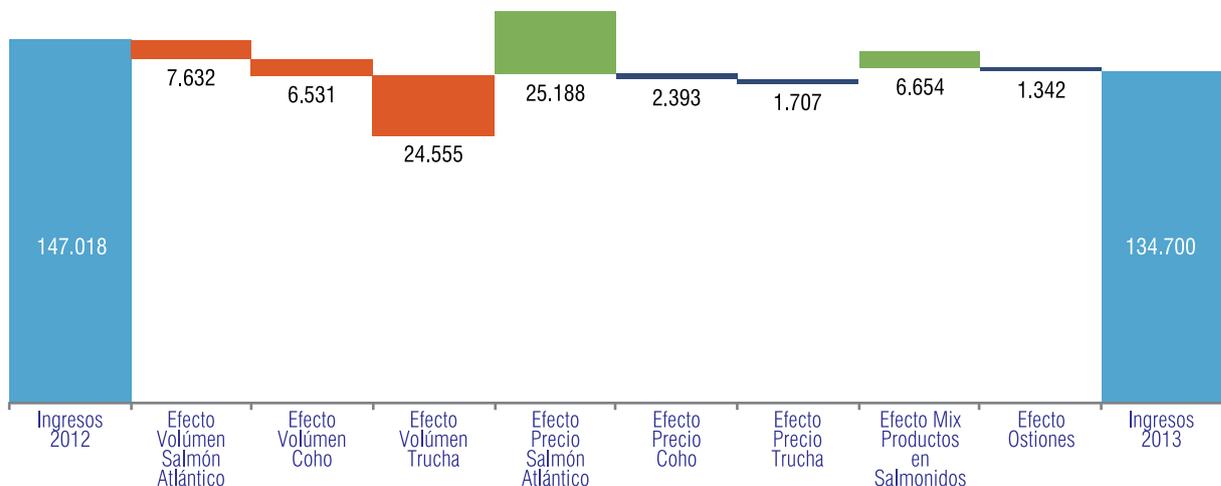
Lo anterior estuvo compensado por una recuperación en el nivel de precios respecto del año anterior. Esto responde en parte a un crecimiento más moderado de la oferta de salmón atlántico, acompañado además por una disminución en la producción de salmón coho y trucha. Luego de dos años donde Chile creció a tasas sobre el 60% anual en la producción de salmón atlántico, en 2013 el crecimiento fue menor al 30%. A su vez, Noruega prácticamente mantuvo su producción respecto al año anterior lo que sumado a bajas en otros países, hizo que la oferta mundial de la especie creciera aproximadamente un 2%. Así el año comenzó con una importante alza de precios de 60% en los primeros cinco meses del año en EEUU, principal mercado de la especie. Ya la segunda mitad se observó un ajuste a la baja pero de todas formas manteniendo un nivel superior al año anterior y mostrando menor volatilidad.

► Serie de venta y utilidad consolidada a diciembre de cada año



Nota: A partir del año 2008 la compañía implementó la norma IFRS para sus Estados Financieros, por lo que los resultados de los años anteriores no incluyen ajustes por dichas normas y por lo tanto no son comparables en su utilidad, pero si en ventas.

► Descomposición de Ingresos ordinarios (MUS\$)





A continuación se presenta la distribución de ventas por región de destino del período 2013:

ESPECIE	EE.UU.		EUROPA		ASIA		NACIONAL		OTROS		TOTAL	
	TONS	MUS\$	TONS	MUS\$	TONS	MUS\$	TONS	MUS\$	TONS	MUS\$	TONS	MUS\$
Salmón Atlántico	5.000	61.073	3.818	30.804	84	499	607	3.113	1.951	14.307	11.460	109.797
Salmón Coho	836	2.600	165	956	547	1.476	0	1	61	136	1.610	5.169
Trucha	151	785	438	2.237	396	2.163	334	877	-	-	1.320	6.062
Ostiones	-	94	-	-	-	4.182	-	5.457	361	3.940	361	13.673
Total	5.988	64.552	4.421	33.998	1.027	8.320	942	9.448	2.373	18.382	14.751	134.700

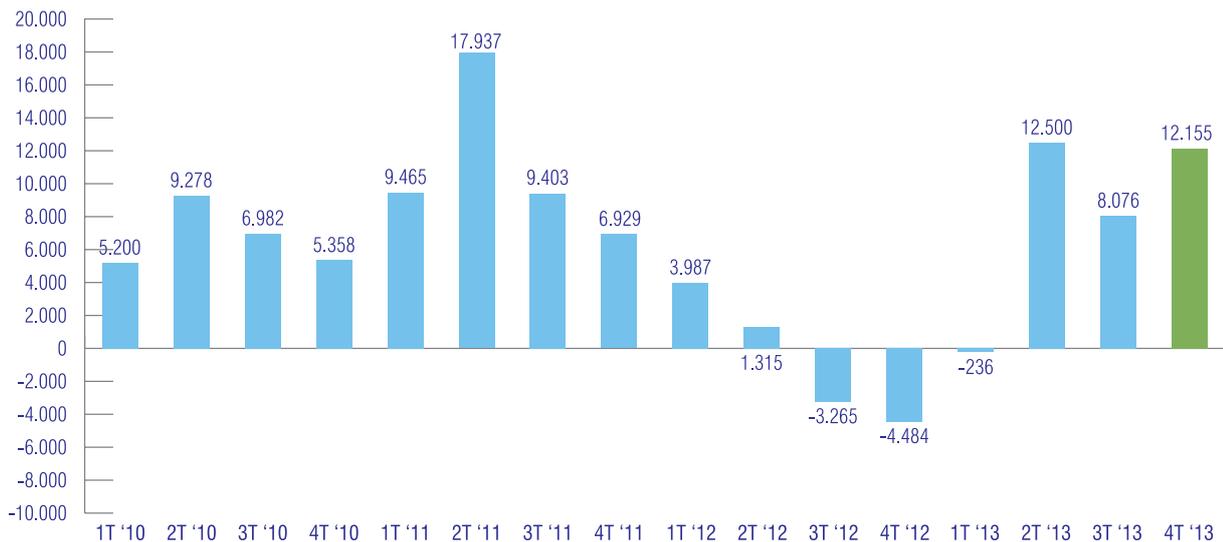
Efecto de ajuste Fair Value en los Activos Biológicos

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 2013 la compañía ha devengado en el segmento salmónes, una ganancia de MUS\$32.495, comparado con una pérdida de MUS\$2.446 en 2012 (gráfico). En el caso de los ostiones, el ajuste por IFRS ha sido una ganancia de MUS\$ 586, explicado principalmente por la recuperación de los precios internacionales en comparación con la pérdida de MUS\$1.045 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 2013, la compañía reconoció la suma de MUS\$9.964, inferior a los MUS\$24.312 del año 2012, es decir, una disminución en el costo de venta por Fair Value de 59%.

El efecto neto entre el ajuste asociado a la biomasa existente y la porción sobre la biomasa cosechada y vendida, descritos anteriormente, representa el efecto total en los estados de resultados del Fair Value. En ese sentido, el efecto neto entre ambas cuentas significó una ganancia a diciembre de 2013 de MUS\$22.904 superior a la pérdida de MUS\$28.398 registrado en el mismo período del 2012.

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



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

ESPECIE	FAIR VALUE DEL EJERCICIO		FAIR VALUE COSECHADOS Y VENDIDOS	
	31-DIC-13	31-DIC-12	31-DIC-13	31-DIC-12
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmon Atlántico	32.494	5.230	15.220	24.838
Salmon Coho	-	(2.062)	(843)	42
Trucha	-	(5.615)	(4.412)	(568)
Ostiones	586	(1.045)	213	595
Total	33.081	(3.491)	10.177	24.907

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:

ITEM	TOTAL 2012	TRIM I 2013	TRIM II 2013	TRIM III 2013	TRIM IV 2013	TOTAL 2013
Ventas por Producto FOB (MUS\$)						
ATLANTICO	89.589	22.400	21.110	25.612	35.877	104.999
COHO	12.480	4.323	420	65	0	4.809
TRUCHA	30.627	384	5.007	342	0	5.734
TOTAL VENTAS FOB (MUS\$)	132.696	27.107	26.538	26.019	35.877	115.541
Ventas por Producto (Ton neta)						
ATLANTICO	12.527	3.164	2.376	2.490	3.429	11.460
COHO	3.378	1.468	125	17	0	1.610
TRUCHA	6.658	181	1.055	84	0	1.320
TOTAL VENTAS POR PROIDUCTO (Ton Neta)	22.563	4.814	3.556	2.591	3.429	14.390
Precio de Venta Promedio FOB (US\$/kg)						
ATLANTICO	7,15	7,08	8,88	10,29	10,46	9,16
COHO	3,69	2,94	3,36	3,80	0,00	2,99
TRUCHA	4,60	2,12	4,75	4,08	0,00	4,34
Costo de Venta US\$						
ATLANTICO	77.730	19.160	18.747	21.224	29.986	89.117
COHO	15.322	5.926	496	56	0	6.478
TRUCHA	42.284	1.298	6.924	481	0	8.704
TOTAL COSTO DE VENTA US\$	135.335	26.384	26.167	21.762	29.986	104.298
Costo Promedio de Venta (US\$/kg)						
ATLANTICO	6,20	6,06	7,89	8,52	8,74	7,78
COHO	4,54	4,04	3,96	3,27	0,00	4,02
TRUCHA	6,35	7,15	6,57	5,74	0,00	6,59
Margen de Venta FOB (USD)						
ATLANTICO	11.858	3.240	2.364	4.387	5.891	15.882
COHO	-2.841	-1.603	-76	9	0	-1.669
TRUCHA	-11.656	-914	-1.917	-139	0	-2.970
OTROS INGRESOS		4.209	2.379	4.106	3.721	14.415
OTROS COSTOS	-14.597	-2.843	-3.542	-2.835	-2.635	-11.856
TOTAL MARGEN BRUTO (MUS\$)	-17.236	2.089	-792	5.528	6.977	13.803
GASTOS ADM. Y COSTOS DE DISTRIBUCION (SALMON)	18.119	4.343	2.578	2.512	3.743	13.177
RESULTADO OPERACIONAL (EBIT)	-35.355	-2.254	-3.370	3.016	3.234	626
DEPRECIACION (SOLO SALMON)	11.884	2.770	2.798	2.849	2.706	11.122
EBITDA	-23.470	516	-572	5.865	5.940	11.749
TOTAL TON NETAS COSECHADAS	31.360	7.878	3.134	5.287	5.818	22.118
TOTAL TON NETAS VENDIDAS	22.563	4.814	3.556	2.591	3.429	14.390
EBITDA x TONELADAS VENDIDAS	-1,04	0,11	-0,16	2,26	1,73	0,82
EBITDA x TONELADAS COSECHADAS	-0,75	0,07	-0,18	1,11	1,02	0,53
EBIT x TONELADAS VENDIDAS	-1,57	-0,47	-0,95	1,16	0,94	0,04
EBIT x TONELADAS COSECHADAS	-1,13	-0,29	-1,08	0,57	0,56	0,03

(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 año 2013, estas alcanzaron 22.118. De este volumen, aproximadamente el 87% corresponde a la especie salmón Atlántico, un 6% a salmón Coho y un 7% a la especie Trucha.

En cuanto a la evolución del EBIT sin Valor Razonable, en el primer semestre del año el resultado fue de una pérdida de MUS\$5.624, lo que se revirtió en la segunda parte del año en línea con la recuperación de los precios internacionales, alcanzando los MUS\$6.250, llevando el resultado del año 2013 a MUS\$626.

Para el indicador de EBIT por tonelada vendida, este llegó a los US\$ -0,67 por tonelada el primer semestre y a US\$ 1,04 por tonelada vendida el segundo semestre, cerrando el año 2013 con una cifra de US\$ 0,04.

INDICADOR	SALMÓN I SEMESTRE 2013	SALMÓN II SEMESTRE 2013	SALMÓN TOTAL 2013
EBIT sin Valor Razonable	-5.624	6.250	626
EBITDA sin Valor Razonable	-56	11.804	11.749
EBIT x Ton Cosechada WFE	-0,51	0,56	0,03
EBIT x Ton Vendida	-0,67	1,04	0,04
EBITDA x Ton Cosechada WFE	-0,00	1,06	0,53
EBITDA x Ton Vendida	-0,01	1,96	0,82

Para el período enero a diciembre de 2013, el principal destino de las ventas de la compañía para el segmento salmónes fue Norteamérica, con una participación de 52%, principalmente en formato de porciones. Le sigue la Unión Europea con un 23% y más atrás se ubica América Latina y Asia con 10% cada región.

Negocio de Ostiones

Durante el 2013, la compañía logró aumentar las ventas del producto en formato de Media Concha, a un 68% del total de la producción.

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 del año 2013 promediaron un precio de US\$ 18,4/kg de producto equivalente a carne, frente a un promedio de US\$ 17,2/kg en el año 2012, lo que representa un aumento de un 7%, y 20% con respecto al año 2011.

Gastos de Administración y Costos de Distribución

Al 31 de diciembre de 2013, los Gastos de Administración consolidados alcanzaron los MUS\$ 6.098, inferior en un 23% 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 39% respecto del año 2012. En términos de relación G Adm/Ventas, al 31 de diciembre de 2013 dicha relación fue de 4,5% en comparación con un 5,4% del mismo periodo del 2012.

GASTOS DE ADMINISTRACION	DIC-13	DIC-12	VARIACION	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	VAR%
Remuneraciones y Gastos del Personal	2.430	3.997	-1.566	-39%
Honorarios y Asesorías	377	474	-97	-20%
Diets Directorio	218	271	-53	-20%
Gastos Legales	251	466	-215	-46%
Arriendos y Gastos Comunes	193	196	-3	-2%
Seguros	180	210	-30	-14%
Ferías y Gastos Viaje	237	287	-49	-17%
Investigación y Desarrollo	85	77	8	11%
Depreciación	54	70	-16	-23%
Gastos informáticos (Licencias, insumos y mantención)	90	73	17	23%
Consumos básicos (telefono, Electricidad, agua)	132	109	23	21%
Patentes y Contribuciones	503	430	73	17%
Gastos en vehículos	64	54	10	19%
Otros	226	177	49	28%
TOTAL SALMONES	5.040	6.890	-1.850	-27%
Ostimar	1.057	1.038	20	2%
TOTAL CONSOLIDADO	6.098	7.928	-1.831	-23%

Los Costos de Distribución al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron los MUS\$ 8.135, inferior en un 28% 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.

COSTOS DE DISTRIBUCION	DIC-13	DIC-12	VARIACION	
	MUS\$	MUS\$	US\$	VAR%
Mantención Camara Frigorifico externo	961	1.859	-898	-48%
Mantención en camara planta	0	367	-367	-100%
gastos de exportacion	6.879	7.550	-671	-9%
otros gastos de venta	-290	578	-867	-150%
gastos de marketing	37	121	-83	-69%
remuneraciones comercial	548	755	-207	-27%
TOTAL SALMONES	8.135	11.228	-3.093	-28%
OSTIMAR	0	88	-88	
TOTAL CONSOLIDADO	8.135	11.316	-3.181	-28%

GASTOS DE EXPORTACION	DIC-13	DIC-12	VARIACION	
	MUS\$	MUS\$	US\$	VAR%
Fletes de Exportación	5.901	6.449	-548	-9%
Gastos de Exportación USD/Tons	136	-1	136	
Seguros de Exportación	36	46	-9	-20%
Gastos de Exportación en destino	806	1.056	-250	-24%
TOTAL GASTOS	6.879	7.550	-671	-9%
VOLUMEN DE VENTAS	14.390	22.563	-8.173	-36%
Gastos de Exportación USD/Tons	478	335	143	43%

Gastos Financieros, Diferencias de Cambio, Otras Pérdidas

Respecto de los Gastos Financieros al 31 de Diciembre de 2013, estos alcanzaron los MUS\$7.526, inferior en un 8% respecto de los MUS\$8.185 del año 2012.

En tanto, las diferencias de cambio registraron una ganancia de MUS\$842, principalmente por la revaluación del dólar durante el 2013 y 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 Salmon Atlántico en el centro de agua mar Andruche por causas de un temporal, lo que ocasionó una merma de aproximadamente 371.547 peces lo que se traduce en una pérdida de MUS\$ 5.305. En el mes de Agosto de 2013, ocurrió un siniestro en la Ecopiscicultura de Lago Verde, un incendio debido a una falla eléctrica, lo que ocasionó la muerte por asfixia de aproximadamente 365.654 unidades de Salmon Atlántico equivalentes a MUS\$ 1.042 de pérdida.

2 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013, los activos totales consolidados alcanzan MUS\$224.339, presentando un aumento de MUS\$725, respecto a diciembre de 2012.

Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

Activos Biológicos:

Aumentan en MUS\$13.617, es decir, un 20% respecto al 2012, donde MUS\$ 12.656 corresponde a activos biológicos corrientes y MUS\$ 961 a no corrientes.

De este aumento MUS\$ 13.544 corresponden al segmento salmón, debido principalmente a los ajustes positivos de IFRS del Fair Value realizados durante el año 2013 por MUS\$ 33.081.

Los activos Biológicos del segmento ostiones aumenta el año 2013 en MUS\$ 73 respecto de los MUS\$ 1.816 del saldo de diciembre del 2012.

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 2013 alcanzaron MUS\$5.594, lo que representa una disminución de 22% respecto de los MUS\$ 7.184 del mismo período del 2012.

El inventario del 2013 corresponde 100% a salmón atlántico y equivale a 742 toneladas de producto terminado, descompuesto en salmón entero (HON-HG) MUS\$2.406 representando un 43%; porciones MUS\$3.162, representando 57% y filetes y otros con MUS\$26 lo que representa un 0,1%.

Los inventarios de productos terminados de Ostión alcanzaron MUS\$199, disminuyendo 23% respecto de los MUS\$ 260 del 2012.

El inventario de Alimento alcanzó a diciembre de 2013 los MUS\$1.049, en línea con los MUS\$ 1.047 del mismo período del año anterior.

Propiedad, Planta y Equipos:

Aumentan en MUS\$2.790, explicado principalmente por la revalorización de los bienes inmovilizados mediante la tasación de estos de acuerdo a la NIC 16, produciendo un mayor valor Neto de estos Activos por MUS\$ 11.872.

► Revalorización 2013 – MUS\$

DETALLE EN MUS\$	TERRENOS	PLANTA Y EQUIPOS, NETO	INSTALACIONES FIJAS Y ACC., NETO	OTRAS PROP., PLANTA Y EQUIPO, NETO	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO
Ajuste Revalorización 2013	2.150	7.160	531	2.031	11.872



Por su parte, los Pasivos totales Consolidados alcanzaron MUS\$201.542, lo que significó una disminución de MUS\$14.857, comparado con diciembre de 2012.

Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

Otros Pasivos Financieros Corrientes:

Aumenta en MUS\$18.456, debido principalmente a la clasificación de la porción de corto plazo de las cuotas de capital del crédito sindicado que vencen en los próximos 12 meses por parte de Invermar por MUS\$12.734. En el caso de la Filial Ostimar, la deuda financiera por MUS\$ 6.260 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 a fines del 2013.

Otros Pasivos Financieros no Corrientes:

Disminuye en MUS\$17.317 por la clasificación de las cuotas que vencen en los próximos 12 meses en Otros pasivos financieros corrientes, incluyendo los MUS\$6.260 que corresponden al 100% de la deuda financiera de la Filial Ostimar.

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar:

Disminuyen en MUS\$16.053 debido al menor volumen de biomasa y cosechas que representa un 29% de disminución respecto al volumen del año 2012.

Situación Financiera:

La compañía se encuentra actualmente en negociación con los bancos partícipes del crédito sindicado, para adecuar la amortización de capital del primer semestre del año 2014 al 31 de Julio (app MUS\$3,4) millones a la generación de flujo proyectada.

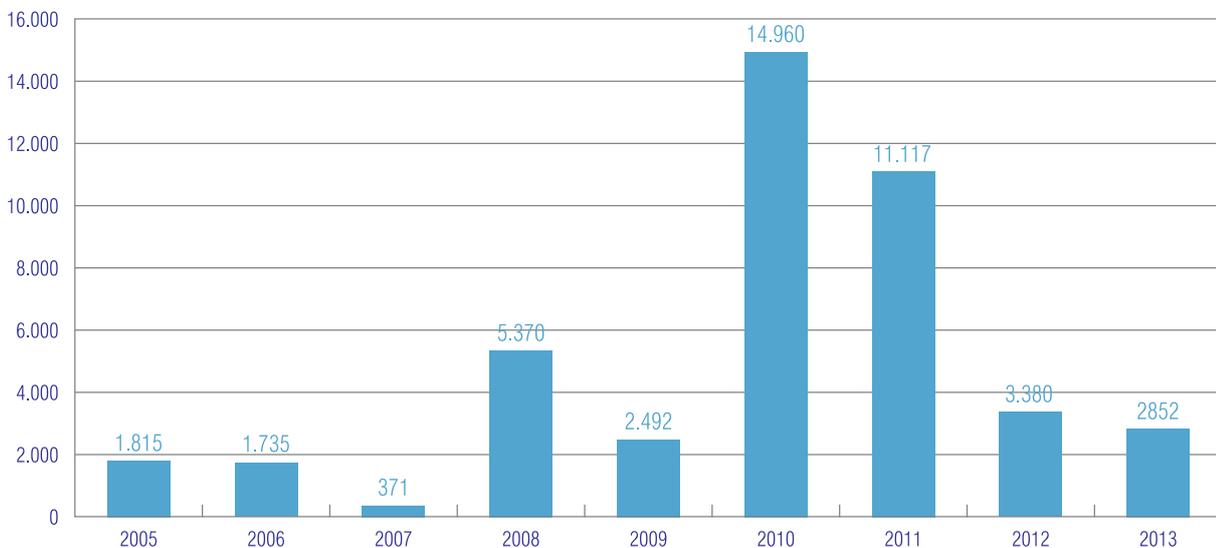
Durante el 2013 la compañía aplicó una serie de reducciones de costo en materias operacionales y administrativas, lo que significó ahorros por MUS\$1,5 millones en gastos de personal administrativo.

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 2013 se observa un positivo cambio de tendencia y las perspectivas de precios para el 2014 se ven alentadoras.

No obstante lo anterior, la compañía requiere adecuar sus compromisos bancarios a sus posibilidades de pago. Para lograr esto, se contrató a un banco de inversión que se encuentra asesorando a la compañía en buscar fórmulas para fortalecer su posición financiera.

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\$3.182 en el periodo enero a diciembre del 2013, explicado por los importes de clientes afectados por mejores precios y menores remuneraciones que se explican por el menor nivel productivo de la compañía.

El flujo neto positivo por actividades de inversión de MUS\$1.691 a diciembre 2013, se explica principalmente por el rescate de fondos en inversiones de corto plazo.

El flujo neto negativo de MUS\$6.215 originado por las Actividades de Financiamiento mostrado a diciembre de 2013, se explica principalmente por el pago de los intereses del crédito sindicado por MUS\$5.707.

El saldo positivo del flujo de operación, más el saldo positivo proveniente del flujo de inversión, menos el saldo proveniente del flujo de financiación, sumado al saldo inicial de caja al 1º de enero de 2013 por MUS\$3.380, arroja un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2013 de MUS\$2.852.

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 2013, 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

Entre Enero y Diciembre de 2013, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron un total de USD 3.517 millones, un 22% superior al año anterior. Esta alza se debe principalmente al mayor precio promedio ya que en términos de volumen, los envíos llegaron a 528 mil toneladas netas de producto, es decir, un aumento del 8%. El salmón atlántico mostró un alza tanto en valor como en toneladas exportadas con un incremento de 59% y 34% respectivamente. El salmón coho disminuyó sus exportaciones un 6% en tonelaje pero disminuyó un 17% en valor. A su vez, las exportaciones de trucha cayeron un 21% en tonelaje exportado mientras bajaron un 15% en valor.

Respecto de la participación de los mercados de destino en cuanto al valor total de las exportaciones, EEUU fue el destino principal con un 33% de las ventas seguido de Japón con un 24%. A continuación se ubicó Latinoamérica con un 19% (Brasil representó un 14%), Otros (principalmente Asia) con un 18% 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 65%. A continuación se ubicaron la trucha y el salmón coho con un 22% y un 13% de participación respectivamente.

Respecto de la producción mundial de salmónes y trucha de cultivo, se estima que la producción total alcanzó las 2,3 millones de toneladas brutas, una disminución de un 3,5% respecto al año anterior explicado por la disminución en la producción de salmón coho y trucha. Del total, 2,01 millones de toneladas correspondieron a salmón atlántico. El



principal país productor fue Noruega con un 53% sobre el total y con un 59% de la producción mundial de salmón atlántico, llegando a la producción de 1,18 millones de toneladas de esta especie. Chile por su parte, fue el segundo país productor con un 31% de la producción total y un 23% del salmón atlántico. Las cosechas fueron lideradas por el salmón atlántico con un 63% del total y con un incremento aproximado de 26% respecto de 2012. Más atrás se ubicaron la trucha y el salmón coho, con una participación de 19% y 18% respectivamente, disminuyendo ambas su participación.

Como tendencia general, se observó un alza de precios durante el año 2013. Por lo mismo, en promedio los precios por especie tuvieron un nivel mayor al observado el año anterior. Desglosando por especie, los precios promedio de las exportaciones durante 2013 fueron de USD/Kg 6,31 para el salmón atlántico (caída de 26%), USD/Kg 4.71 para el salmón coho (baja del 18 %) y de USD/Kg 6.33 para la trucha (disminución de 22%).

En cuanto a la evolución de precios en los principales mercados, el precio del filete de salmón atlántico fresco en EEUU mostró una tendencia positiva, con un precio promedio anual un 34% mayor al año anterior. Alcanzó su nivel máximo de US\$/Lb 5,40 FOB Miami a fines de Mayo, observándose en adelante una caída moderada durante el segundo semestre. El precio menor fue a principios de año con US\$/Lb 3,30 FOB Miami. Durante el último trimestre del año el precio se mantuvo relativamente estable en niveles de US\$/LB 4,45 FOB Miami.

En Noruega, el precio promedio del año fue de NOK/Kg 39,59 FCA Oslo, un 49% superior al promedio en 2012.

Industria del Ostión

Al mes de Diciembre del 2013, las exportaciones chilenas de Ostión del Norte alcanzaron los US\$ 5,8 millones. Esto es una disminución de un 34,7% respecto a la misma fecha del año 2012. En términos de volumen, las exportaciones hasta el mes de Diciembre, alcanzaron las 503 toneladas de producto terminado, que corresponde a una disminución de 22,1% con respecto a igual período del año 2012.

Con respecto al precio, durante al año 2013 se obtuvo un promedio de US\$11,6/kg, en comparación a un promedio de US\$13.8/kg en igual período del año 2012. La disminución de los niveles de precios corresponde a un 15,9%.

En cuanto a los formatos de productos, el Ostión congelado concentró el 87,0% de las exportaciones, mientras que el ostión fresco y salado representa el restante 13,0%.

Respecto a los mercados de destino de las exportaciones chilenas, España es el mercado que concentra el mayor porcentaje de las exportaciones, con un 37,3%, seguido por Francia, Brasil y Bélgica con un 29,1%, 8,9% y 4,5% 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 2013, 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.

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.



En 2013, los precios internacionales de los commodities en todas las especies fueron particularmente bajo durante el primer semestre, lo que se revirtió en el segundo semestre del año 2013.

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.

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.

Finalmente, la cosecha anticipada de las 6 jaulas, generará una pérdida directa estimada en margen bruto el 2014 de MUS\$1.000.

De acuerdo con el último muestreo que se hizo a las 14 jaulas remanentes, por el laboratorio certificado Etecma, con fecha 21 de marzo de 2014, este dio resultado negativo a ISAv en todas las jaulas.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que puedan afectar la adecuada presentación y/o interpretación de los mismos.

7 HECHOS POSTERIORES

Situación Sanitaria Centro Traiguén I

Con fecha 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, localizado 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 12 de febrero de 2014, Sernapesca, dictó la Resolución Exenta N° 227, la ("Resolución"), declarando zona de Emergencia Sanitaria, fundada 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, afectando la macrozona N° 3, ubicada en la X Región de Los Lagos.

Mediante dicha Resolución se ha ordenado a Invermar S.A. 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 precedentemente, sobre la base de que en dicho centro se ha confirmado la condición de brote de la Anemia Infecciosa del Salmon (ISAv).

Invermar S.A. ha deducido un recurso de protección en la Corte de Apelaciones de Valparaíso en contra de la Resolución de Sernapesca, por cuanto, mediante dicho acto administrativo, tal Organismo ha incurrido en una acción arbitraria e ilegal. Mediante resolución de ese Ilustrísimo Tribunal de fecha 28 de febrero de 2014, se otorgó orden de no innovar respecto las medidas de la Resolución, suspendiendo sus efectos.

8 INDICES FINANCIEROS

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

INDICADORES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS	DIC 2013	DIC 2012	VAR%
INDICE DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (veces)	1,75	1,67	5%
Razón Ácida (veces)	1,62	1,50	8%
INDICE DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (veces)	8,84	29,99	-71%
Razón de endeudamiento corto plazo (veces)	2,84	8,64	-67%
Razón de endeudamiento largo plazo (veces)	6,00	21,35	-72%
Porción deuda corto plazo (%)	0,32	0,29	12%
Porción deuda largo plazo (%)	0,68	0,71	-5%
Cobertura Gastos Financieros (con Fair Value)	4,46	n/a	-
INDICES DE ACTIVIDAD			
Total Activos (MUS\$)	224.339	223.614	0%
Total Pasivos (MUS\$)	201.542	216.399	-7%
Total Patrimonio (MUS\$)	22.797	7.215	216%
Rotación de Inventarios	1,45	2,24	-36%
Rotación Activos Biológicos e Inventarios	1,60	2,00	-20%
INDICES DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio (%) (con Fair Value)	31,7%	-803,3%	-104%
Rentabilidad del Activo (%)	3,2%	-25,9%	-112%
Resultado por acción (US\$/acción)	0,025	-0,201	-112%
N° acciones suscritas y pagadas	288.805.366	288.805.366	0%
INDICES DE RESULTADOS			
Ingresos de explotación (MUS\$)	134.700	147.018	-8%
Costo de Explotación (MUS\$)	-121.433	-165.100	-26%
Ajustes Activos Biológicos (MUS\$)	22.904	-28.398	n/a
Margen Bruto (MUS\$) sin IFRS	13.267	-18.082	n/a
Margen Bruto % sin IFRS	9,8%	-12,3%	n/a
G Adm y C DIST	14.233	19.244	-26%
G Adm y C DIST/Ingresos (%)	10,6%	13,1%	-19%
EBIT (con Fair Value)	21.938	-65.724	n/a
EBITDA (con Fair Value)	33.590	-53.301	n/a
INDICES DE OPERACIÓN			
Cosechas por hectáreas en uso (tons/centro)	153	204	-25%
Cosecha (Tons WFE)	22.118	31.360	-29%
Concesiones en uso (N° a Dic 2013 y 2012)	9	10	-10%
Densidad de cultivo (kgs/m3)			
Salar	3,9	4,9	-20%
Coho	0,0	9,3	-100%
Trucha	0,0	6,2	-100%
Tasa de sobrevivencia (%)			
Salar	82,7	94,0	-12%
Coho	88,9	90,2	-1%
Trucha	71,7	96,2	-26%



Fórmulas:

1. Liquidez Corriente: Activos corrientes dividido por Pasivos Corrientes.
2. Razón Acida: (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 Adm. 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

