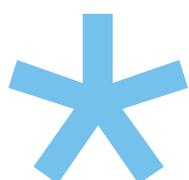


Memoria Anual 2015

**INVERMAR**







## Identificación de la Empresa

Nombre : Invermar S.A.  
R.U.T. : 79.797.990-2  
Tipo de Entidad : Sociedad Anónima Abierta  
Inscripción Registro de Valores : N° 888

Domicilio  
Dirección Oficina Central : Av. Presidente Kennedy 5454, Oficina 1103  
Vitacura, Santiago.  
Teléfono : (56 2) 2580 5200  
Email : sales@invermar.cl

Audidores Externos : Surlatina Auditores Ltda. – Grant Thornton  
Clasificadores de Riesgo : Humphreys y Feller-Rate

Documentos Constitutivos  
Constituida por escritura pública del 12 de abril de 1988, otorgada ante Notario de Santiago Don Jaime Morandé Orrego, publicada en el Diario Oficial con fecha 14 de abril de 1988, e inscrita con fecha 3 de mayo de 1988 a fojas 54 N° 24 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes raíces de Castro.





# Índice

Identificación de la Empresa	3	13) Infraestructura y Seguros	35
Índice	5	14) Actividades Financieras	36
1) Carta del Presidente del Directorio	6	15) Concesiones	37
2) Estructura Organizacional	8	16) Política de Dividendos	38
3) Dotación de Personal	11	17) Clasificaciones de Riesgos Vigentes	38
4) Estructura Corporativa	11	18) Departamento de Acciones	39
5) Gestión del Año	12	19) Utilidades Distribuibles	40
6) Responsabilidad Social y Medioambiente	22	20) Factores de Riesgo	40
7) Gestión de Recursos Humanos	23	21) Remuneración de Directorio y Ejecutivos	42
8) Aspectos Generales del Negocio	25	22) Comité de Directores	44
9) Filiales y Coligadas	27	23) Transacción de Acciones	44
10) Propiedad y Control de la Sociedad	29	24) Declaración de Responsabilidad	45
11) Reseña Histórica	32	25) Hechos Relevantes 2015	46
12) Política de Inversión y Financiamiento	34	Estados Financieros Consolidados	48



# 1)

## Carta del Presidente del Directorio

Estimados accionistas y colaboradores de Invermar:

Hace un año aproximadamente, el día 30 de marzo de 2015, Alimentos Marinos S.A., Alimar, declaró exitoso el proceso de adquisición de las acciones de Invermar S.A. La Junta ordinaria anterior eligió a este nuevo directorio que asumió la misión de estabilizar la compañía, que como ustedes saben estaba en graves problemas de financiamiento y productivos, producto de las múltiples dificultades que ha debido enfrentar la industria salmonera en los últimos años. Tuve el honor de haber sido nombrado Presidente del Directorio de Invermar S.A. y en tal calidad tengo el placer de presentar a ustedes la Memoria, los Estados Financieros y las correspondientes Notas a los Estados Financieros Consolidados de la Compañía correspondiente al ejercicio 2015.

Nos enfrentamos a una misión difícil, debíamos reestructurar el proceso productivo buscando una mayor eficiencia y economías en un contexto de desconfianzas frente a la Industria salmonera en general y de esta empresa en particular, de parte de la banca, proveedores y en general del entorno, además de recomponer las finanzas que ya no permitían enfrentar los compromisos adquiridos. Lo anterior obligó a que la empresa matriz tuviera que financiar el capital de trabajo necesario para lograr la necesaria solvencia financiera y de esa manera alcanzar un equilibrio productivo que permita competir en condiciones, al menos igualitarias, en el mercado internacional. De tal manera que obtuvimos de la mencionada empresa recursos por US\$ 116 millones aproximadamente, en condiciones de mercado. Anteriormente a esto se logró el ansiado acuerdo con la banca, que permitió reducir la deuda en US\$ 85 millones.

Con los recursos y acuerdos logrados nos vimos enfrentados a un año 2015 muy difícil desde todo punto de vista, ya que los precios de nuestros productos provenientes del salmón disminuyeron durante la temporada pasada, especialmente en el segundo semestre del año, llegando a niveles históricamente mínimos hacia fines de año. La naturaleza tampoco nos favoreció ya que en el mes de abril se produjo la erupción del Volcán Calbuco. Este fenómeno natural afectó nuestra principal piscicultura, Lago Verde, que producto de la acumulación de cenizas, vio colapsar la estructura de sus instalaciones y recién durante este año esperamos poder reiniciar operaciones, toda vez que tenemos planificado terminar las reparaciones durante el tercer trimestre 2016.

En el evento descrito se perdió la totalidad de los alevines y smolts que estaban en proceso de producción en ese momento. Se recuperó parte de la capacidad de producción comprando ejemplares que estaban disponibles en el mercado una vez verificada la pérdida descrita, que fueron llevados a centros de cultivos propios y de terceros.

También la empresa subsidiaria Invertec Ostimar S.A., productora de ostiones en Tongoy, enfrentó eventos naturales que significaron importantes pérdidas de producción. En el mes de agosto de 2015 hubo marejadas que afectaron a la Bahía de Tongoy, donde se emplazan los cultivos de ostiones de la mencionada empresa, provocando daños en las instalaciones a flote y en los cultivos. En el mes de septiembre el tsunami post terremoto produjo daños en instalaciones en tierra y también en cultivos que recientemente se habían recuperado del fenómeno anterior. Ambos eventos sumaron pérdidas de material a flote, daños en tierra y cultivos, estos últimos se vieron afectados por la destrucción y muerte del 30% de la biomasa estimada.

Volviendo a la Zona Sur, en marzo de 2016 se produjo el fenómeno denominado "Bloom de Algas", con la carencia de oxígeno consecuente en el agua, que afectó al Seno del Reloncaví y área norte de las aguas interiores de la Isla de Chiloé. La empresa no fue afectada por este brote de algas, pero levanta un nuevo frente de riesgo, ya que el fenómeno que ha estado presente desde mucho tiempo en la zona nunca había alcanzado las dimensiones de este año y el grado de mortalidad visto en cultivos de otras empresas. Debemos reconocer el importante apoyo del Servicio Nacional de Pesca, que aplicó un criterio de flexibilidad de algunas medidas de administración, cooperando activamente en la superación de la emergencia.

Como expresé anteriormente, la misión ha sido difícil. Creemos que esta industria seguirá enfrentando los riesgos impredecibles de la naturaleza, la que además hoy se ve afectada por el cambio climático que, de ser una amenaza, pasó a convertirse en una realidad con la que debemos convivir.

Otro aspecto de riesgo e incertidumbre es la adopción de medidas de administración operativa de parte de la autoridad, que han llevado a esta industria de ser la líder de costos en el mercado a tener los costos más elevados, que implican una menor capacidad para competir y afectan significativamente los resultados de las empresa chilenas.

Tenemos aprensiones respecto a como enfrente la autoridad las presiones de las grandes productoras chilenas, orientadas a disminuir el volumen de producción, motivados por la difícil situación financiera que les impediría mantener su actual nivel de producción. Esta disminución les permitiría mantener su participación de mercado, lo que podría perjudicar severamente la competitividad de las pequeñas y medianas productoras de salmones chilenas.

Mientras nuestro país disminuye su producción, Noruega aumenta año a año sus cultivos y ha ido apoderándose de mercados que históricamente fueron atendidos por Chile. Cuando se produjeron los problemas entre Rusia y la Comunidad Europea, Noruega se propuso y logró introducir sus productos en USA en perjuicio de nuestra participación en ese mercado, además favorecido por el tipo de cambio Corona Noruega/Dólar. Rusia, que podría haber absorbido la producción chilena disponible, enfrentó problemas económicos, lo que impidió mayores compras desde ese importante país. Brasil, el segundo consumidor de Salmon Atlántico chileno, se vio sumido en una crisis, sumando además que los productores chilenos, por la merma de colocaciones en otros mercados, volcaron su oferta al mercado brasileño deprimiendo los precios.

A pesar de todo lo expresado, y teniendo una pérdida operacional antes de fair value de US\$ 9.5 millones, creemos estar logrando la estabilidad financiera de la compañía, mantener costos financieros menores y gastos de administración en un nivel que permiten mirar el futuro con algo más de optimismo.

En los últimos meses, dada la incertidumbre provocada por el mercado internacional por los fenómenos naturales ocurridos en Chile, se ha generado un alza en los precios de nuestros productos, alza que no se justifica por una caída que se haya observado en la oferta presente, pero que se reflejará en el segundo semestre de 2016.

Deseamos manifestar nuestro agradecimiento a trabajadores, técnicos y ejecutivos de la Compañía, ya que su apoyo y colaboración han sido fundamentales en esta etapa de reorganización.

Su comprensión frente a los imponderables que llevaron a esta compañía a estar al borde de la quiebra nos compromete.

EL PRESIDENTE

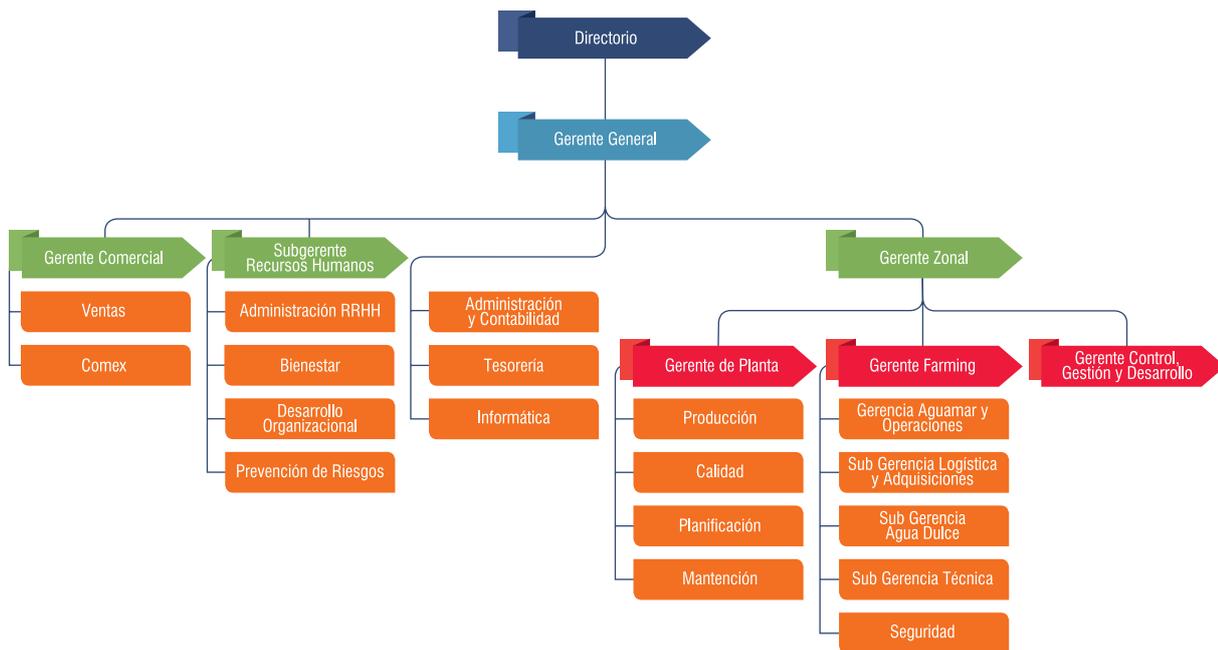


# 2)

## 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

### 2.2.1. Directorio

Con fecha 24 de abril de 2015 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:

Presidente

» ROBERTO IZQUIERDO MENÉNDEZ  
Ingeniero Forestal, Universidad de Chile  
RUT: 3.932.425-3

Director

» MARÍA ILEANA TABOADA BITTNER  
Abogado, Universidad Católica, Magíster en Derecho de la Empresa y  
Diplomado en Tributación de la Empresa en la Universidad de Los Andes.  
RUT: 9.112.071-2

Director

» FERNANDO IZQUIERDO MENÉNDEZ  
Ingeniero Comercial, Universidad Católica  
RUT: 3.567.488-8

Director

» SANTIAGO IZQUIERDO MENÉNDEZ  
Ingeniero Comercial, Universidad de Chile, Estudios incompletos  
RUT: 5.742.959-3

Director

» VICENTE IZQUIERDO MENÉNDEZ  
Ingeniero Civil, Universidad Católica  
RUT: 5.741.891-5

Director

» AGUSTÍN IZQUIERDO ETCHEBARNE  
Ingeniero Comercial, Universidad Católica  
RUT: 9.156.812-8

Director

» PAUL WEBER SILVA  
Ingeniero Civil Químico, Universidad de Chile  
RUT: 7.220.305-4

## 2.2.2. Principales Ejecutivos

Gerente General

» FELIPE PULIDO JUSTINIANO  
Ingeniero Civil Industrial – Pontificia Universidad Católica de Chile  
MBA Universidad los Andes  
RUT: 10.654.727-0

Gerente Zonal

» CRISTIAN FERNÁNDEZ JERIA  
Ingeniero Civil Mecánico - Universidad Católica de Valparaíso  
MBA Fac. Cs Económicas Universidad de Chile  
RUT: 10.528.919-0

Gerente Comercial

» CHRISTIAN FRANCO BORJA  
Ingeniero Comercial – Universidad Diego Portales  
RUT: 14.642.919-K

Gerente de Farming

» GABRIEL LEONARDO GUAJARDO GONZÁLEZ  
Ingeniero Pesquero – Universidad Católica de Valparaíso  
MBA Universidad Austral de Chile  
RUT: 7.853.905-4

Gerente de Gestión,  
Control y Desarrollo

» PATRICIO URBINA KÖNIG  
Ingeniero Civil Químico – Universidad de Santiago  
RUT: 9.829.123-7

Subgerente Recursos  
Humanos

» MÓNICA ALARCÓN REYES  
Ingeniero Comercial - Universidad Austral de Chile  
RUT: 10.604.792-8

Gerente de Procesos

» ENRIQUE VICENTE GARCÍA RAMÍREZ  
Ingeniero de Ejecución Mecánica – Universidad del Bío Bío  
RUT: 10.051.573-3

Gerente  
Operaciones

» CRISTIAN ALONSO OLIVARES SALAZAR  
Ingeniero Pesquero – Universidad Católica de Valparaíso  
RUT: 8.019.087-5

Gerente de Planta  
Invermar

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

Gerente de Producción  
Agua Mar

» BUSTAMANTE MOLINA, SERGIO ANTONIO  
Ingeniero en Gestión Pesquera, Universidad de Concepción  
RUT: 12.985.905-9

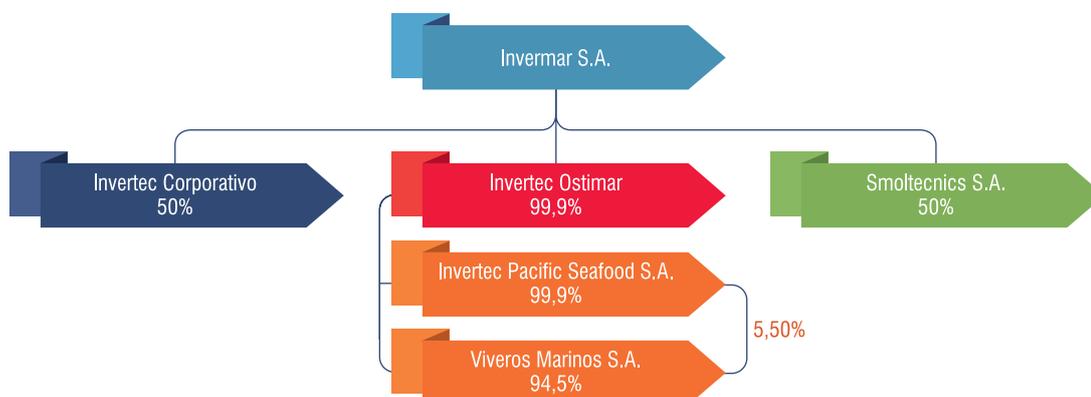


## 3) Dotación de Personal

	INVERMAR S.A. (1)	FILIALES (2)	TOTAL DOTACIÓN 2015	TOTAL DOTACIÓN 2014
Gerentes y Ejecutivos	11	2	13	7
Profesionales y Técnicos	113	33	146	148
Trabajadores	908	249	1.157	1.445
<b>TOTAL</b>	<b>1.032</b>	<b>284</b>	<b>1.316</b>	<b>1.600</b>

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

## 4) Estructura Corporativa





# 5)

## Gestión del Año

### 5.1. Gestión 2015

Enero del 2015 se destaca con la suscripción del contrato de compraventa de acciones con Alimentos Marinos S.A. (Alimar), sujetas principalmente a la obtención de al menos dos tercios de las acciones en la Oferta Pública de Acciones (OPA) a realizar por Alimar y alcanzar un acuerdo con los acreedores bancarios y de alimentos de Invermar S.A. y Ostimar S.A.

A finales de marzo de 2015, se declara exitosa la OPA, adquiriendo Alimar un 79,86% del total de acciones emitidas con derecho a voto de la sociedad, dando paso a un nuevo directorio presidido por don Roberto Izquierdo Menéndez.

En abril de 2015, la erupción del Volcán Calbuco afectó significativamente las actividades de la piscicultura de Lago Verde, produciendo importantes pérdidas de peces y obligando el traslado urgente de ovas a otras pisciculturas de la compañía.

En cuanto a la producción, se concentró el 100% de la cosecha en salmón atlántico. Con el ingreso de Alimar, el nuevo controlador, la estrategia adoptada fue postergar cosechas para recuperar biomasa e incrementar los pesos promedio de cosecha. Adicionalmente se continúa con una estrategia de venta focalizada en porciones congeladas.

Las ventas consolidadas al mes de diciembre del año 2015, alcanzaron los US\$67,8 millones. Esta cifra representa una disminución de 32% comparado con igual período del 2014, donde el nivel de ventas llegó a los US\$99,5 millones.

Este menor nivel de facturación responde al menor nivel de cosecha de la compañía en el ejercicio 2015, que alcanzó un volumen de 11.043 toneladas WFE (whole fish equivalent) en comparación con las 14.820 toneladas del mismo período del año anterior. Adicionalmente, este descenso en la facturación se debe a la baja de los precios internacionales durante el 2015.

Respecto a las exportaciones chilenas de salmón atlántico, mostraron una baja en valor con una disminución del 17%, mientras que en las toneladas exportadas tuvo un incremento de un 5,1%.

El EBITDA consolidado sin valor razonable alcanzó los MUS\$523 que se compara con los MUS\$5.638 del año anterior. Analizando solamente el segmento salmón, el EBIT sin valor razonable del año 2015 fue de MUS\$-9.883. En cuanto al EBITDA sin valor razonable, el valor alcanzado para el 2015 fue de MUS\$-355 que se compara con los MUS\$4.951 del año anterior.

Para el indicador EBITDA por tonelada vendida, este llegó a los MUS\$-0,06 por tonelada a diciembre de 2015, contra un monto de MUS\$0,59 por tonelada el mismo período del año 2014.

Durante el 2015 la compañía generó ahorros en un 12% en gastos de administración y venta. Se incluye gastos relacionados al proceso de toma de control de la sociedad por parte de Alimar, por un monto de MUS\$815. Excluyendo este ítem, los gastos de administración consolidados totalizan MUS\$3.714, lo que implica un ahorro de MUS\$1.428 o un 28%.

Esta disminución es resultado de racionalizar la estructura, generando ahorros en línea con el menor volumen de operación del año.

### 5.2. Gestión de Cultivo de Salmones

Durante el año 2015, la compañía mantuvo operativos 12 centros en agua de mar en proceso de engorda y cosecha, de los cuales el 100% corresponden a la especie salar. De estos centros, 10 se encuentran en la X Región de los Lagos y 2 en la XI Región de Aysén.

### 5.2.1. Gestión Agua Dulce

El año 2015 está marcado en el mes de abril por la erupción del Volcán Calbuco, afectando de forma significativa la piscicultura de Lago Verde, produciendo pérdidas por 2,6 millones de peces en distintos estados de desarrollo. En las instalaciones se encontraban además, cerca de 4,1 millones de ovas, de las cuales 2,8 millones fueron trasladadas a las pisciculturas de Melipeuco y Río Claro de propiedad de la compañía. Dado lo anterior, la compañía gestiona un plan en agua dulce a través de maquilas de terceros y compra de smolt para asegurar el correcto abastecimiento para las siembras futuras en agua mar.

### 5.2.2. Agua Mar

Durante el ejercicio 2015 se obtuvo una biomasa cosechada de 11.043 toneladas WFE, en comparación con las 14.820 toneladas del mismo período del año anterior.

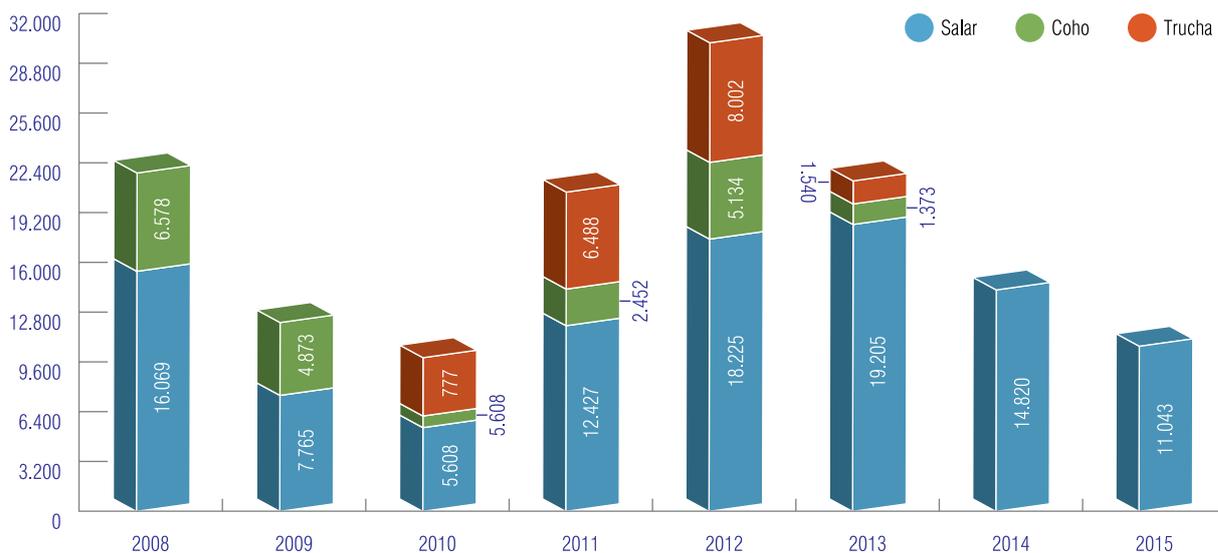
El volumen de toneladas vendidas alcanzando las 5.953 toneladas de producto final (PF) a diciembre de 2015, comparadas con las 8.415 toneladas vendidas

el 2014, que representan una disminución de 29%. De dicho volumen, un 100% correspondió a la producción de salmón atlántico. El peso promedio alcanzado de cosecha fue de 3,9 Kg/pez lo que representa un aumento de 12% respecto al promedio en 2014 de 3,5 Kg/pez. La mortalidad promedio del ciclo fue de un 15,3% y un factor de conversión económica en mar de 1,50, esto es, la cantidad de kilos que convierte el pez por crecimiento por cada kilo de alimento suministrado.

En relación al costo de alimento, los precios decrecieron principalmente en el segundo semestre del 2015 debido a la disminución de los precios internacional de los insumos más importantes que componen la dieta.

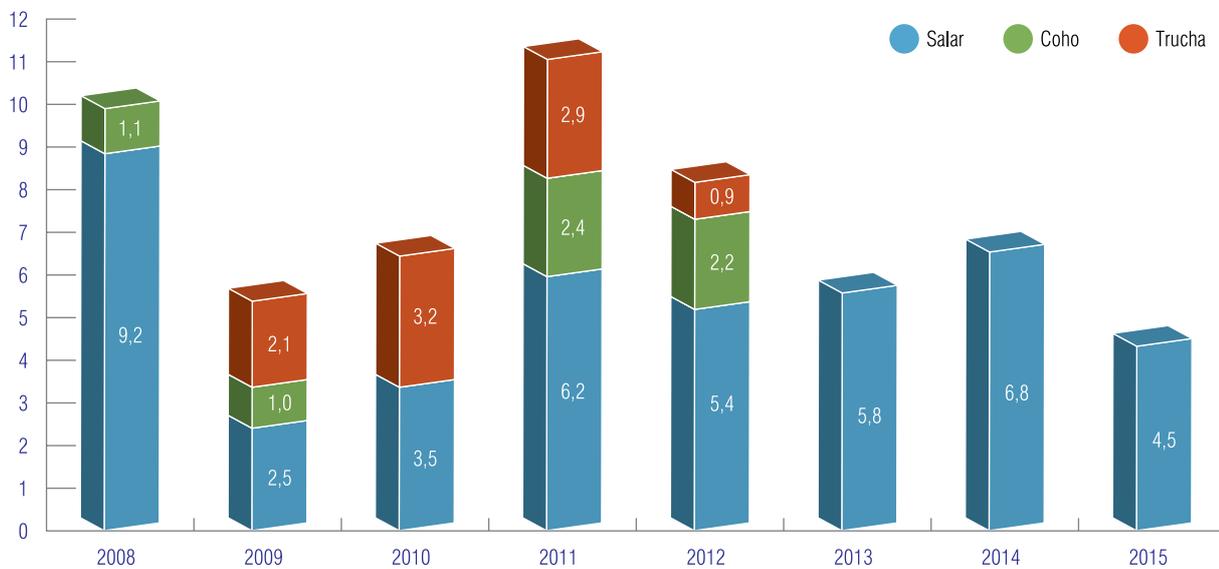
La compañía revalidó la certificación GlobalGap en todas sus fases productivas y especies. Este nivel de certificación permite el ingreso a nuevos mercados internacionales. Además, logró la certificación BAP (Best Aquaculture Practices) en su planta de proceso y dio inicio a la tramitación de certificación de sus centros de engorda.

#### • COSECHA ANUAL POR ESPECIE (TONS WFE)





• SIEMBRAS EN AGUA MAR POR ESPECIE (MILLONES DE UNIDADES)



• PESO PROMEDIO DE COSECHA POR ESPECIE (KILOS)



## 5.3. Gestión Financiera

### 5.3.1. *Análisis de resultados del año 2015*

Durante el ejercicio 2015 se generaron utilidades consolidadas por MUS\$56.867, comparadas con pérdidas en el mismo período del año anterior por MUS\$14.021. Este resultado se explica principalmente por una utilidad no operacional de MUS\$85.241 producto de la condonación de parte del capital e intereses del crédito sindicado, como parte del acuerdo por la toma de control de la compañía por parte de Alimentos Marinos S.A., Alimar, luego de declarar exitosa la OPA con fecha 30 de marzo de 2015. Adicionalmente, un menor resultado operacional, por el menor nivel de producción de la compañía, que al 31 de diciembre alcanzó un nivel de cosecha WFE (whole fish equivalent) de 11.043 toneladas, en comparación con las 14.820 toneladas del mismo período del año anterior, esto es, una disminución de 25%.

#### ► Ingresos de explotación

Las ventas acumuladas consolidadas a diciembre de 2015, alcanzaron los US\$67.811 millones. Esta cifra representa una disminución de 32% comparado con igual período del 2014, donde el nivel de ventas llegó a los US\$99.538 millones.

#### ► Costos de explotación

Los costos de la explotación durante el año 2015 alcanzaron los MUS\$71.315, inferiores a los MUS\$98.306 obtenidos durante el año 2014, representando una disminución de un 27%.

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

#### ► Ajustes bajo normas IFRS

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

Durante el 2015 se han realizado ajustes trimestrales en forma consolidada, por un total de MUS\$-8.751 (cuenta Fair Value de activos biológicos del ejercicio). De los ajustes reconocidos en cada trimestre, MUS\$-9439 se han llevado a costo de venta al 31 de diciembre de 2015 en la cuenta Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos.

El efecto neto entre el ajuste asociado a la biomasa existente y la porción sobre la biomasa cosechada y vendida, descritos anteriormente, representa el efecto total en los estados de resultados del Fair Value. En ese sentido, el efecto neto consolidado entre ambas cuentas significó una pérdida a diciembre de 2015 de MUS\$18.190 comparado con una pérdida de MUS\$8.380 registrada en el mismo período del 2014.

#### ► Gastos de Administración y Costos de Distribución

Al 31 de diciembre de 2015, los gastos de administración consolidados alcanzaron los MUS\$4.529, disminuyendo un 12% respecto del mismo período del año anterior. En el ítem de Asesorías se incluye principalmente los gastos relacionados al proceso de toma de control de la sociedad por parte de Alimentos Marinos S.A., Alimar, por un monto de MUS\$815. Excluyendo este ítem, los gastos de administración consolidados totalizan MUS\$3.714, lo que implica un ahorro de MUS\$1.428 o un 28% respecto a los gastos de 2015. En el ítem remuneraciones y gastos del personal se obtiene un ahorro de 38%. Esta disminución es resultado de racionalizar la estructura y generar ahorros en línea con el actual volumen de operación.

Los costos de distribución consolidados al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron los MUS\$1.504, inferior en un 35% respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por menores gastos en remuneraciones y adicionalmente por gastos de exportación y frigoríficos externos, debido al menor volumen de venta de la compañía.

#### ► Empresas Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015, la filial Invertec Ostimar S.A. generó ventas por MUS\$5.545, que representan un 24% de aumento a igual período del año 2014, donde las ventas alcanzaron los MUS\$4.489. El margen bruto antes de ajuste de Fair Value en el segmento de los ostiones a diciembre de 2015 fue de MUS\$833, lo que se compara con MUS\$453 obtenidos en el ejercicio anterior.

#### ► Gastos Financieros, Diferencias de cambio y Otras Pérdidas

Respecto de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2015, estos alcanzaron los MUS\$2.768, inferior en un 48% respecto de los MUS\$5.363 del mismo período del año 2014, explicado por la condonación de los intereses de la deuda bancaria al 30 de marzo de 2015 y al menor monto de deuda con la matriz, luego de la condonación de parte del crédito con los bancos.

En tanto, las diferencias de cambio registraron una ganancia de MUS\$1.289, principalmente por la revaluación del dólar durante el año 2015, afectando principalmente a los pasivos en pesos de la compañía.

A diciembre de 2015, el rubro de otras ganancias y pérdidas registra una ganancia por MUS\$83.547. Este monto se compone principalmente por la condonación de parte de la deuda financiera de Invermar S.A. por parte de los bancos del crédito sindicado (MUS\$85.241), como parte de la negociación por la toma de control de la sociedad por parte de Alimentos Marinos S.A. Alimar con fecha 30 de marzo de 2015. Además se incluye la pérdida de biomasa por MUS\$2.900, ocurrida en la piscicultura de Lago Verde, debido a los efectos de la erupción del volcán Calbuco.



### 5.3.2. Situación Financiera

#### ► Estado de Situación Financiera Consolidado

Al 31 de diciembre de 2015, los activos totales consolidados alcanzan MUS\$223.343, presentando un aumento de MUS\$14.169 respecto a los MUS\$ 209.174 de diciembre de 2014.

ACTIVOS	MUS\$	MUS\$	VARIACIÓN %
	31-DIC-15	31-DIC-14	
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.850	2.116	81,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.891	10.870	-9,0%
Activos biológicos	90.156	70.439	28,0%
Inventarios	16.724	15.817	5,7%
Propiedad, planta y equipos neto	46.902	59.669	-21,4%
Otros activos	55.820	50.263	11,1%
<b>Total Activos</b>	<b>223.343</b>	<b>209.174</b>	<b>6,8%</b>

Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

#### ► Activos Biológicos

Los activos biológicos aumentan en MUS\$19.719, un 28% más respecto a diciembre del 2014, donde los activos biológicos corrientes aumentaron MUS\$16.080 y los no corrientes aumentaron MUS\$3.673.

Los activos biológicos del segmento ostiones aumentan a diciembre de 2015 en MUS\$1.023, respecto de los MUS\$2.162 del saldo a diciembre de 2014. En el segmento salmón, la diferencia positiva corresponde a MUS\$18.694 en comparación al saldo de MUS\$68.277 a diciembre de 2014, esto explicado por el bajo nivel de cosechas del primer semestre con el fin de recuperar los pesos promedio de los centros afectados por las restricciones financieras del año 2014.

#### • COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS DEL SEGMENTO SALMÓN



#### ► Inventarios

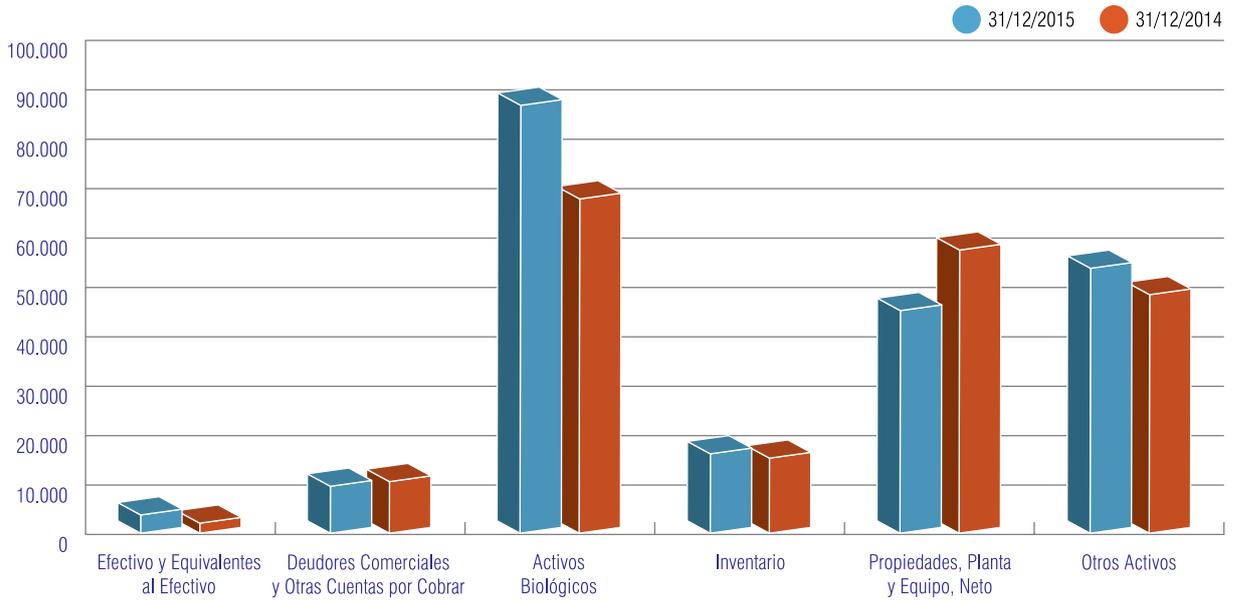
Los inventarios de producto terminado salmón al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron MUS\$14.703, lo que representa una disminución de 8% respecto de los MUS\$13.564 de diciembre del 2014.

El inventario a diciembre de 2015 corresponde 100% a salmón atlántico y equivale a 1.803 toneladas de producto terminado, descompuesto en salmón entero (HON-HG) MUS\$4.171 representando un 28%; porciones MUS\$9.760, representando 66% y filetes y otros con MUS\$772 lo que representa un 5%.

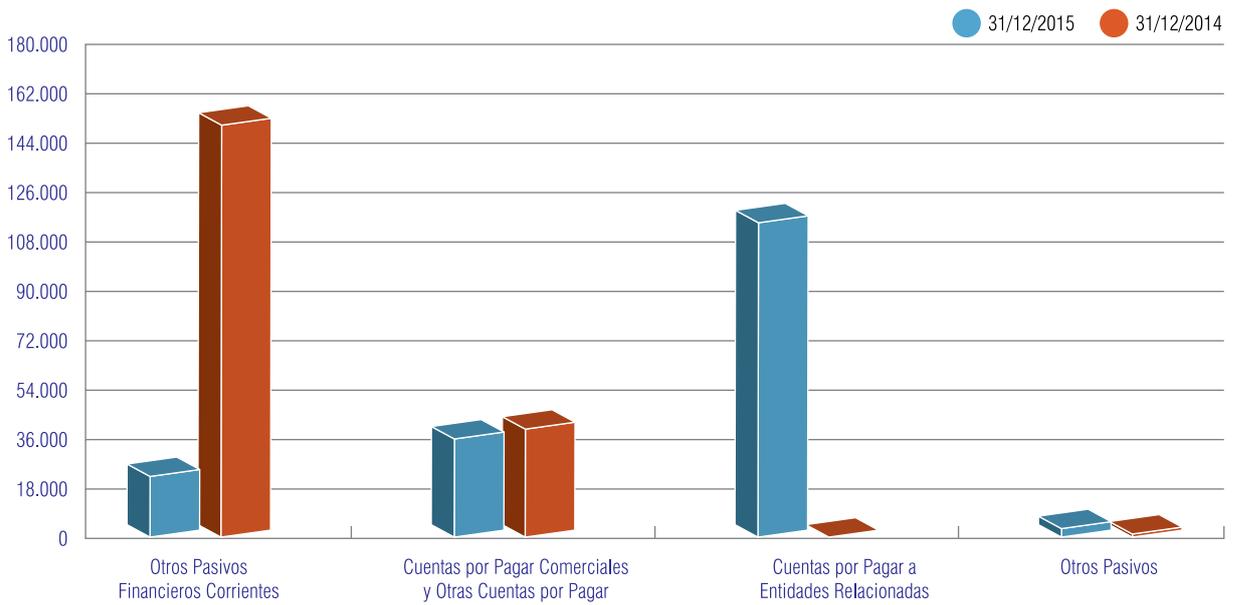
Los inventarios de productos terminados de ostión alcanzaron MUS\$43, lo que representa una disminución de un 85% respecto de los MUS\$283 de diciembre de 2014 y que corresponden a 5 toneladas.

El inventario de Alimento para salmónidos alcanzó a diciembre de 2015 los MUS\$291, lo que implica un aumento de un 76% respecto de los MUS\$734 de diciembre de 2014.

• PRINCIPALES VARIACIONES DE ACTIVOS



• PRINCIPALES VARIACIONES DE PASIVOS



## ► Propiedad, planta y equipos

Estos activos disminuyeron en un 21% o MUS\$12.767 a diciembre de 2015, explicado principalmente por la depreciación del ejercicio por MUS\$10.059, adiciones en por MUS\$4.844 (MUS\$4.166 en planta y equipo), ajuste por tasación en diciembre de 2015 MUS\$-3.891 y gastos por desapropiaciones por MUS\$3.669 (explicado principalmente por la baja de activos por el siniestro en Eco piscicultura).

Por su parte, los pasivos totales consolidados alcanzaron MUS\$159.694, lo que significó una disminución de MUS\$38.659, comparado con el cierre a diciembre de 2014.

PASIVOS	MUS\$	MUS\$	VARIACIÓN %
	31-DIC-15	31-DIC-14	
Otros pasivos financieros corrientes	23	156.233	-100,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	37.224	40.946	-9,1%
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas	119.222	-	100,0%
Otros pasivos	3.225	1.174	174,7%
<b>Total Pasivos</b>	<b>159.694</b>	<b>198.353</b>	<b>-19,5%</b>

## ► Otros pasivos financieros corrientes

Disminuye en MUS\$156.210, debido al pago de MUS\$62.426 y la condonación de la deuda e intereses financieros por MUS\$85.241 por parte de los bancos miembros del crédito sindicado de Invermar S.A. En el caso de la Filial Ostimar, la deuda financiera por MUS\$6.201 fue adquirida y pagada por Invermar S.A. a los bancos acreedores, por lo que se refleja individualmente en cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Acreedores Comerciales y Otras cuentas por pagar: disminuyen en MUS\$ 3.722 debido a la regularización de pagos con los proveedores.

## ► Cuenta por pagar en Entidades Relacionadas

El saldo al 31 de diciembre de 2015 es de MUS\$119.222 versus cero deuda con Entidades Relacionadas al cierre del ejercicio de 2014. Se explica principalmente ya que con fecha 30 de marzo de 2015 Alimentos Marinos S.A., Alimar, ha otorgado un préstamo a Invermar ascendente a MUS\$70.000, a un año plazo. Adicionalmente se mantiene al 31 de diciembre de 2015 una cuenta por pagar con Alimar por MUS\$46.979.

## 5.3.3. *Análisis de las principales variaciones en el mercado, en la competencia y en la participación relativa*

### a) Análisis de riesgo

#### ► 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.

#### ► Riesgo precio internacional

La evolución del precio internacional depende de múltiples factores, como la demanda en los mercados actuales y emergentes, la oferta de los principales países productores, volúmenes afectados por condiciones ambientales y riesgos fitosanitarios, entre otros. Esto hace complejo proyectar y estimar un precio de equilibrio en el mercado.

#### ► Política de riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2015, la compañía y sus filiales mantienen toda su deuda financiera de corto y largo plazo en moneda dólar. Esta deuda en su totalidad se encuentra estructurada a través de contrato de mutuo de pasivo financiero, firmado el 30 de marzo de 2015 con la sociedad controladora de Invermar S.A. (Alimar), con vencimiento a un año, con tasa de interés variable, esto es tasa prime a 360 días. Con fecha 15 de enero de 2016, Alimentos Marino S.A. adoptó la decisión de bajar la tasa de interés pactada para la deuda que Invermar S.A. mantiene con Alimar S.A., modificándose de una tasa de interés Prime Rate a 360 días a una tasa Libor 180 más 1%. Dicha rebaja en los intereses es aplicable a contar del mes de octubre del año 2015.

#### ► 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, así como su deuda financiera y proveedores principales 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 8.2.

## c) Índices Financieros

INDICADORES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS	DIC-15	DIC-14	VAR%
<b>ÍNDICE DE LIQUIDEZ</b>			
Liquidez corriente (veces)	0,77	0,51	51%
Razón Ácida (veces)	0,66	0,43	55%
<b>ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento (veces)	2,51	18,33	-86%
Razón de endeudamiento corto plazo (veces)	2,47	18,33	-87%
Razón de endeudamiento largo plazo (veces)	0,04	0,00	-
Porción deuda corto plazo (%)	0,99	1,00	-1%
Porción deuda largo plazo (%)	0,01	0,00	-
Cobertura Gastos Financieros	6,38	0,51	1148%
<b>ÍNDICES DE ACTIVIDAD</b>			
Total Activos (MUS\$)	223.343	209.174	7%
Total Pasivos (MUS\$)	159.694	198.353	-19%
Total Patrimonio (MUS\$)	63.649	10.821	488%
Rotación de Inventarios	0,73	1,23	-40%
Rotación Activos Biológicos e Inventarios	0,70	1,24	-44%
<b>ÍNDICES DE RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad del Patrimonio (%) Sin ifrs	89,3%	-129,6%	-169%
Rentabilidad del Activo (%)	25,5%	-6,7%	-480%
Resultado por acción (US\$/acción)	0,197	-0,049	-506%
N° acciones suscritas y pagadas	288.805.366	288.805.366	0%
<b>ÍNDICES DE RESULTADOS</b>			
Ingresos de explotación (MUS\$)	67.811	99.538	-32%
Costo de Explotación (MUS\$)	-71.315	-98.306	-27%
Ajustes Activos Biológicos (MUS\$)	-18.190	-8.380	n/a
Margen Bruto (MUS\$) sin Fair Value	-3.504	1.232	n/a
Margen Bruto % sin Fair Value	-5,2%	1,2%	n/a
Gasto de Adm. y Costo de Distribución	-6.033	-7.458	-19%
Gasto de Adm. y Costo de Distribución / Ingresos (%)	8,9%	7,5%	19%
EBIT	-27.727	-14.606	n/a
EBITDA	-17.667	-2.742	n/a
<b>ÍNDICES DE OPERACIÓN</b>			
Cosechas por hectáreas en uso (tons/centro)	51	91	-43%
Cosecha (Tons WFE)	11.043	14.820	-25%
Concesiones en uso	12	8	50%



## 5.4. Gestión Comercial

Durante el 2015, los precios desde Chile mostraron una tendencia a la baja, sobre todo desde el segundo trimestre en adelante. Esto se debe al aumento de volumen de un 5% en la oferta mundial en todas las especies de salmón de cultivo y la pérdida de competitividad por tipo de cambio en nuestros mercados principales (Brasil, Rusia y Japón), donde sus monedas locales se depreciaron frente al dólar. Esta situación también afectó a nuestros competidores noruegos y canadienses, convirtiendo a EEUU, nuestro mercado principal, en un objetivo más atractivo para sus exportaciones. Por lo anterior, aumentaron el volumen exportado a EEUU en salmón atlántico HON y filetes frescos en más de un 50% comparado con el año 2014.

Adicionalmente, la exportación en volumen desde Chile de filetes frescos a EEUU aumentó en un 10% con respecto a lo sucedido el 2014, mismo porcentaje en las ventas de fresco para Brasil de HON, afectando directamente a los índices de precios usados en su mayoría para fijación de los mismos.

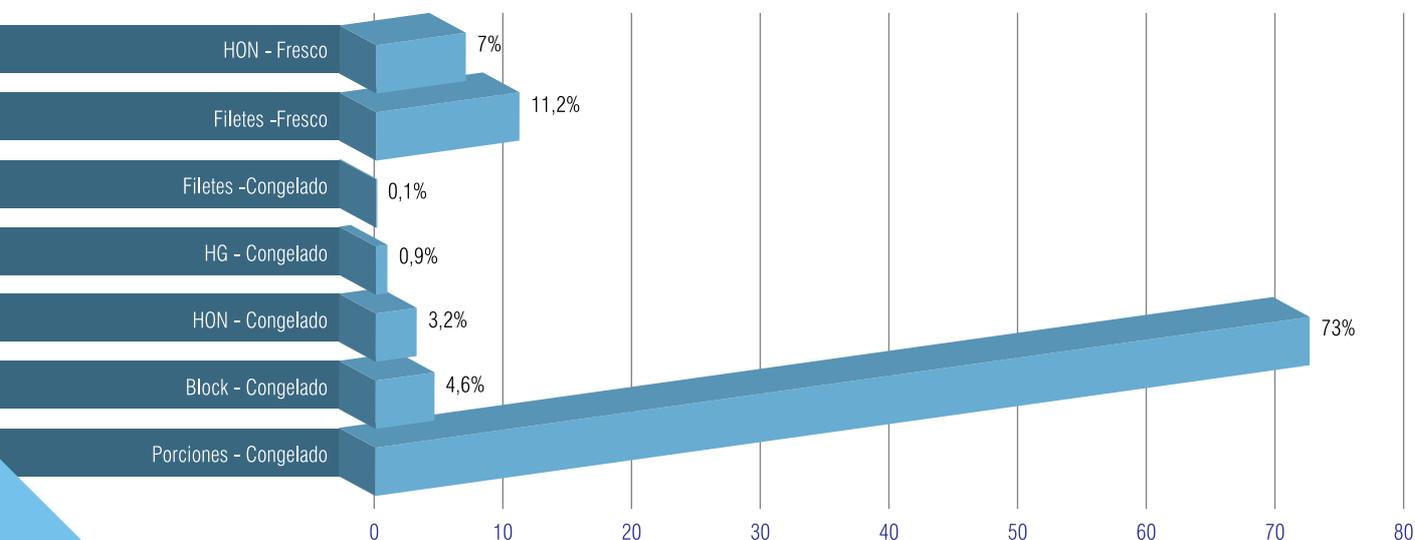
Chile durante el 2015 mantuvo su nivel de producción del salmón atlántico en comparación con lo producido el 2014, pero aumentó en un 65% en volumen en comparación con el promedio de producción de los últimos 5 años (2010-2014). Por su parte Noruega aumentó en solo un 3% el volumen de producción de salmón atlántico, así como también lo hicieron el resto de productores llegando a un 18% anual.

En relación a los precios, en el caso particular del salmón atlántico en EEUU (mercado principal de la compañía), el promedio del 2015 en relación al 2014 fue inferior en un 21.4% aproximadamente. El año empezó con una mejora en precios durante los primeros tres meses, alcanzando un alza de un 6% con respecto al último trimestre del 2014, pero una disminución de un 18% comparándolo con el mismo periodo del año anterior. El precio no se recuperó durante todo el año, llegando a su mínimo en diciembre, un 15% más bajo que su punto mínimo ocurrido en el mismo mes del 2014. El precio más alto del año ocurrió en marzo, un 29% superior que su punto más bajo.

En lo que respecta a la Compañía, la cosecha fue exclusivamente de salmón atlántico. Las ventas bordearon los US\$ 57 millones, concentrándose en los productos congelados con más de un 80% del valor, donde las porciones congeladas representaron un 73%. Se conservaron los contratos de largo plazo con nuestros clientes de porciones, lo que ayudó para pasar gran parte del año con precios más estables que la venta en el mercado spot. Más del 60% del volumen de porciones fueron vendidas en el segundo semestre, donde los precios del mercado spot fresco fueron de los más bajos registrados en los últimos 5 años. Solo durante el año 2012 se vieron precios inferiores.

En el fresco, la estrategia comercial fue vender en el mercado spot solo el primer trimestre, donde los precios mostraban una tendencia al alza. Una vez

### • DISTRIBUCIÓN DE VENTAS DE SALMÓN ATLÁNTICO DE LA COMPAÑÍA EN US\$ POR TIPO DE PRODUCTO

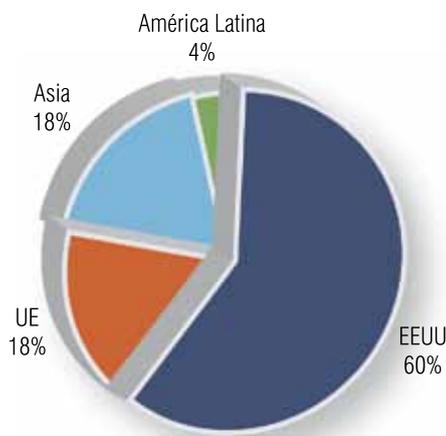


que los precios empezaron a bajar, la Compañía se retira del mercado spot y solo cierra contratos donde los márgenes fueran superiores. En resto de las ventas del producto fresco HON a Brasil está representado por tamaños que normalmente no son usados para producir porciones.

La venta de los productos frescos durante el año fue de un 18%, donde Brasil representó un 7%, con ventas de salmón entero. El resto fue principalmente filetes frescos a EEUU, representando un 11% del total de las ventas.

En las ventas de porciones congeladas se utilizó principalmente a las cadenas de supermercados como canal de distribución, con un 89% de las ventas. El resto fue vendido a cadenas de food service.

- **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, China Fisheries & Seafood Expo y Seafex Dubai.

## 5.5. Gestión Área de Procesos

Durante el 2015 la planta de Castro procesó 10.800 toneladas de materia prima de la especie salmón atlántico. Adicionalmente se procesaron 3.600 toneladas de materia prima de terceros (servicios de maquila), alcanzando un volumen total procesado de 14.400 toneladas.

Las maquilas si bien no fueron un gran aporte en Volumen, representó un 25%, permitió recaudar alrededor de MMUS\$0,8, en el período Abril a Junio, mientras la planta no tenía MMPP para procesar. Dicho volumen de maquilas además permitió diluir costos fijos en igual porcentaje.

Las inversiones el 2015 alcanzaron los MMUS\$2.0, lo cual es un hito para la planta pues en los últimos 5 años estas fueron restringidas, producto de la política de ahorros impuesta por la administración. Entre los principales activos invertidos, destacan: construcción de túneles semi continuo de congelado, adquisición de compresor Frick y condensadores Baltimore, para aumento

de capacidad de congelado; adicionalmente se hizo una mejora en general a la infraestructura de la planta, que abarcó paredes, pisos y cielo, en el patio se incluyó pavimentos y ordenamientos de áreas verdes.

Con relación a las normativas de calidad, se implementan las normativas BAP (Best Aquaculture Practices) y el standard ASC, obteniendo la certificación en el mismo año para el primero.

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. Con respecto a los sólidos inorgánicos se implementa la separación de los polietilenos cuyo fin persigue ayudar el reciclaje.

## 5.6. Gestión Cultivo de Ostiones

Con respecto al negocio de Ostiones a través de Invertec Ostimar S.A., durante el 2015, la Compañía se posicionó como la principal y más importante exportadora de ostiones del país, con un 80% de participación en las ventas. Gracias a la consolidación de la estrategia de elaboración de producto con mayor valor agregado, junto con la implementación altos estándares de calidad, inocuidad y trazabilidad, se lograron importantes acuerdos comerciales con los principales clientes de Europa.

Durante el 2015, la Compañía siguió enfocada en profundizar y diversificar los canales de distribución, comercializando productos en formato media concha, frescos y congelados. Se desarrolló e implementó con éxito la comercialización del producto con distintos y mejores tipos de empaques, cambiando la tradicional bolsa plástica con producto a granel, por envases más elaborados como los potes de media barrera sellados al vacío. El precio promedio logrado en el año 2015 fue de US\$19.2/kg, de producto terminado equivalente a carne.

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

Comparando con el 2014, las ventas aumentaron en un 36%, debido principalmente a mejores precios, a la menor mortalidad en las cosechas y a los mejores calibres obtenidos. Sin embargo, producto de factores ambientales como el gran temporal de agosto y el terremoto y tsunami de septiembre, el costo unitario aumentó en un 3% respecto a dicho periodo.

El desempeño de los centros de cultivo se vio afectado, ya que las instalaciones fueron gravemente dañadas por el tsunami del 16 de septiembre. La Compañía destinó todos los esfuerzos y recursos necesarios en labores de rescate y recuperación de la infraestructura submarina, labor que se prolongó durante 3 meses y medio, logrando recuperar y reconstruir la totalidad del cultivo a fines de diciembre. A partir de enero del presente año, las operaciones de cultivo comienzan a operar de forma normal.



# 6) Responsabilidad Social y Medioambiente

En línea con nuestra cultura y política de contar con altos estándares de calidad, garantizando niveles de sanidad, inocuidad, trazabilidad e implementación de buenas prácticas, tanto productivas como laborales, cuidando del medio ambiente y el bienestar animal, en el año 2015 la compañía renovó la certificación GlobalGap (Good Agricultural Practices) para la acuicultura en su nueva versión 4.0 respecto del 100% de todos sus centros de producción tanto en agua dulce como mar, planta de maquila y proceso. Con esta certificación, Invermar se convirtió en una de las primeras compañías de acuicultura a nivel latinoamericano que ha alcanzado la certificación en toda su cadena productiva.

Estar certificados bajo el estándar GLOBALG.A.P. (Good Agricultural Practice), 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.

Por otra parte, la planta de proceso logró renovar su certificación IFS, BRC y sacó la certificación BAP (Best Aquaculture Practices) para el mercado norteamericano.

La compañía comenzó su proceso de certificación BAP en sus centros de engorda y agua dulce. Se espera para el año 2016, tener las 4 estrellas, que es su máximo estándar.





## Gestión de Recursos Humanos

Producto del cambio de controladores, el año 2015 implicó una sucesiva revisión de políticas, procedimientos y de la estructura organizacional, la que debió replantearse en busca de mejoras productivas y un mayor grado de eficiencia en el desarrollo de las operaciones. Esta época de ajuste, se desarrolló en un clima de estabilidad en las relaciones laborales con las organizaciones sindicales tanto de cultivo, como de planta de proceso.

Se reactivó el Comité Bipartito de Capacitación, estableciendo una nueva directiva de trabajo, constituida por trabajadores y empleadores. En este mismo ámbito, el año 2015 se capacitó a 675 trabajadores, los que asistieron a alguno de los 52 cursos impartidos, con un total de 15.478 horas de capacitación.

A fin de año, se inició proceso de Diagnóstico de Necesidades de Capacitación a través de encuestas especialmente diseñadas para tales efectos bajo la modalidad on-line con el fin de preparar el Programa de Capacitación del Año siguiente.

En forma adicional, se inició levantamiento de Encuestas del Programa de Riesgos Psicosociales, cuyos resultados permitirán en el año 2016 reforzar aspectos positivos de la organización y tomar acciones correctivas con aquellos aspectos que pudieran resultar negativos para los objetivos organizacionales.

En el área de Salud y Seguridad Ocupacional, el año 2015 fue un año de expansión y reforzamiento de la cultura preventiva dentro de la organización alcanzando la reducción de los indicadores en accidentabilidad y siniestralidad, destacando una mejora en un 31% en la tasa de siniestralidad respecto al año anterior.

Dentro de las acciones del 2015, destacan el reforzamiento conductual a nuestros trabajadores alcanzando un 82% de personal recapitado en materias de deber de informar de los riesgos laborales. Del mismo modo se alcanza un 72% de trabajadores recapitados en materias específicas aplicables al resguardo personal durante el desarrollo de sus funciones dentro de la organización.

El cumplimiento de los programas gubernamentales aplicables a la Salud y Seguridad Ocupacional (Prexor, Psicosocial, Guía técnica por movimientos repetitivos, entre otros) marcó la senda de actividades y acciones desarrolladas por este departamento.





## 7.1. Diversidad en la Organización

NÚMERO DE PERSONAS POR GÉNERO			
CARGO	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Directores	6	1	7
Gerentes	12	1	13
Trabajadores	611	692	1303

NÚMERO DE PERSONAS POR NACIONALIDAD			
CARGO	CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
Directores	7	-	7
Gerentes	12	1	13
Trabajadores	1.273	30	1.303

NÚMERO DE PERSONAS POR RANGO DE EDAD							
CARGO	MENOS DE 30 AÑOS	ENTRE 30 Y 40	ENTRE 41 Y 50	ENTRE 51 Y 60	ENTRE 61 Y 70	MÁS DE 70	TOTAL
Directores	-	1	-	2	2	2	7
Gerentes	-	2	9	2	-	-	13
Trabajadores	379	372	331	180	41	-	1.303

NÚMERO DE PERSONAS POR ANTIGÜEDAD						
CARGO	MENOS DE 3 AÑOS	ENTRE 3 Y 6	MÁS DE 6 Y MENOS DE 9	ENTRE 9 Y 12	MÁS DE 12	TOTAL
Directores	7	-	-	-	-	7
Gerentes	7	3	-	2	1	13
Trabajadores	734	391	67	58	53	1.303

BRECHA SALARIAL POR GÉNERO	
CARGO	PROPORCIÓN EJECUTIVAS / TRABAJADORAS RESPECTO EJECUTIVOS / TRABAJADORES
Gerentes	86%
Otros Ejecutivos	97%
Operarios y Técnicos	94%

# 8) Aspectos Generales del Negocio

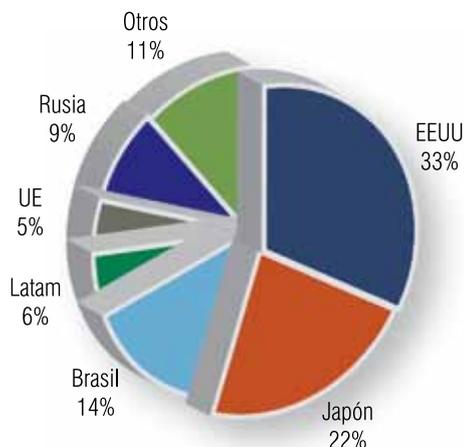
## 8.1. Industria del Salmón

Durante el 2015, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron un total de USD 3.527 millones, lo cual significó una disminución del 19% respecto del año anterior. Esta baja se debe principalmente a una disminución en el precio promedio, ya que el incremento en volumen alcanzó un 4.6%, correspondiente a 591 mil toneladas.

El salmón atlántico mostró una baja en valor, con una disminución del 17%, mientras que en las toneladas exportadas tuvo un incremento de un 5,1%. Las exportaciones de salmón coho aumentaron en un 14% en tonelaje pero disminuyeron un 9.6% en su valor. A su vez, las exportaciones de trucha cayeron solo un 11.2% en tonelaje exportado mientras en valor cayeron un 38.1%.

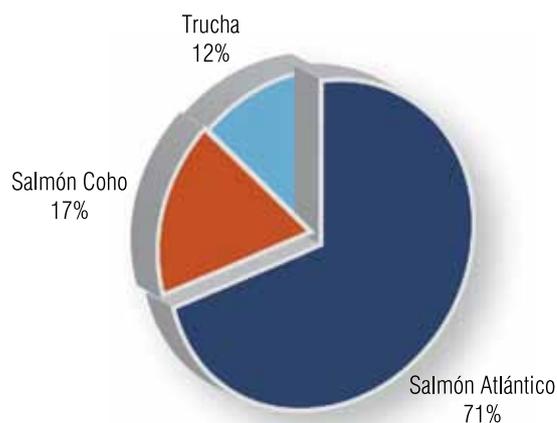
Respecto de la participación de los mercados de destino en cuanto al valor total de las exportaciones, EEUU fue el destino principal con un 33% de las ventas seguido de Japón con un 22%. A continuación se ubicó Latinoamérica con un 20% (Brasil representó un 14%), otros destinos (principalmente Asia) con un 11%, Rusia con un 9% y finalmente la UE con un 5%.

### • 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 71%. A continuación se ubicaron el coho y la trucha con un 17% y 12% 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 2,7 millones de toneladas brutas, lo que significó un aumento de un 2,3% en relación al año anterior. Esto se debe al crecimiento en la producción de un 3% en el caso del salmón atlántico de Noruega, menos de un 1% en el caso del salmón atlántico de Chile y un 15% de crecimiento del resto de productores mundiales.

Del total de 2,35 millones de toneladas correspondientes a salmón atlántico, el principal país productor fue Noruega, con un 52% y con un 48% de la producción mundial total de salmónes. Por su parte, Chile fue el segundo país productor, con un 31% de la producción total y un 26% del salmón atlántico.





# 9)

## Filiales y Coligadas

### 9.1. 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.

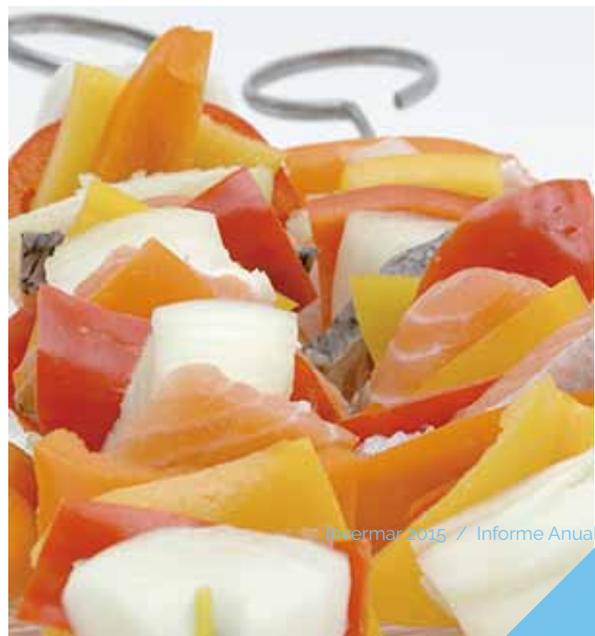
NATURALEZA JURÍDICA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA
Capital Suscrito y Pagado	US\$ 6.178.743
Participación	99,99%
Objeto Social	El cultivo, procesamiento y comercialización de productos del mar.
Relación Comercial	Invermar S.A. le presta apoyo en planeación financiera.

DIRECTORIO		
NOMBRE	RUT	CARGO
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	Presidente
María Ileana Taboada Bittner	9.112.071-2	Director
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	Director
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	Director
Vicente Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	Director
Paul Weber Silva	7.220.305-4	Director

### 9.2. 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 presta apoyo en planeación financiera.

DIRECTORIO		
NOMBRE	RUT	CARGO
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	Presidente
María Ileana Taboada Bittner	9.112.071-2	Director
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	Director
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	Director
Vicente Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	Director
Paul Weber Silva	7.220.305-4	Director



Las cosechas mundiales fueron lideradas por el salmón atlántico con un 87% del total y con un incremento aproximado de 2,4% respecto de 2014. Más atrás se ubicaron la trucha y el salmón coho, con una participación de 7% y 6% respectivamente, disminuyendo ambas su participación.

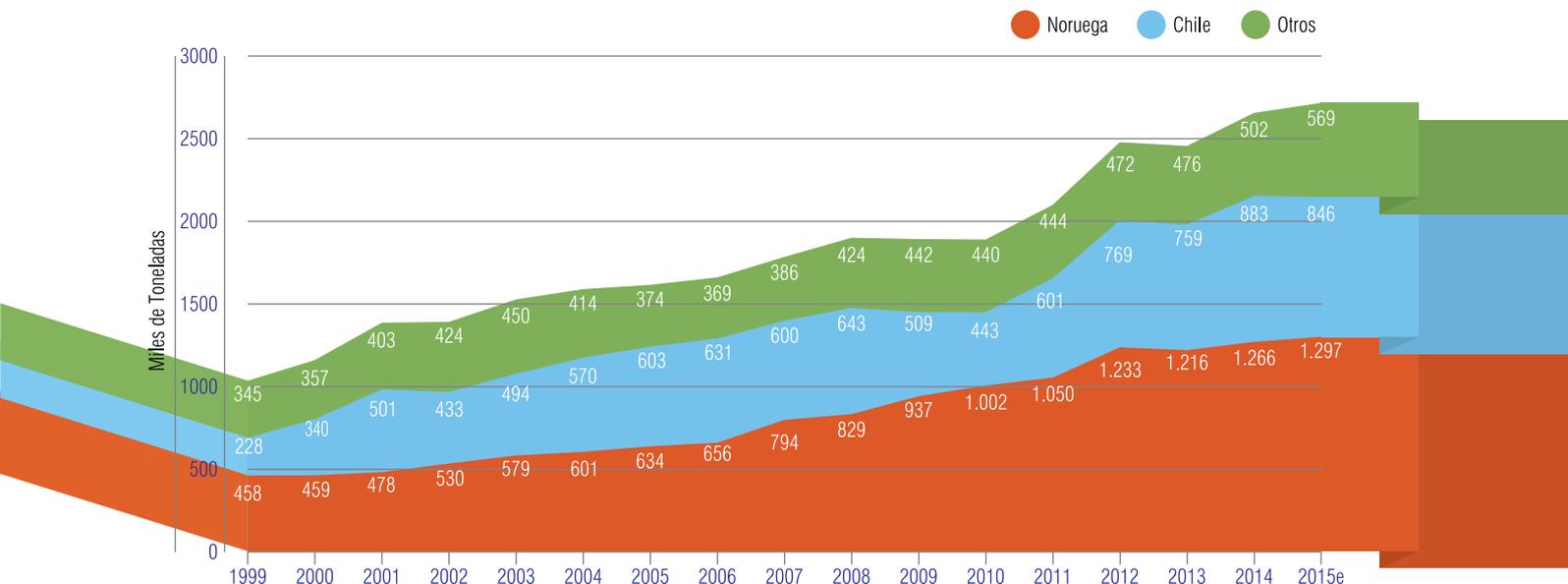
• **PRODUCCIÓN MUNDIAL DE SALMÓN Y TRUCHA DE CULTIVO POR PAÍS PRODUCTOR**

Como tendencia general, se observó una baja de precios durante el año 2015. Desglosando por especie, los precios promedio de las exportaciones durante 2015 fueron de 6.2 USD/Kg para el salmón atlántico (disminuyendo en un 20,8%), 4.8 USD/Kg para el salmón coho (disminución en un 20,7%) y de 6.5 USD/Kg para la trucha (disminuyendo en un 30,4%).

En cuanto a la evolución de precios en los principales mercados, el precio del filete de salmón atlántico fresco en EEUU mostró una fuerte caída de un 21,4% del precio promedio anual. Su nivel máximo lo alcanzó a un valor de US\$/Lb 4.11 a principios de marzo, observándose en adelante una disminución durante el segundo semestre. El precio más bajo se registró a principios de diciembre con 2.93 US\$/Lb FOB Miami. Durante el último trimestre del año el precio tuvo una disminución de 17,6% en relación al mismo trimestre del año anterior y una disminución de 11% respecto al tercer trimestre de 2015, cerrando el año en 3.28 USD/LB<sup>1</sup>.

En Noruega, el precio promedio del año fue de NOK/Kg 42.1 FCA Oslo<sup>2</sup>, un 4% aproximadamente mayor al promedio en 2014.

1 Trim C 2-4 lbs FOB Miami Urner Barry's Seafood Price Report.  
2 Fish Pool Index para salmón Atlántico Entero 3-6 kg en Oslo.



## 9.6. Industria del Ostión

Al mes de diciembre del 2015, las exportaciones chilenas de Ostión de Norte alcanzaron los US\$ 6,9 millones, lo que refleja un aumento en las ventas de un 25% con respecto a la misma fecha del año 2014. En términos de volumen, las exportaciones hasta el mes de diciembre alcanzaron las 687 toneladas de producto terminado, que corresponde a un aumento de 19% con respecto a igual período del año 2014. Cabe señalar que el aumento de volumen de exportación no corresponde a un aumento de producción, sino más bien a un aumento de las ventas en formato Media Concha.

Con respecto al precio, durante el 2015 la industria chilena obtuvo un promedio de US\$ 10,1/kg, en comparación a un promedio de US\$ 9,6/ kg en igual período del año 2014. Esto se debe principalmente al aumento de la exportación de producto en formato media concha, lo que aparentemente empuja los precios hacia abajo en las estadísticas. Por otra parte, la menor oferta del producto desde los países de Perú y Chile, han provocado alzas de los precios, tanto en el formato media concha como carne. En cuanto a los formatos de productos, el Ostión congelado concentró el 89% de las exportaciones, mientras que el ostión fresco y salado representa el restante 11%.

Respecto a los mercados de destino de las exportaciones chilenas, España es el mercado de destino que concentra el mayor porcentaje de las exportaciones, con un 71%, seguido por Argentina, Francia, Singapur y Corea del Sur con un 6%, 5%, 5% y 3% respectivamente.



# 10)

## Propiedad y Control de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2015, 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	RUT	Nº DE ACCIONES	% DE PROPIEDAD
ALIMENTOS MARINOS S.A.	91.584.000-0	230.636.398	79,86%
EUROAMERICA C DE B S.A.	96.899.230-9	27.820.812	9,63%
CONSORCIO C DE B S A	96.772.490-4	4.040.578	1,40%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	96.683.200-2	3.912.864	1,35%
BANCHILE C DE B S A	96.571.220-8	3.546.262	1,23%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	80.537.000-9	2.613.844	0,91%
VALORES SECURITY S A C DE B	96.515.580-5	2.612.468	0,90%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.665.450-3	2.199.145	0,76%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A	96.921.130-0	2.009.489	0,70%
BCI C DE B S A	96.519.800-8	1.924.110	0,67%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	84.177.300-4	1.800.974	0,62%
EDUARDO SELAME Y CIA LTDA	77.409.910-7	722.937	0,25%
Otros		4.965.485	1,72%
<b>Total</b>		<b>288.805.366</b>	<b>100,00%</b>

De conformidad a lo ordenado en la Norma de Carácter General N°30, se informa que Invermar S.A. es controlada por Alimar S.A., RUT 91.584.000-0, que es propietaria de 230.636.398 acciones que representan un 79,86% 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
Inmobiliaria Escorial Ltda.	85.127.400-6	18,31%
Inmobiliaria Santoña Ltda.	79.937.930-9	15,01%
Santa Rosario de Inversiones Ltda.	78.136.230-1	12,59%
Andrómeda Inversiones Ltda.	77.740.800-3	12,46%
Inversiones el Manzano Ltda.	79.942.850-4	12,13%
Cerro Colorado de Inversiones Ltda.	77.863.390-6	11,31%
Soc. Colectiva Inversiones Los Ceibos	76.381.035-6	11,09%
Inmobiliaria Estoril S.A.	96.561.610-1	0,07%
Otros Accionistas		7,03%
		<b>100,00%</b>

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

### 9.3. 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 presta apoyo en planeación financiera.

DIRECTORIO		
NOMBRE	RUT	CARGO
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	Presidente
María Ileana Taboada Bittner	9.112.071-2	Director
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	Director
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	Director
Vicente Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	Director
Paul Weber Silva	7.220.305-4	Director



### 9.4. 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	Relacionada.

APODERADOS		
NOMBRE	RUT	CARGO
Roberto Nicolás Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	Apoderado por Invermar
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	Apoderado por Invermar
Ignacio Vicente Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	Apoderado por Invermar
Diego Izquierdo Menéndez	3.932.428-8	Apoderado por Invermar
Matías Izquierdo Menéndez	3.674.298-4	Apoderado por Invermar
Gonzalo Izquierdo Menéndez	3.567.484-5	Apoderado por Invermar
Santiago de Jesús Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	Apoderado por Invermar
Paul Weber Silva	7.222.305-4	Apoderado por Invermar
Sergio Vergara Núñez	6.556.386-K	Apoderado por Invermar
Alberto Montanari Mazzarelli	9.979.758-k	Apoderado por Invertec Agrofood
Mario Montanari Mazzarelli	4.103.482-3	Apoderado por Invertec Agrofood
Carlos Correa Larraín	13.441.667-k	Apoderado por Invertec Agrofood

### 9.5. 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.
Relación Comercial	Relacionada.







# 11)

## Reseña Histórica

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

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

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

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

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

Posteriormente, la Compañía adquiere en el año 1996 un 99,9% de la propiedad de Acuicultura Lago Verde Ltda., empresa que cuenta con todas las instalaciones necesarias para la obtención y recepción de ovas, alevines y smolts, desarrollando así la primera parte del ciclo productivo del salmón. Adicionalmente, en el año 1998 aumenta su participación a un 50% en Smoltecnics 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 99,9%. Invertec Ostimar es una empresa dedicada a la producción de ostiones y moluscos en la IV Región.

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

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





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

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

El 2010 la compañía lleva a cabo un aumento de capital mediante una oferta pública de colocación de 56.000.000 de acciones de pago, cuya recaudación tenía como destino el crecimiento futuro, en especial la siembra de los próximos dos años. La emisión de estas acciones de pago incrementó el número de acciones desde los 232.805.366 a los 288.805.366 y la recaudación total obtenida alcanzó aproximadamente los US\$37,2 millones.

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

de US\$64 millones, correspondiéndole a Invermar S.A. US\$32 millones. El año 2012, la compañía superó las 31.000 toneladas de cosecha y alcanzó una facturación consolidada histórica por sobre los US\$147 millones.

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

En enero de 2015 Invermar suscribe contrato de compraventa de acciones con Alimentos Marinos S.A (Alimar), sujetas principalmente a la obtención de al menos dos tercios de las acciones en la Oferta Pública de Acciones (OPA) a realizar por Alimar y alcanzar un acuerdo con los acreedores bancarios y de alimento de Invermar y Ostimar. A finales de marzo de 2015, se declara exitosa la OPA, adquiriendo Alimar un 79,86% del total de acciones emitidas con derecho a voto de la sociedad, dando paso a un nuevo directorio presidido por don Roberto Izquierdo Menéndez.

En Abril de 2015, la erupción del Volcán Calbuco, genera importantes daños a la piscicultura de Largo Verde, provocando pérdidas en biomasa en ovas y 2,6 millones de peces, y daños significativos en infraestructura provocando el cierre temporal de esta por el resto del año.





# 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 sus activos en óptimas condiciones de operación, de manera de aumentar nuestros estándares de calidad y disminuir nuestros costos de producción.

Los planes de inversión son aprobados anualmente por el Directorio, junto con los demás presupuestos de la empresa.

Por ahora, la compañía financia sus inversiones en activo fijo y capital de trabajo, con recursos propios y el crédito obtenido con su matriz Alimar.





# 13) Infraestructura y Seguros

Invermar S.A., es actualmente propietaria o concesionaria de los principales inmuebles, bienes raíces, concesiones de acuicultura, equipamiento y maquinaria esenciales o necesarios para la administración, producción, procesamiento y comercialización de sus productos.

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

## a) Responsabilidad Civil

General de producto. Cubre daños materiales y lesiones corporales a terceros.

## b) Biomasa

La compañía cuenta con seguro para la biomasa en agua mar por medio de un póliza con cobertura básica y coberturas adicionales. La cobertura básica considera riesgos de la naturaleza y bloom de algas. Dentro de las coberturas adicionales se destaca contaminación y/o polución, desoxigenación del agua, colisión, fallas del suministro de agua y/o electricidad.

## c) Instalaciones

Cubre en edificios, instalaciones, maquinarias y productos terminados, daños que sufran los bienes por causa de incendio, sismo y daños causados por riesgo de la naturaleza. Adicionalmente se cuenta por cobertura por perjuicio por paralización asociado a la planta.

## d) Transporte Internacional

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

## e) Seguro De Crédito Exportación

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

## f) Seguro Colectivo de Accidentes

Cobertura en caso de muerte accidental y/o Incapacidad permanente, total o parcial por accidente y desmembramiento por accidente.

## g) Otras Pólizas

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 salmonera entre los años 2008 y 2009, a raíz del virus ISA, las fuentes de financiamiento tradicionales utilizadas por estas compañías, principalmente las provenientes de bancos, se vieron limitadas prácticamente a cero.

De esta forma, para enfrentar los requerimientos operacionales y fundamentalmente los recursos para enfrentar el capital de trabajo necesario, la empresa utilizó durante el año 2014, dentro de otros, el financiamiento proveniente de operaciones de factoring internacional y financiamiento a través del crédito de proveedores.

En 2015, solo mantiene deuda financiera con el Banco del Estado, el resto de la deuda fue cancelada en su totalidad a los bancos acreedores, el pago de este pasivo se produjo por la generación de un contrato de mutuo que se establece entre Invermar y su sociedad controladora Alimentos Marinos S.A. Alimar, esta última proporcionando los fondos necesarios que hicieron posible el pago de la deuda a los bancos. Dado lo anterior las actividades financieras disminuyeron de forma muy significativa.

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 de corto plazo en bancos de primera categoría.





Chile

# 15)

## Concesiones

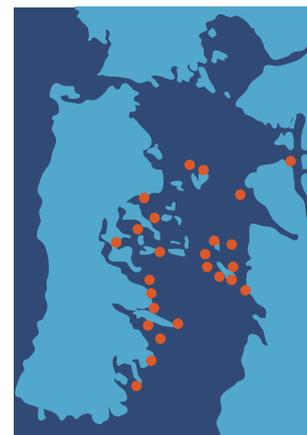
X Región

XI Región

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 2015, 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.

N°	CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	BARRIO	COMUNA	TIPO	SUPERFICIE
1	Puqueldón	Décima	3	10a	Puqueldón	Agua Mar	29,34
2	Mapué	Décima	4	11	Queilén	Agua Mar	70,73
3	Chalihué	Décima	3	10a	Puqueldón	Agua Mar	13,00
4	Auchac	Décima	4	11	Quellón	Agua Mar	48,37
5	Yelqui	Décima	3	10b	Puqueldón	Agua Mar	14,98
6	Tepún	Décima	4	12a	Quellón	Agua Mar	14,78
7	Traiguén I	Décima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	20,05
8	Traiguén II	Décima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	22,00
9	Yatac	Décima	4	12b	Quellón	Agua Mar	5,03
10	Compu	Décima	4	11	Quellón	Agua Mar	4,00
11	Nayahué	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	3,01
12	Llinhua	Décima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	2,96
13	Chulín	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	6,78
14	N-O Ahullini	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	22,00
15	Punta Nef	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	6,31
16	Ahullini	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	23,92
17	Chuit	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	14,00
18	Imerquiña	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	16,15
19	Punta Cascada	Décima	5	17a	Hualaihue	Agua Mar	1,78
20	Bajo Salvo	Décima	Corredor	15	Chaitén	Agua Mar	8,07
21	Punta Centinela	Décima	4	11	Queilén	Agua Mar	9,74
22	Ovalada	Décima	6	18c	Guaitecas	Agua Mar	4,37
23	Rio Aquellas	Décima	5	16	Chaitén	Agua Mar	5,91
24	Rio Vilcún	Décima	5	14	Chaitén	Agua Mar	18,16
25	Butacheques I	Décima	3	8	Quemchi	Agua Mar	24,68
26	Butacheques II	Décima	3	8	Quemchi	Agua Mar	32,01
27	Andruche	Undécima	8	30b	Aysén	Agua Mar	6,00
28	Ester	Undécima	8	30a	Aysén	Agua Mar	6,00
29	Devia	Undécima	8	30a	Aysén	Agua Mar	5,94
30	Canal Vicuña	Undécima	7	23a	Aysén	Agua Mar	0,94
31	Estero Cáceres	Undécima	7	26b	Aysén	Agua Mar	1,98
	Natri I	Décima	N/A	N/A	Chonchi	Agua Dulce Lago	0,56
	Natri II	Décima	N/A	N/A	Chonchi	Agua Dulce Lago	25,00



# 16) Política de Dividendos

Según lo expresado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2015, la política de Dividendos se ajusta a lo siguiente:

Atendido que la Sociedad registra pérdidas acumuladas que deben ser absorbidas, en tanto dicha situación se mantenga, la Sociedad no se encuentra en posición de efectuar repartos de dividendos.

# 17) Clasificaciones de Riesgos Vigentes

TIPO	CLASIFICACIÓN	HUMPHREYS	FELLER RATE CHILE
Acciones	Nacional	2da Clase	2da Clase
Solvencia	Nacional	C	BB en desarrollo

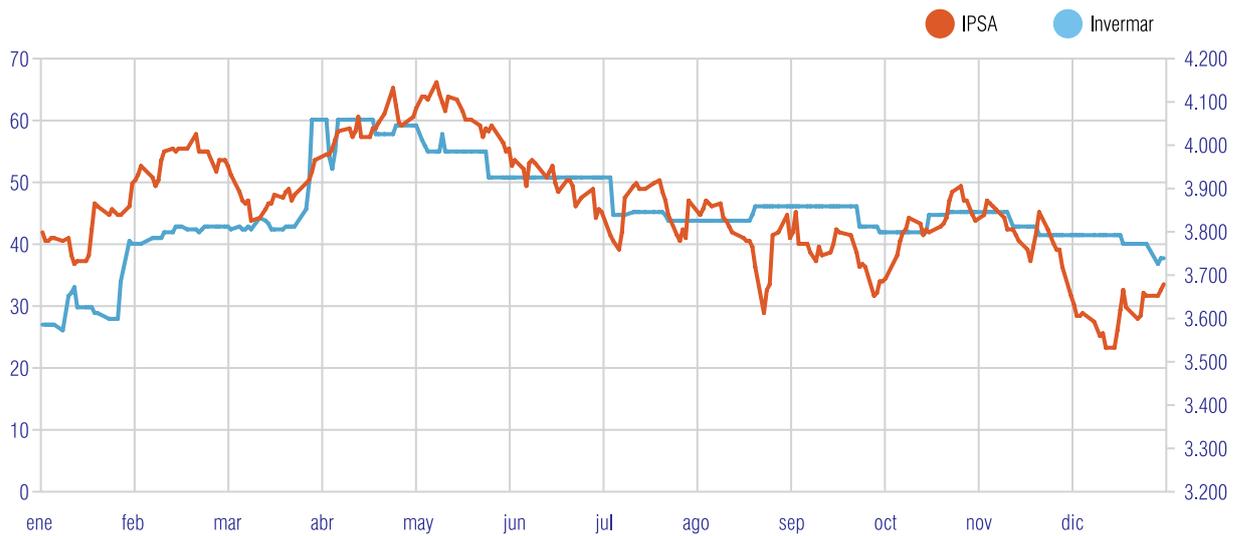


# 18) Departamento de Acciones

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 2015 a un precio de \$38, cotización que representó un aumento de un 41% respecto de los \$27, que fue el precio de cierre del año anterior.

- EVOLUCIÓN PRECIO ACCIÓN INVERMAR V/S IPSA (\$/ACCIÓN)





# 19)

## Utilidades Distribuibles

La compañía al 31 de diciembre de 2015 no posee utilidades líquidas acumuladas susceptibles de distribución de dividendos.

DIVIDENDO PAGADO EN US\$	2012	2013	2014
Nº Acciones	288.805.366	288.805.366	288.805.366
Dividendo por Acción (US\$/acción)	0	0	0

# 20)

## Factores de Riesgo

### 20.6.1. Política de riesgo crediticio

La cartera de clientes de la compañía es de primer nivel, contando entre ellos con algunas de 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.

### 20.6.2. Política de riesgo de tasa de interés

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 mutuo de pasivo financiero, firmado el 30 de marzo de 2015 con la sociedad controladora de Invermar S.A. (Alimar), con vencimiento a un año, con tasa de interés variable, esto es Libor 180 + 1%.

### 20.6.3. 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.

### 20.6.4. Política de riesgo de liquidez

La sociedad obtiene financiamiento de capital de trabajo proveniente de una cuenta corriente con su matriz Alimar y mantiene una línea de Factoring internacional sin responsabilidad, para sus clientes internacionales. La compañía no mantiene operaciones vigentes de Leasing o Confirming.

### *20.6.5. 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, históricamente sujeto a fluctuaciones significativas. 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 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.

### *20.6.6. Política de riesgos de la naturaleza*

La acuicultura en general es una industria que está expuesta a riesgos varios de la naturaleza, que podrían afectar los volúmenes producidos. Tal es el caso de tormentas de alta intensidad, enfermedades, Bloom de algas, movimientos sísmicos y otros factores que pueden afectar los centros de producción.

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

La compañía cuenta con una buena dispersión geográfica, lo que le ha permitido diversificar de manera importante el riesgo.

### *20.6.7. 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.



# 21)

## Remuneración de Directorio y Ejecutivos

DIRECTOR	RUT	AÑO 2015					TOTAL (\$)
		DIETA	LABORES EJECUTIVAS	DIETA VARIABLE	ASESORÍAS	COMITÉ DIRECTORIO	
Paul Ernst Weber Silva	7.220.305-4	7.071.985	-	-	-	-	7.071.985
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	7.071.985	-	-	-	-	7.071.985
Ignacio Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	8.184.396	-	-	-	-	8.184.396
Juan Izquierdo Etchebarme	9.156.812-8	7.071.985	-	-	-	-	7.071.985
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	6.047.640	-	-	-	-	6.047.640
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	11.720.390	-	-	-	-	11.720.390
María Ileana Taboda	9.112.071-2	7.071.985	-	-	-	-	7.071.985
Schnaider Chaigneau Antonio	6.027.099-2	4.429.225	-	-	-	2.586.397	7.015.622
Montanari Valdes Marisol	9.982.568-5	3.316.814	-	-	-	2.580.659	5.897.473
Montanari Mazzarelli Alberto	9.979.758-k	3.316.814	-	-	-	-	3.316.814
Montanari Mazzarelli Mario	4.103.482-3	3.316.814	-	-	-	-	3.316.814
Insunza Figueroa Gonzalo	5.715.391-1	3.316.814	-	-	-	-	3.316.814
Montanari Valdes Stefano	15.644.06-1	3.316.814	57.291.632	-	-	-	60.608.446
Le Blanc Matthaei Jorge Andrés	13.272.811-3	5.537.445	-	-	-	4.307.816	9.845.261
<b>TOTAL</b>		<b>80.791.106</b>	<b>57.291.632</b>	-	-	<b>9.474.872</b>	<b>147.557.610</b>

Con fecha 30 de marzo de 2015, en sesión extraordinaria de Directorio, han presentado su renuncia a sus cargos de directores, los señores Mario Montanari Mazzarelli, Alberto Montanari Mazzarelli, Stefano Montanari Valdés y la señora Marisol Montanari Valdes, siendo designados en su reemplazo, los señores Roberto Izquierdo Menéndez, Vicente Izquierdo Menéndez, Paul Weber Silva y Fernando Izquierdo Menéndez.

Con fecha 24 de abril de 2015, se celebró Junta Ordinaria de Accionistas, donde se renovó el Directorio de la sociedad. El cuál quedó integrado por los señores Roberto Izquierdo Menéndez, Vicente Izquierdo Menéndez, Paul Weber Silva, Fernando Izquierdo Menéndez, María Ileana Taboda, Juan Agustín Izquierdo Etchebarme, Santiago Izquierdo Menéndez.

La vigésimo primera junta celebrada el día 24 de abril de 2015 acordó por unanimidad que los directores sean remunerados en forma mensual con UF 40 para cada Director y UF 60 para el Presidente del Directorio, siempre y cuando haya asistido a la sesión ordinaria de directorio respectiva. Adicionalmente se acordó que no exista remuneración o dieta alguna para cada sesión de directorio extraordinaria que se celebren, que no proceda el pago de participación de utilidades que la compañía obtenga durante el presente ejercicio, ni ningún otro tipo de remuneración para los directores por el ejercicio a de cargo.

DIRECTOR	RUT	AÑO 2014					TOTAL (\$)
		DIETA	LABORES EJECUTIVAS	DIETA VARIABLE	ASESORÍAS	COMITÉ DIRECTORIO	
Schnaider Chaigneau Antonio	6.027.099-2	8.708.720	-	-	-	5.935.823	14.644.543
Temkin Todd Evan	14.566.045-9	4.236.990	-	-	-	2.476.515	6.713.505
Montanari Valdes Marisol	9.982.568-5	8.708.720	-	-	-	1.718.199	10.426.919
Montanari Mazzarelli Alberto	9.979.758-k	12.945.710	90.082.419	5.696.534	-	-	108.724.663
Montanari Mazzarelli Mario	4.103.482-3	12.945.710	120.102.606	5.696.534	-	-	138.744.850
Insunza Figueroa Gonzalo	5.715.391-1	7.618.501	-	-	-	-	7.618.501
Merino Goycoolea Ricardo	5.225.288-1	2.109.697	-	-	-	-	2.109.697
Montanari Valdes Stefano	15.644.06-1	11.865.834	22.103.620	5.696.534	-	8.348.990	48.014.978
Le Blanc Matthaei Jorge Andrés	13.272.811-3	11.837.490	-	5.696.534	-	9.205.240	26.739.264
Bravo Foster Luis Felipe	4.588.492-9	4.236.990	-	5.696.534	-	-	9.933.524
<b>TOTAL</b>		<b>85.214.362</b>	<b>232.288.645</b>	<b>28.482.670</b>	<b>-</b>	<b>27.684.767</b>	<b>373.670.444</b>



## 22) Comité de Directores

La Junta Ordinaria de Accionista realizada el 24 de Abril de 2015, aprueba el cese del funcionamiento del Comité de Directores. Considerando que la sociedad contaba con un patrimonio bursátil inferior a 1,5 millones de Unidades de Fomento y en conformidad al artículo 50 Bis de la Ley de Sociedades Anónimas y la Circular 1956 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad había dejado de reunir los requisitos que la obligaban a formar un Comité de Directores.

## 23) Transacción de Acciones

RESUMEN TRIMESTRAL DE TRANSACCIONES BURSÁTILES			
AÑO/TRIM	Nº ACCIONES	PRECIO PROMEDIO	MONTO \$
<b>BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO</b>			
2015/1	249.605.164	44,88	11.204.428.229
2015/2	2.517.150	56,64	142.568.382
2015/3	1.016.540	44,55	45.284.338
2015/4	1.811.256	41,81	75.733.265
<b>BOLSA ELECTRÓNICA</b>			
2015/1	461.696	37,48	17.304.029
2015/2	60.000	60,00	3.600.000
2015/3	200.100	43,99	8.803.098
2015/4		NO REGISTRA MOVIMIENTOS	
<b>BOLSA DE VALPARAÍSO</b>			
2015/1	12.120	45,28	548.854
2015/2		NO REGISTRA MOVIMIENTOS	
2015/3		NO REGISTRA MOVIMIENTOS	
2015/4		NO REGISTRA MOVIMIENTOS	

# 24) Declaración de Responsabilidad



Ave. Presidente Kennedy # 9454, of 1103  
Vitacura - Santiago  
Fono: (56-2) 25802200  
www.invermar.cl

## DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

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

En Santiago, a 28 de marzo de 2016, los firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en los Estados Financieros Consolidados, referidos al 31 de diciembre de 2015.

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
Roberto Izquierdo Menéndez	Presidente	3.932.425-3	
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	3.567.488-8	_____
Vicente Izquierdo Menéndez	Director	5.741.891-5	
Santiago Izquierdo Menéndez	Director	5.742.959-3	_____
Agustín Izquierdo Etchebarne	Director	9.156.812-8	
María Ileana Taboada Bittner	Director	9.112.071-2	
Paul Weber Silva	Director	7.220.305-4	
Felipe Pulido Justiniano	Gerente	10.654.727-0	

Declaración de Responsabilidad

Diciembre 2015

# 25)

## Hechos Relevantes 2015

### ► 30 de marzo de 2015

1. Con esta fecha ALIMENTOS MARINOS S.A. ("Alimar"), declaró exitosa la oferta pública de Adquisición de Acciones de Invermar S.A. que lanzó el día 17 de febrero del año en curso, mediante la publicación de aviso previsto por el artículo 212 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores (el "Aviso de Resultado").

De conformidad a lo indicado en el Aviso de Resultado, con esta fecha Alimar ha adquirido 230.636.398 acciones emitidas por Invermar, representativas del 79,86% del total de acciones emitidas con derecho a voto de la sociedad.

2. Verificado el cambio de controlador de Invermar, con esta fecha han tenido lugar las siguientes operaciones:
  - a) Alimar ha otorgado un préstamo a Invermar ascendente a MUS\$ 70.000, a un año plazo, suma que devengará una tasa de interés real, anual y vencida equivalente a la tasa Prime Rate para 360 días vigentes a esta fecha, la que corresponde a un 3,25% anual.
  - b) Invermar ha pagado anticipadamente a los bancos acreedores distintos a Banco Estado, la suma de MUS\$62.400, aproximadamente, bancos que han acordado condonar el saldo remanente de la deuda por el total de su importe.
  - c) A consecuencia de lo anterior, la totalidad de las garantías que gravaban activos de Invermar para asegurar el pago de los créditos señalados, han sido alzadas.
  - d) Asimismo, con Banco Estado se ha acordado reprogramar el crédito que la Sociedad mantiene con dicha entidad financiera por un monto de MUS\$ 2.300., aproximadamente, pasivo que será pagado en un plazo de diez años, con uno de gracia, a una tasa de costo de fondos Banco Estado +0,5% anual.
  - e) Adicionalmente, Invermar ha comprado y adquirido a ciertos bancos acreedores la totalidad de la deuda que mantenían en contra de su filial Invertec Ostimar S.A., por un monto total de MUS\$ 6.201.

### ► 30 de marzo de 2015

Con esta fecha en sesión extraordinaria de Directorio, han presentado su renuncia a sus cargos de directores, los señores Mario Montanari Mazzarelli, Alberto Montanari Mazzarelli, Stefano Montanari Valdés y la señora Marisol Montanari Valdes, siendo designados en su reemplazo, los señores Roberto Izquierdo Menéndez, Vicente Izquierdo Menéndez, Paul Weber Silva y Fernando Izquierdo Menéndez.

En la sesión antes indicada se acordó designar en calidad de Presidente del Directorio al señor Roberto Izquierdo Menéndez y se confirieron nuevos poderes.

### ► 22 de abril de 2015

Con fecha 22 de abril de 2015, y a consecuencia de la erupción del Volcán Calbuco, ocurrida en la X Región de los Lagos, se han producido cuantiosos daños en las instalaciones de la Piscicultura Lago Verde.

Según se ha podido constatar, los daños sufridos por las instalaciones de la Piscicultura y de la biomasa en ella existente a la fecha de la erupción, traerá importantes pérdidas para la empresa, las que podrán ser dimensionadas una vez que se reúnan mayores antecedentes.

Entre los daños sufridos, destacamos:

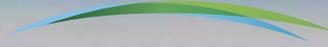
Producto del material y de la ceniza volcánica caída sobre las instalaciones de la piscicultura, se produjo el derrumbe de la techumbre principal y los estanques y demás instalaciones complementarias resultaron gravemente dañados.

Se produjo la pérdida total de la biomasa de alevines y smolt que se encontraban en la piscicultura, los que totalizaban 2.680.484 de individuos en distintos estados de desarrollo.

En las instalaciones se encontraban además, cerca de 4.100.000 ovas, las cuales se han trasladado aproximadamente 2.800.000 a las pisciculturas de Melipeuco y Río Claro de propiedad de la compañía que se encuentra fuera de la zona afectada.

La sociedad cuenta con seguros comprometidos por las instalaciones de la piscicultura, pero la biomasa no se encontraba cubierta por los seguros.

INVERMAR





# Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015,  
y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014.

---

## CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Consolidado  
Estados de Resultados Integrales Consolidado  
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado  
Estados de Flujos de Efectivo Consolidado  
Notas a los Estados Financieros Consolidado

MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses



# Índice

<b>INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES</b>	<b>51</b>		
<b>INVERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS</b>	<b>53</b>		
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	<b>60</b>		
Nota 1 > ACTIVIDAD DEL GRUPO	60	Nota 18 > CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	101
Nota 2 > BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLITICAS CONTABLES	61	Nota 19 > CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	101
Nota 3 > POLITICAS CONTABLES	79	Nota 20 > OTRAS PROVISIONES	102
Nota 4 > PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	82	Nota 21 > PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	103
Nota 5 > ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA	84	Nota 22 > SEGMENTOS	103
Nota 6 > ACTIVOS BIOLÓGICOS	87	Nota 23 > INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN	104
Nota 7 > INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	91	Nota 24 > COSTOS DE DISTRIBUCIÓN	105
Nota 8 > OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	92	Nota 25 > GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	105
Nota 9 > IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	92	Nota 26 > COSTOS FINANCIEROS	106
Nota 10 > DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	93	Nota 27 > DIFERENCIA DE CAMBIO	106
Nota 11 > OTROS ACTIVOS	94	Nota 28 > OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)	106
Nota 12 > OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	94	Nota 29 > CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	107
Nota 13 > CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	94	Nota 30 > RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO	107
Nota 14 > INVENTARIOS	97	Nota 31 > MANEJO DE RIESGO FINANCIERO	108
Nota 15 > ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	98	Nota 32 > MEDIO AMBIENTE	109
Nota 16 > EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	98	Nota 33 > CAPITAL	110
Nota 17 > OTROS PASIVOS FINANCIEROS	99	Nota 34 > OTRAS RESERVAS	110
		Nota 35 > PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	111
		Nota 36 > MOVIMIENTO ACCIONARIO	111
		Nota 37 > HECHOS POSTERIORES	111
		<b>ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	<b>113</b>



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

**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](mailto:gtchile@gtchile.cl)  
[www.gtchile.cl](http://www.gtchile.cl)

## Informe de los auditores independientes

A los señores Accionistas y Directores de:  
 Invermar S.A. y Subsidiarias

### Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Invermar S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes Notas a los estados financieros consolidados.

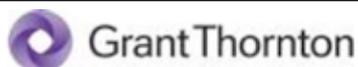
### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

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

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



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

### **Opinión sobre la base regulatoria de contabilización**

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 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

### **Base de contabilización**

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.

Santiago, Chile  
28 de marzo de 2016



Jaime Goñi Garrido – Socio  
Rut: 9.766.005-0

# Invermar S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidado de Situación Financiera Clasificado  
al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

ACTIVOS	NOTA	31-DIC-15	31-DIC-14
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	3.850	2.116
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	9.891	10.870
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	655	783
Otros activos no financieros corrientes	12	396	1.152
Activos por impuestos corrientes	15	5.104	5.001
Inventarios corrientes	14	16.724	15.817
Activos biológicos, corrientes	6	80.438	64.358
Otros activos corrientes	11	3.378	281
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>120.436</b>	<b>100.378</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7	72	72
Otros activos no financieros no corrientes	8	3.251	3.251
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5	13.260	13.080
Propiedad, planta y equipos	4	46.902	59.669
Activos biológicos, no corrientes	6	9.718	6.081
Activo por impuestos diferidos	9	29.704	26.643
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>102.907</b>	<b>108.796</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>223.343</b>	<b>209.174</b>

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidado

# Invermar S.A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado  
al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-DIC-15	31-DIC-14
		MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	17	23	156.233
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	37.224	40.946
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Total	19	119.222	
Otras provisiones a corto plazo	20	838	1.146
Pasivos por impuestos corrientes	21	19	28
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>157.326</b>	<b>198.353</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	2.368	-
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>		<b>2.368</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>159.694</b>	<b>198.353</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	33	85.395	85.395
Otras reservas	34	23.026	26.507
Pérdidas acumuladas		(44.772)	(101.639)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>63.649</b>	<b>10.263</b>
Participaciones no controladoras	35	-	558
<b>Patrimonio total</b>		<b>63.649</b>	<b>10.821</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>		<b>223.343</b>	<b>209.174</b>

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidado

# Invermar S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidado de Situación Financiera Clasificado  
al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

GANANCIA (PÉRDIDA)	NOTA	01 DE ENERO A 31 DE DICIEMBRE DE	
		2015	2014
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	67.811	99.538
Costo de ventas	14	(71.315)	(98.306)
<b>Margen bruto</b>		<b>(3.504)</b>	<b>1.232</b>
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos		(9.439)	(24.005)
Fair value activos biológicos del ejercicio	6	(8.751)	15.625
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>		<b>(21.694)</b>	<b>(7.148)</b>
Costo de distribución	24	(1.504)	(2.316)
Gastos de administración	25	(4.529)	(5.142)
Costos financieros	26	(2.768)	(5.363)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	7	56	(65)
Diferencias de cambio	27	1.289	2.150
Otras ganancias (pérdidas)	28	83.547	(1.985)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>54.397</b>	<b>(19.869)</b>
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	9	2.470	5.848
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>56.867</b>	<b>(14.021)</b>
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		56.867	(14.057)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	35	-	36
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>56.867</b>	<b>(14.021)</b>

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Invermar S.A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado  
al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA Y PARTICIPACIÓN MINORITARIA	01 DE ENERO A 31 DE DICIEMBRE DE	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	56.867	(14.057)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	-	36
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>56.867</b>	<b>(14.021)</b>

GANANCIAS POR ACCIÓN	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	0,00019690	-0,00004855
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	0,00019690	-0,00004855
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	0,00000000	0,00000000
<b>Acciones Comunes Diluidas</b>		
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
<b>Número de acciones</b>	<b>288.805.366</b>	<b>288.805.366</b>

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Invermar S.A. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Resultados por Función  
terminados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	01 DE ENERO A 31 DE DICIEMBRE DE	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancia /(Pérdida)	56.867	(14.021)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	(4.167)	-
<b>Diferencia de cambio por conversión</b>		
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuesto	128	112
<b>Otros resultados integrales, antes de impuestos</b>	<b>128</b>	<b>112</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio por conversión	-	149
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>(4.039)</b>	<b>261</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>52.828</b>	<b>(13.760)</b>
<b>Resultado Integral atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	53.386	(13.945)
Participaciones no controladoras	(558)	185
<b>Resultado total integral</b>	<b>52.828</b>	<b>(13.760)</b>

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Invermar S.A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto  
al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	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\$
<b>Saldo al 01 enero de 2015</b>	<b>85.395</b>	<b>14.613</b>	<b>11.843</b>	<b>51</b>	<b>26.507</b>	<b>(101.639)</b>	<b>10.263</b>	<b>558</b>	<b>10.821</b>
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	56.867	56.867	-	56.867
Otro resultado integral	-	-	128	-	128	-	128	-	128
Incremento (decremento) por otros cambios	-	-	(3.609)	-	(3.609)	-	(3.609)	(558)	(4.167)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.481)</b>	<b>-</b>	<b>(3.481)</b>	<b>56.867</b>	<b>53.386</b>	<b>(558)</b>	<b>52.828</b>
Otros cambios									
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final 31 de diciembre de 2015	85.395	14.613	8.362	51	23.026	(44.772)	63.649	-	63.649
<b>Saldo al 01 de enero de 2014</b>	<b>85.395</b>	<b>14.690</b>	<b>9.869</b>	<b>51</b>	<b>24.610</b>	<b>(87.581)</b>	<b>22.424</b>	<b>373</b>	<b>22.797</b>
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	(14.057)	(14.057)	36	(14.021)
Otro resultado integral									
Incremento (decremento) por otros cambios	-	(77)	189	-	112	-	112	149	261
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>(77)</b>	<b>189</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>(14.057)</b>	<b>(13.945)</b>	<b>185</b>	<b>(13.760)</b>
Otros cambios	-	-	1.785	-	1.785	(1)	1.784	-	1.784
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	1.785	(1)	1.784	-	1.784
<b>Saldo final 31 de diciembre 2014</b>	<b>85.395</b>	<b>14.613</b>	<b>11.843</b>	<b>51</b>	<b>26.507</b>	<b>(101.639)</b>	<b>10.263</b>	<b>558</b>	<b>10.821</b>

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Invermar S.A. y Sociedades Subsidiarias

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo, por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	01 DE ENE AL 31 DE DIC DE	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	71.818	112.959
Pagos a Proveedores	(116.516)	(101.590)
Remuneraciones Pagadas	(16.023)	(19.220)
Pagos Recibidos y Remetidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	18.211	13.848
Otros Cobros (Pagos)	590	998
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>(41.920)</b>	<b>6.995</b>
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(4)	-
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(63)	-
<b>Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>(67)</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(41.987)</b>	<b>6.995</b>
Importes recibidos por desappropriación de Propiedades Plantas y Equipos	-	(1)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(428)	-
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(4.666)	(2.977)
Pagos para Adquirir Propiedades de Inversión	-	-
Préstamos a empresas relacionadas	-	(4)
Pago adquisición acciones de subsidiaria	-	(399)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	6	(146)
<b>Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(5.271)</b>	<b>(3.527)</b>
Importes procedentes de financiamiento con relacionadas	47.077	-
Préstamos de entidades relacionadas	70.000	-
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-	-
Otros Flujos de Efectivos ( utilizados en) Actividades de Financiación	41	(577)
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación</b>	<b>47.701</b>	<b>(6.167)</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>443</b>	<b>(2.699)</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.291	1.963
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>2.116</b>	<b>2.852</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>3.850</b>	<b>2.116</b>

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# Invermar S.A. y Subsidiarias

## > 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 Salmón Atlántico, Truchas, Coho 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° 5454, oficina 1103, 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 Puqueldón, Isla Lemuy, Comuna de Puqueldón.
- > Lago Natri, Natri, comuna de Chonchi.
- > Piscicultura Río 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 Puqueldón.
- > Centro Tepún, 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		
NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	N° DE ACCIONES	% DE PROPIEDAD
ALIMENTOS MARINOS S.A.	230.636.398	79,86%
EUROAMERICA C DE B S.A.	27.820.812	9,63%
CONSORCIO C DE B S A	4.040.578	1,40%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	3.912.864	1,35%
BANCHILE C DE B S A	3.546.262	1,23%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	2.613.844	0,91%
VALORES SECURITY S A C DE B	2.612.468	0,90%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	2.199.145	0,76%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A	2.009.489	0,70%
BCI C DE B S A	1.924.110	0,67%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	1.800.974	0,62%
EDUARDO SELAME Y CIA LTDA	722.937	0,25%
Otros	4.965.485	1,72%
<b>Total</b>	<b>288.805.366</b>	<b>100,00%</b>

ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR ALIMAR S.A.		
NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	% DE PROPIEDAD
Inmobiliaria Estoril S.A.	96.561.610-1	0,07%
Andrómeda Inversiones Ltda.	77.740.800-3	12,46%
Santa Rosario de Inversiones Ltda.	78.136.230-1	12,59%
Cerro Colorado de Inversiones Ltda.	77.863.390-6	11,31%
Inmobiliaria Escorial Ltda.	85.127.400-6	18,31%
Inversiones el Manzano Ltda.	79.942.850-4	12,13%
Inmobiliaria Santofia Ltda.	79.937.930-9	15,01%
Soc. Colectiva Inversiones Los Ceibos	76.381.035-6	11,09%
Otros Accionistas		7,03%
		<b>100,00%</b>

De conformidad a lo ordenado en la Norma de Carácter General N°30, se informa que Invermar S.A. es controlada por Alimentos Marinos S.A. Alimar, RUT 91.584.000-0, que es propietaria de 230.636.398 acciones que representan un 79,86% de la propiedad.

Con fecha 30 de marzo de 2015, en sesión extraordinaria de Directorio, han presentado su renuncia a sus cargos de directores, los señores Mario Montanari Mazzarelli, Alberto Montanari Mazzarelli, Stéfano Montanari Valdés y la señora Marisol Montanari Valdés, siendo designados en su reemplazo, los señores Roberto Izquierdo Menéndez, Vicente Izquierdo Menéndez, Paul Weber Silva y Fernando Izquierdo Menéndez.

## NOTA 2 > BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLITICAS CONTABLES

### a) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Invermar S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2015 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen éstas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N° 856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (Nota 2 h.)

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 han sido aprobados en sesión extraordinaria de Directorio N° 26 celebrada con fecha 28 de marzo de 2016.

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).

### b) Período Contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- > Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014.
- > Estado de Resultado, por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- > Estado de Flujo de Efectivo, por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- > Estados de cambio en el Patrimonio Neto, por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

### 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 2015 y diciembre de 2014 son los siguientes:

MONEDA	DIC-15	DIC-14
Dólar Observado	710,16	606,75
Euro	774,61	738,05

### 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. y Subsidiarias se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y 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-2015 %	DIC-2014 %
Invertec Ostimar S.A. y subsidiarias	78.258.990-3	US\$	Chile	99,99	79,86

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

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 4 de junio de 2015, Invermar compro un total de 158.354.754 acciones a Inversiones Santa Carolina Ltda., e Inversiones Mundo Verde Ltda, lo cuál significó que Invermar aumento su participación al 99,99% en Ostimar S.A., quedando 1 acción en poder de Alimentos Marinos S.A..

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

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

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

Las Sociedades asociadas se detallan a continuación:

SOCIEDADES	RUT	MONEDA FUNCIONAL	PAÍS	DIC-2015 %	DIC-2014 %
Smoltecnics S.A.	96.562.800-2	US\$	Chile	50,00	50,00
Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	77.758.620-3	US\$	Chile	50,00	50,00

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

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

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

## f) IFRS e interpretaciones del comité IFRS

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

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

ESTÁNDAR, INTERPRETACIÓN Y/O ENMIENDA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VIGENCIA
<b>CINIIF 21 “Gravámenes”.</b> Esta interpretación de la NIC 37 “Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes”, proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
<b>Enmienda a NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”.</b> La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
<b>Enmienda a NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”.</b> A través de esta enmienda, se incorpora en la Norma los criterios que se deben cumplir para no suspender la contabilidad de coberturas, en los casos en que el instrumento de cobertura sufre una novación.	Emitida en junio de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
<b>Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los Empleados”.</b> Esta enmienda se aplica a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario.	Emitida en noviembre de 2013.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.
<b>Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”.</b> A través de esta enmienda se clarifican algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable, por lo cual elimina las referencias a IAS 37 “Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes” u otras NIIF que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”; sin embargo, se modifica NIIF 9 aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales, dependiendo de los requerimientos de ésta.	Emitida en diciembre de 2013.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.
<b>Enmienda a NIC 40 “Propiedades de Inversión”.</b> A través de esta modificación la enmienda aclara que se requiere de juicio para determinar si la adquisición de propiedades de inversión constituye la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios conforme la NIIF 3. Además el IASB concluye que NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” y NIC 40 “Propiedades de Inversión” no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión.	Emitida en diciembre de 2013.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.

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 ) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

ESTÁNDAR, INTERPRETACIÓN Y/O ENMIENDA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VIGENCIA
<b>NIIF 9, “Instrumentos financieros”.</b> Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9.	Versión final fue emitida en julio de 2014	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida.
<b>NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”.</b> Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (momento y monto) de ingresos de la entidad. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma.	Emitida en enero de 2014	Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

ESTÁNDAR, INTERPRETACIÓN Y/O ENMIENDA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VIGENCIA
<b>NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”.</b>		
<p>Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.</p>	Emitida en mayo de 2014.	<p>Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2017 y su adopción anticipada es permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 “ Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”.</p>
<b>NIIF 16 “ Arrendamientos”.</b>		
<p>Establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.</p>	Emitida en Enero de 2016.	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida</p>
<b>Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles”.</b>		
<p>En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas.</p>	Emitida en mayo de 2014.	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<b>Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 41 “Agricultura”.</b>		
<p>Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.</p>	Emitida en junio de 2014.	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<b>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.</b>		
<p>Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.</p>	Emitida en mayo de 2014.	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<b>Enmienda NIC 19 “ Beneficios a los Empleados”</b>		
<p>Clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que esta denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos.</p>	Emitida en septiembre 2014	<p>Aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida</p>
<b>Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”.</b>		
<p>Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.</p>	Emitida en agosto de 2014.	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<b>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”.</b>		
<p>Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria.</p>	Emitida en septiembre de 2014.	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<b>Enmienda a NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”.</b>		
<p>Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.</p>	Emitida en septiembre de 2014.	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>

ESTÁNDAR, INTERPRETACIÓN Y/O ENMIENDA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VIGENCIA
<b>Modificación a NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”.</b>		
Esta modificación clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato.	Emitida en septiembre de 2014.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<b>Modificación a NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.</b>		
Esta modificación clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga.	Emitida en septiembre de 2014.	La modificación será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<b>Modificación a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.</b>		
Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión.	Emitida en diciembre de 2014.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
<b>Modificación a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.</b>		
Estas modificaciones abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1.	Emitida en diciembre de 2014.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

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

### g) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- > Vida útil propiedades plantas y equipos, activos intangibles y valores residuales
- > Valor justo de propiedades plantas y equipos
- > Pérdida por deterioro de activos
- > Provisiones por compromisos con terceros

- > Hipótesis empleadas en el cálculo del valor justo de activos biológicos
- > Riesgos de litigios vigentes
- > Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos.

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

De acuerdo a las normas IFRS las estimaciones y supuestos asociados debieran ser revisados periódicamente. Las revisiones de estimaciones en la contabilización debieran ser reconocidas en el ejercicio en que se revisan.

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

#### g.1) Activos intangibles, de vida útil indefinida

El valor contabilizado de los activos intangibles con vidas útiles indefinidas es revisado anualmente en cuanto a su

deterioro. Si existen indicadores de que podrían haber disminuido su valor, serán revisados con más frecuencia. Esto requiere una estimación del valor de uso de las unidades generadoras de efectivo (UGE) en las que los activos intangibles han sido asignados.

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

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

## g.2) Valor justo de activos biológicos

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

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

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

Los ingresos futuros esperados, serán los kilos esperados de producto terminado para cada producto multiplicado por los precios de las últimas transacciones registradas

y los precios de los contratos vigentes al cierre de los estados financieros consolidados a diciembre de 2015.

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

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

La Superintendencia de Valores y Seguros 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 ejercicio.

## > 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	Smolts	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Mar	Salmones y Truchas	<b>Valor justo:</b> los activos biológicos en su fase de engorda en agua mar (a excepción de aquellos que se encuentran en proceso de siembra y cosecha), se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en punto de venta. El cálculo de valor justo incluye estimaciones de volúmenes de cosecha, pesos promedios estimados, calidades, especies, crecimiento, mortalidades, costo de cosecha, rendimientos y precios de ventas vigentes al cierre de los estados financieros. Lo anterior se considera trayendo a valor presente los flujos que están en distintos momentos del tiempo. Esto porque cada centro se encuentra en distintas etapas del ciclo de producción, por lo que tendrá distintos momentos de cosecha. Por tanto se trae a valor presente los resultados de cada centro de acuerdo a los meses que le impacten para obtener certidumbre en sus resultados que serán luego de la etapa de cosecha.
Agua Mar	Ostiones	<b>Valor justo:</b> 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 2015, distribución de materia prima a proceso planta, rendimientos según calidad de la misma, etc.

### > Biomasa de peces, volumen sembrado y cosecha

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

### > Pesos de siembra y estimación a cosecha

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

### > Distribución de materia prima a planta y rendimiento del proceso productivo

Los peces cosechados de las distintas especies de los centros de cultivos, se procesan en la planta de producción de la Compañía. El procesamiento de la materia prima responde a las instrucciones impartidas

por la Gerencia Comercial de la Sociedad, de acuerdo a los volúmenes y stock a despachar a los clientes y al cumplimiento de los contratos vigentes. Con dicha instrucción, la planta de proceso convierte la materia prima en productos terminados.

### > Precios de mercado

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

### > Costos

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

### > Valor presente del Modelo

Durante el ejercicio 2013, el directorio de Invermar S.A. acordó encargar a la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, la realización de un estudio cuya finalidad fuera analizar el modelo de valoración utilizado por la Compañía para la determinación del valor justo de sus activos biológicos; la consistencia de dicho modelo con la normativa IFRS; y la formulación de eventuales recomendaciones al efecto. Sobre el particular, el Informe recibido a principios del 2014, denominado "Modelo de Valor Razonable de Activo Biológico Invermar", concluye que el modelo existente en la empresa para el cálculo del valor justo del activo biológico se ajusta a la normativa IFRS.

No obstante lo anterior, el Informe formula ciertas recomendaciones con la finalidad de introducir modificaciones al modelo de valoración señalado, con la finalidad de que éste considere el valor inter temporal de los flujos de ingresos, costos y gastos en la valoración del activo biológico. En concreto, se sugiere corregir el modelo de valoración, trayendo a valor presente los resultados de cada centro de acuerdo a

los meses que le resten para sus respectivas cosechas, utilizando para ello una tasa de descuento mensual.

En el cálculo del Valor Justo de diciembre 2015, se determinó la tasa de descuento recomendada para descontar los flujos futuros.

### > Descripción de modelo que determina ajuste de valor razonable de activos biológicos.

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

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

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

1. Efecto neto a resultado de centros operativos: para los centros que se encuentran operando desde el trimestre anterior, el ajuste es por la diferencia generada en relación al valor registrado en el trimestre anterior.
2. Efecto neto a resultado de centros incorporados: para los centros incorporados en el trimestre en curso, se reconoce el total a resultado. Luego, en el periodo siguiente, sólo se registra a través de las diferencias en el valor razonable.

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

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

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

$$Ajuste\ IFRS_i = Ingresos_i - Costos_i$$

Donde:

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

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

### > Ingresos por Centro

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

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

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

Donde:

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
<i>Peso Promedio<sub>i</sub></i>	KILOS, KG.	Peso Promedio de Salmones, proyectado a la cosecha en el centro i.
<i>Biomasa Cosecha<sub>i</sub></i>	KILOS, KG.	Peso Promedio Total de Salmones, proyectado a la cosecha en el centro i.
<i>Ingreso Ponderado Mix<sub>i</sub></i>	USD/KG FOB	Ingreso Ponderado por kilo de salmón a cosechar en el centro i.

### > Peso Promedio

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

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

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

El peso promedio se construye de la siguiente manera:

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

Donde:

$i=1, \dots, n$  Centro de producción i.  
 $t=1, \dots, T$  Mes ciclo productivo del salmón según la especie del centro i.

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

## > Biomasa Total

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

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

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

Donde:

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

## > Inventario Total

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

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

Donde:

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

## > Factor de Crecimiento Mensual

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

$$GF3_t = (\text{Peso Promedio Mensual}_{t-1} \cdot 0,1208 + 2,6)$$

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

## > UT

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

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

Número de días,  
Temperatura Promedio<sub>t</sub>

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

## > Biomasa Cosecha

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

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

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

## > Unidades a Cosechar

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

$$\text{Unidades a Cosechar}_i = \text{Inventario Final}_k \cdot \prod_{t=k+1}^T (1 - \text{Tasa de Mortalidad}_t)$$

Donde:

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

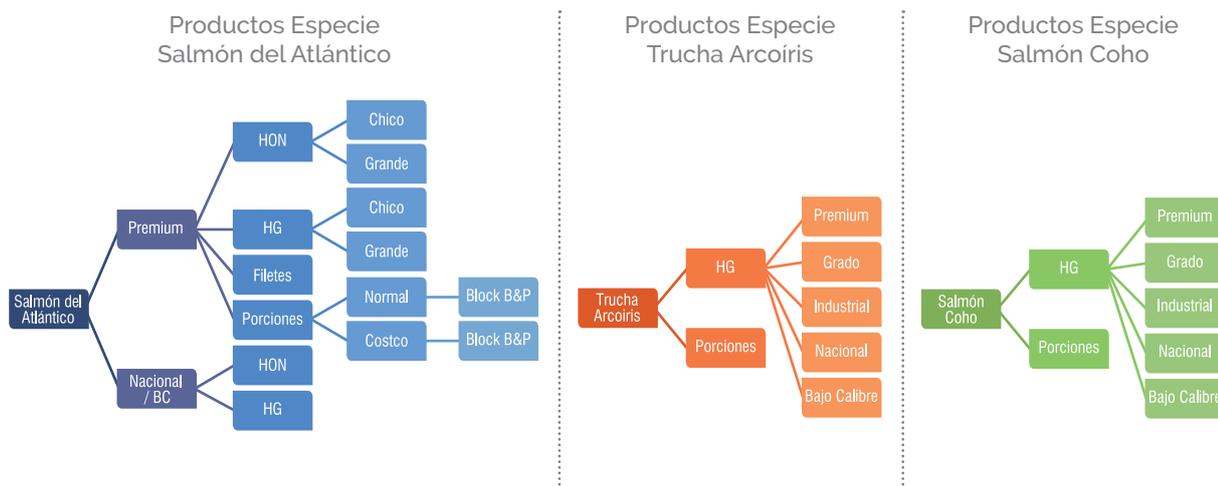
La mortalidad total se estima inicialmente en un 15% para todo el ciclo en mar, y trimestre a trimestre se ajusta en función del desempeño del activo biológico, considerando los datos reales obtenidos por cada centro de cultivo.

## > Ingreso Ponderado Mix

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

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

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



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

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

Donde:

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

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

## > Mix de Productos

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

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

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

## > Rendimiento de la Biomasa

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

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

En el caso de los filetes, la planta elabora más de 6 tipos diferentes, cada uno con rendimientos distintos. Para calcular el rendimiento IFRS, se procede a realizar un ponderado de lo vendido en el período en cuestión. Los rendimientos van desde un 49% hasta un 69%. En el caso de las porciones, corresponde al promedio ponderado de las porciones vendidas y de acuerdo al rendimiento que depende del ancho de músculo café y del porcentaje de colas que acepta cada cliente. El rendimiento de las porciones oscila entre 44% y 50%. Las porciones representan los productos más relevantes para la empresa y pocas plantas en Chile pueden realizarlas eficientemente, por lo que los parámetros de rendimientos considerados son sobre la base de información histórica.

### > Precio Futuro Cosecha

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

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

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

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

### > Costos por Centro

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

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

Donde:

$i=1, \dots, n$  Centro de Producción  $i$

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
<i>Costo Total en Planta<sub>i</sub></i>	USD	Costo total en planta por la producción hasta la cosecha para el centro $i$ .
<i>Costo Maquila<sub>i</sub></i>	USD	Costo total en maquila por la cosecha esperada del centro $i$ .
<i>Costo Empaque<sub>i</sub></i>	USD	Costo total de empaque por la cosecha esperada del centro $i$ .

## > Costo Total de los Pescados puestos en Planta (CTPPenP)

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

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

Donde:

$i=1, \dots, n$  Centro de Producción  $i$

VARIABLE	UNIDAD DE MEDICIÓN	DEFINICIÓN
$\text{Costos IFRS}_i$	USD	Costos totales contabilizados devengados mediante IFRS y llevados a resultado para el centro $i$ .
$\text{Costos por Incurrir}_i$	USD	Costos totales por incurrir hasta la cosecha por el centro $i$ .
$\text{Costos de Cosecha}_i$	USD	Costos totales

## > Costo de Venta

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

## > Costos por Incurrir

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

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

Donde:

$i=1, \dots, n$  Centro de producción  $i$

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

$t=k$  Mes ciclo para el que se presentan los estados financieros.

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

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

Donde:

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

## > Costo Alimentos Mensual

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

$$CA_t = CAU_t \cdot xA_t$$

Donde:

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

## > Costo Unitario del Alimento

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

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

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

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

### > *Composición Alimento/Calibre Especie Salmón del Atlántico*

CALIBRE	RANGO PESO (GR)	PROTEÍNAS (%)	LÍPIDOS (%)	ENERGÍA BRUTA (MJ/KG)	PIGMENTO (MG/KG)	Nº PELLET/KG (APROX)
500	>500	39	28	23,4	(1)	4300
1000	>1000	37	31	24,1	(1)	1700
2000	>2000	36	33	24,5	(1)	1100
3000	>3000	34	35	24,8	(1)	550
4000	>4000	33	36	25	(1)	550

### > *Composición Alimento/Calibre Especie Salmón Coho*

CALIBRE	RANGO PESO (GR)	PROTEÍNAS (%)	LÍPIDOS (%)	ENERGÍA BRUTA (MJ/KG)	PIGMENTO (MG/KG)	Nº PELLET/KG (APROX)
500	>500	40	28	23,3	(1)	4300
1000	>1000	38	29	23,6	(1)	1700
2000	>2000	38	30	23,9	(1)	1100

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

### > Composición Alimento/Calibre Especie Trucha Arcoíris

CALIBRE	RANGO PESO (GR)	PROTEÍNAS (%)	LÍPIDOS (%)	ENERGÍA BRUTA (MJ/KG)	PIGMENTO (MG/KG)	Nº PELLET/KG (APROX)
500	>500	39	26	22,8	(1)	4300
1000	>1000	38	28	23,4	(1)	1700
2000	>2000	35	31	24,1	(1)	1100

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

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

### > Consumo Mensual de Alimento

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

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

Donde:

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

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

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

### > Costo Fármacos Mensual

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

### > Costo en Mano de Obra Mensual

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

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

## > Gastos de Producción Centro Mensual

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

## > Gasto en Depreciación

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

## > Costos de Operación

Corresponde a los gastos mensuales en la operación del negocio.

## > Costo de Cosecha

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

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

Donde:

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

## > Costo Maquila

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

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

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

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

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

Donde:

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

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

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

## > Costo Empaque

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

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

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

Donde:

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

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

## > Activos biológicos ostión

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

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

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

### h) Cambio Contable

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

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

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

La aplicación de lo señalado implicó un efecto en los resultados acumulados del año 2014 la sociedad ascendentes a MUS\$ 1.785.

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

## NOTA 3 > POLITICAS CONTABLES

### a) Reconocimiento de ingresos ordinarios y costos

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

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

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

### b) Ingresos financieros

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

### c) Principios de clasificación

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

### d) Gastos financieros

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

### e) Inventarios

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

### f) Propiedades plantas y equipos

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

El valor razonable se determina a partir de la evidencia que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes calificados profesionalmente. Al 31 de diciembre de 2015 se ha revalorizado los activos de acuerdo con la norma establecida y la política contable escogida por Invermar S.A., los efectos de esta revalorización han sido debidamente contabilizadas. Al 31 de diciembre de 2014 no se han contabilizado revalorizaciones a las propiedades, planta y equipos, ya que su valor libro no difiere significativamente de su valor razonable.

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

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

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

VIDAS ÚTILES PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (AÑOS)	MÍNIMA	MÁXIMA
Edificios	10	40
Planta y Equipo	3	20
Redes peceras	2	8
Jaulas	1	10
Equipos computacionales	1	4
Vehículos	1	5

### g) Deterioro de activos

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos, dado que no presentan factores que pudieran hacer necesarias estas mediciones y debido a que al 31 de diciembre de 2015 estos activos han sido revalorizados mediante tasación efectuada por profesionales independientes.

### h) Provisiones

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

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

### i) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas Sociedades del Grupo y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible

del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente correspondan, más la variación de los activos o pasivos por los impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén vigentes cuando los activos y pasivos se reversen.

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

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

### j) Ganancia (pérdida) por acción

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

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

### k) Estado de flujos de efectivo

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

**Flujo de efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por esto las inversiones a plazo inferior a 90 días desde la adquisición, de gran liquidez y bajo riesgo de variaciones en su valor.

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

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

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

#### l) Relación con entidades relacionadas

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

#### m) Política de Pago de Dividendos

Según lo expresado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2015, la política de Dividendos se ajusta a lo siguiente:

Atendido que la Sociedad registra pérdidas acumuladas que deben ser absorbidas, en tanto dicha situación se mantenga, la Sociedad no se encuentra en posición de efectuar repartos de dividendos.

#### n) Activos Intangibles

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

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

#### ñ) Segmentos

El grupo de empresas Invermar S.A. tiene como área de negocio principal la acuicultura, el que está formado por dos segmentos principales: la producción y comercialización de salmónidos y la producción y comercialización de ostiones.

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

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

#### o) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

#### p) Provisión de incobrables

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

#### q) Activos financieros

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

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

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

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

### r) Política de pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 solo mantiene pasivo financiero con el Banco de Estado, el resto de la deuda financiera mantenida con bancos, fue cancelada en su totalidad a través de mutuo contraído en forma directa con su controladora.

### s) Política de arrendamientos

Invermar S.A. y subsidiarias no cuentan con leasing operativos ni financieros al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014. No es política de Invermar S.A. adquirir activos a través de esta modalidad.

## NOTA 4 > PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

### a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipo

	MUS\$	
	31-DIC-15	31-DIC-14
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>46.902</b>	<b>59.669</b>
Terrenos, Neto	6.834	10.213
Planta y Equipo, Neto	25.747	32.425
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	20	64
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	998	1.422
Vehículos de Motor, Neto	242	354
Otros activos fijos	90	140
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	12.971	15.051
<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>		
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>109.709</b>	<b>131.574</b>
Terrenos, Bruto	6.834	10.213
Planta y Equipo, Bruto	77.217	92.786
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	242	274
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	1.817	2.737
Vehículos de Motor, Bruto	1.237	1.263
Otros activos fijos	673	706
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	21.689	23.595
<b>Clases de Depreciación del Periodo y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>		
<b>Depreciación del Periodo y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>10.059</b>	<b>11.864</b>
Depreciación y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	8.153	9.887
Depreciación y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	19	26
Depreciación y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	297	294
Depreciación y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	128	129
Depreciación y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	50	75
Depreciación y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	1.412	1.453
<b>Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>		
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total</b>	<b>62.807</b>	<b>71.905</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	51.470	60.361
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	222	210
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	819	1.315
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	995	909
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	583	566
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	8.718	8.544

Todas las garantías y restricciones a los bienes del activo fijo se señalan en su totalidad en la nota 25, de acuerdo a lo requerido en NIC 16

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

PERÍODO ACTUAL	TERRENOS	PLANTA Y EQUIPOS, NETO	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO	OTROS ACTIVOS FIJOS	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO
<b>Saldo Inicial</b>	<b>10.213</b>	<b>32.425</b>	<b>64</b>	<b>1.422</b>	<b>354</b>	<b>140</b>	<b>15.051</b>	<b>59.669</b>
<b>Cambios</b>								
Ajuste Tasación 2015	(3.379)	(1.430)	(35)	(247)	-	-	1.200	(3.891)
Adiciones	-	4.166	9	464	62	-	143	4.844
Desapropiaciones	-	(1.271)	-	(345)	(51)	-	(2.002)	(3.669)
Gasto por Depreciación	-	(8.153)	(19)	(297)	(128)	(50)	(1.412)	(10.059)
Otros Incrementos (Decrementos)	-	10	-	1	-	-	(3)	8
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos) *	-	-	1	-	5	-	(6)	-
<b>Cambios, Total</b>	<b>(3.379)</b>	<b>(6.678)</b>	<b>(44)</b>	<b>(424)</b>	<b>(112)</b>	<b>(50)</b>	<b>(2.080)</b>	<b>(12.767)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>6.834</b>	<b>25.747</b>	<b>20</b>	<b>998</b>	<b>242</b>	<b>90</b>	<b>12.971</b>	<b>46.902</b>

PERÍODO ANTERIOR	TERRENOS	PLANTA Y EQUIPOS, NETO	EQUIPAM. DE TECNOL. DE LA INFORMACIÓN, NETO	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO	OTROS ACTIVOS FIJOS	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO
<b>Saldo Inicial</b>	<b>10.213</b>	<b>39.916</b>	<b>83</b>	<b>1.604</b>	<b>484</b>	<b>215</b>	<b>16.272</b>	<b>68.787</b>
<b>Cambios</b>								
Adiciones	-	2.538	6	112	-	1	338	2.995
Desapropiaciones	-	(153)	-	-	(2)	-	(105)	(260)
Gasto por Depreciación	-	(9.887)	(26)	(294)	(129)	(75)	(1.453)	(11.864)
Otros Incrementos (Decrementos)	-	11	-	-	-	-	-	11
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos) *	-	-	1	-	1	(1)	(1)	-
<b>Cambios, Total</b>	<b>-</b>	<b>(7.491)</b>	<b>(19)</b>	<b>(182)</b>	<b>(130)</b>	<b>(75)</b>	<b>(1.221)</b>	<b>(9.118)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>10.213</b>	<b>32.425</b>	<b>64</b>	<b>1.422</b>	<b>354</b>	<b>140</b>	<b>15.051</b>	<b>59.669</b>

(\*) 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.

Los activos inmovilizados fueron sometidos a revaluación durante el periodo 2015, lo cual origino una disminución en su valor por un monto de MU\$ 3.891. 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 2015 asciende a MUS\$ 10.059, al 31 de diciembre de 2014 asciende MUS\$ 11.864.

Como consecuencia de la erupción del Volcán Calbuco, ocurrida el pasado 22 de abril, se originó pérdidas para la empresa, pérdidas que ocasionaron la baja de activos en el rubro inmovilizado, alcanzando los valores de MU\$ 3.283 (valor neto), estos activos se encontraban debidamente asegurados.

CONCILIACIÓN DE DEPRECIACIÓN	31-DIC-15	31-DIC-14
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada	71.905	60.430
Más:		
Depreciación del ejercicio	10.060	11.864
Menos:		
Depreciación por ventas y bajas	-19.149	-378
Otros Incrementos (Decrementos)	-9	-11
<b>Saldo Depreciación Activo Fijo</b>	<b>62.807</b>	<b>71.905</b>

ACTIVO TEMPORALMENTE PARALIZADO (*)	COSTO MUS\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUS\$	VALOR NETO MUS\$
Otras Propiedades, Planta y Equipo	7.198	3.668	3.530
Instalaciones Fijas y Accesorios	894	526	368
Planta y Equipo	19.086	15.467	3.619
Vehículos de Motor	11	9	2
Otros activos fijos	86	71	15
Equipamiento de Tecnologías de la Información	9	8	1
<b>Totales</b>	<b>27.284</b>	<b>19.749</b>	<b>7.535</b>

(\*) Estos activos están temporalmente en período de limpieza de acuerdo a la ley o procedimientos de mantención establecidos por la Sociedad, se comenzarán a utilizar en el momento en que sean requeridos y que la ley lo permita. Estos activos no presentan deterioro al 31 de diciembre de 2015.

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.

## NOTA 5 > ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

### > Clasificación de Concesiones

SOCIEDAD	31-DIC-15	31-DIC-14
	MUS\$	MUS\$
Concesiones de Lago y Mar	13.236	13.056
Derechos de Agua	24	24
<b>TOTAL</b>	<b>13.260</b>	<b>13.080</b>

### > Movimiento Concesiones de Lago y Mar

	31-DIC-15	31-DIC-14
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	13.056	12.869
Devolución Concesiones en trámite		
Pago Saldo cuota concesión	180	187
<b>Saldo Final</b>	<b>13.236</b>	<b>13.056</b>

## > Concesiones Agua Mar

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	BARRIO	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN
Puqueldón	Décima	3	10a	Puqueldón	Agua Mar	29,34	Uso
Mapue	Décima	4	11	Queilen	Agua Mar	70,73	Uso
Chalihue	Décima	3	10a	Puqueldón	Agua Mar	13,00	Uso
Auchac	Décima	4	11	Quellón	Agua Mar	48,37	Uso
Yelqui	Décima	3	10b	Puqueldón	Agua Mar	14,98	Uso
Tepún	Décima	4	12a	Quellón	Agua Mar	14,78	Uso
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	Descanso
Compu Mar I-II	Décima	4	11	Quellón	Agua Mar	4,00	Uso
Nayahue	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	3,01	Descanso
Llinhua	Décima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	2,96	Uso
Chulin	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	6,78	Uso
Vivero Compu	Décima	4	11	Quellón	Agua Mar	4,80	Descanso
Noroeste Pla. Nef	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	6,31	Descanso
Sur Isla Ahullifñi	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	23,93	Descanso
Oeste Isla Chuit	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	14,76	Descanso
N.O. Isla Imerquiña	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	16,15	Descanso
Punta Cascada	Décima	5	17a	Hualaihue	Agua Mar	1,70	Descanso
Suroeste Bajo Salvo	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	8,07	Descanso
Punta Centinela	Décima	4	11	Queilen	Agua Mar	9,74	Descanso
Isla Sin Nombre	Décima	6	18c	Guaitecas	Agua Mar	4,37	Descanso
Río Aquellas	Décima	5	16	Chaitén	Agua Mar	5,91	Descanso
Río Vilcun	Décima	5	14	Chaitén	Agua Mar	18,16	Descanso
NE Punta Tugnao	Décima	3	8	Quemchi	Agua Mar	24,68	Descanso
Punta Tugnao	Décima	3	8	Quemchi	Agua Mar	32,01	Descanso
Noroeste Ahullini	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	22,00	Descanso
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	Uso
Canal Vicuña	Undécima	7	23a	Aysén	Agua Mar	0,94	Descanso
Estero Cáceres	Undécima	7	26b	Aysén	Agua Mar	1,98	Descanso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	53,53	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	34,93	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	16,30	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	79,26	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	17,79	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	35,33	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	51,89	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	42,19	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	43,75	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	49,64	Uso
Totalalillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	11,05	Uso
Totalalillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	22,70	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	60,23	Uso

## > Concesiones Agua Dulce

NOMBRE	SECTOR	COMUNA	REGIÓN	TIPO DE CONCESIÓN	RESOLUCIÓN SUBPESCA	RESOLUCIÓN MARINA	SUPERFICIE HECTÁREAS	ESTADO SITUACIÓN
Natri I	Lago Natri	Chonchi	X	Acuícola	1136	563	0,56	Cerrado-Propia
Natri II	Lago Natri	Chonchi	X	Acuícola	592	862	12,50	Cerrado-Arrendada

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 de la SVS mayor detalle ver NOTA 25.

Al 31 de Diciembre de 2015 no se realizó una prueba de deterioro de los activos intangibles de vida útil indefinida, ya que se estima que su valor contabilizado no difiere significativamente de su valor histórico.

## > 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 <sup>3</sup> /s	Eventual y Continuo por 1,846 m <sup>3</sup> /s	Puerto Varas	Los Lagos
Colaco	32	2010	Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Estero Sin Nombre	Permanente y Continuo por 0,36 l/s	Eventual y Continuo por 0,64 l/s	Calbuco	Los Lagos
	289	2009	No Consuntivo	Superficial y Corrientes	Río 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 <sup>3</sup> /año		Calbuco	Los Lagos
Río Claro	269	1989	No Consuntivo	Superficiales	Río Hueñicoihue	Permanente y Continuo por 417 l/s		Dalcahue	Los Lagos
	153	2006	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Río Sin Nombre	Permanente y Continuo por 2,3 l/s	Eventual y Discontinuo por 5,6 l/s	Dalcahue	Los Lagos

## NOTA 6 > ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

### a) Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, los activos biológicos corrientes y no corrientes están compuestos por:

	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
	31-DIC-15	31-DIC-14	31-DIC-15	31-DIC-14
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Atlántico, Trucha y Coho	77.253	62.198	-	-
Ovas, Alevín y Smolt	-	-	9.718	6.081
Ostiones	3.185	2.160	-	-
<b>Totales</b>	<b>80.438</b>	<b>64.358</b>	<b>9.718</b>	<b>6.081</b>

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

ACTIVOS BIOLÓGICOS DIC-15					
SEGMENTO: SALMONES	CENTRO	ESPECIE	TOTAL PRODUCTIVO US\$ (GAP)	AJUSTE FVALUE	TOTAL CONTABLE US\$ (IFRS)
ETAPA					
MAR	AUCHAC	ATLÁNTICO	255	22	278
	CHALIHUE	ATLÁNTICO	10.846	387	11.233
	CHULIN	ATLÁNTICO	3.028	1.850	4.878
	ESTER	ATLÁNTICO	3.575	(576)	2.999
	NAYAHUE	ATLÁNTICO	542	-	542
	TEPUN	COHO SMOLT	310	-	310
	RABUDO	ATLÁNTICO	3.632	604	4.236
	PUQUELDON	ATLÁNTICO	9.645	(224)	9.420
	TRAIQUEN I	ATLÁNTICO	3.934	736	4.671
	TRAIQUEN II	ATLÁNTICO	3.542	1.883	5.425
	YATAC	ATLÁNTICO	17.252	360	17.612
	YELQUI PRODUCCIÓN	ATLÁNTICO	14.794	857	15.651
<b>Total Biológicos Corrientes</b>			<b>71.354</b>	<b>5.899</b>	<b>77.253</b>
DULCE	MELIPEUCO	ATLÁNTICO ALEVÍN	1.804	-	1.804
	RUPANCO (Canelo)	COHO ALEVÍN	407	-	407
	CHEHUILCO	ATLÁNTICO ALEVÍN	807	-	807
	CHESQUE PRODUCCIÓN	ATLÁNTICO ALEVÍN	878	-	878
	HUINCACARA	ATLÁNTICO ALEVÍN	205	-	205
	LAS VERTIENTES (Chesque)	ATLÁNTICO ALEVÍN	700	-	700
	ICULPE PRODUCCIÓN	ATLÁNTICO ALEVÍN	1.520	-	1.520
	LAGO SOFIA (Río Claro)	ATLÁNTICO ALEVÍN	1.324	-	1.324
	LAGO SOFIA (Las Garzas)	ATLÁNTICO ALEVÍN	827	-	827
	LAGO SOFIA (Melipeuco)	ATLÁNTICO ALEVÍN	909	-	909
	PISC. CASIMIRO (Doña Ana)	COHO ALEVÍN	242	-	242
	PISC. PACO (Doña Ana)	COHO ALEVÍN	93	-	93
<b>Total Biológicos NO Corrientes</b>			<b>9.718</b>	<b>-</b>	<b>9.718</b>
<b>Total Segmento Salmones</b>			<b>81.072</b>	<b>5.899</b>	<b>86.971</b>

SEGMENTO: OSTIONES	DENSIDAD	TOTAL PRODUCTIVO US\$ (GAP)	AJUSTE FVALUE	TOTAL CONTABLE US\$ (IFRS)
	DENSIDAD 50	1.105	980	2.085
	DENSIDAD 200	47	(811)	(765)
	DENSIDAD 25	1.075	674	1.749
	DENSIDAD 130	261	(145)	116
<b>Total Biológicos Corrientes</b>		<b>2.488</b>	<b>698</b>	<b>3.185</b>
<b>Total Segmento Ostiones</b>		<b>2.488</b>	<b>698</b>	<b>3.185</b>
<b>TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS 2015</b>		<b>83.560</b>	<b>6.597</b>	<b>90.156</b>

ACTIVOS BIOLÓGICOS DIC-14					
SEGMENTO: SALMONES	CENTRO	ESPECIE	TOTAL PRODUCTIVO US\$ (GAP)	AJUSTE FVALUE	TOTAL CONTABLE US\$ (IFRS)
ETAPA					
MAR	Auchac	Atlántico	5.406	3.932	9.338
	Chalihue	Atlántico	2.971	2.773	5.744
	Chulin	Atlántico	5.732	1.824	7.556
	Mapue	Atlántico	6.034	1.943	7.977
	Nayahue	Atlántico	6.181	2.378	8.559
	Puqueldón	Atlántico	2.688	2.517	5.205
	Yatac	Atlántico	6.416	3.745	10.161
	Yelqui	Atlántico	4.142	3.516	7.658
<b>Total Biológicos Corrientes</b>			<b>39.570</b>	<b>22.628</b>	<b>62.198</b>
DULCE	Ecopiscicultura	Atlántico	1.165	-	1.165
	Lago Verde	Atlántico	667	-	667
	Melipeuco	Atlántico	1.820	-	1.820
	Río Claro	Atlántico	470	-	470
	Chesque	Atlántico	1.959	-	1.959
<b>Total Biológicos no Corrientes</b>			<b>6.081</b>	<b>-</b>	<b>6.081</b>
<b>Total Segmento Salmones</b>			<b>45.651</b>	<b>22.628</b>	<b>68.279</b>

SEGMENTO: OSTIONES	DENSIDAD	TOTAL PRODUCTIVO US\$ (GAP)	AJUSTE FVALUE	TOTAL CONTABLE US\$ (IFRS)
	Densidad 50	536	317	853
	Densidad 200	110	6	116
	Densidad 25	761	364	1.125
	Densidad 130	40	-1	39
	Densidad 300	18	9	27
<b>Total Biológicos Corrientes</b>		<b>1.465</b>	<b>695</b>	<b>2.160</b>
<b>Total Segmento Ostiones</b>		<b>1.465</b>	<b>695</b>	<b>2.160</b>
<b>TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS 2014</b>		<b>47.116</b>	<b>23.323</b>	<b>70.439</b>

**b) El movimiento de activos biológicos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 , es el siguiente:**

MOVIMIENTOS GRUPOS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	MUS\$			MUS\$		
	31 DE DICIEMBRE DE 2015			31 DE DICIEMBRE DE 2014		
	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR
Saldo Inicial GAP	47.117	45.652	1.465	48.764	47.548	1.216
Saldo Inicial IFRS	23.322	22.627	695	33.886	33.214	672
<b>Saldo Inicial</b>	<b>70.439</b>	<b>68.279</b>	<b>2.160</b>	<b>82.650</b>	<b>80.762</b>	<b>1.888</b>
<b>Decrementos:</b>						
Cosecha de biomasa	46.716	44.540	2.176	71.049	68.950	2.099
Cosecha IFRS	7.884	7.495	389	26.147	25.722	425
Ventas GAP	-	-	-	262	85	177
Ventas IFRS	-	-	-	42	-	42
Mortalidades y eliminaciones	3.119	2.900	219	1.644	1.644	-
Mortalidades y eliminaciones IFRS	89	-	89	-	-	-
Ajuste de valor justo del ejercicio						
<b>Aumentos:</b>						
Incremento por engorda y producción	85.500	82.860	2.640	71.293	68.783	2.510
Ajuste de valor justo del ejercicio	(8.751)	(9.232)	481	15.625	15.135	490
Compras	776	-	776	15	-	15
Saldo Final GAP	83.558	81.072	2.486	47.117	45.652	1.465
Saldo Final IFRS	6.598	5.900	698	23.322	22.627	695
<b>Saldo final</b>	<b>90.156</b>	<b>86.972</b>	<b>3.184</b>	<b>70.439</b>	<b>68.279</b>	<b>2.160</b>

**c) El movimiento físico de activos biológicos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:**

	STOCK FÍSICO	
	31-DIC-15	31-DIC-14
Salmones agua dulce (toneladas)	214	81
Salmones agua de mar (toneladas)	15.824	6.789
Salmones agua dulce (miles de unidades)	11.385	11.295
Salmones agua de mar (miles de unidades)	8.261	7.442
Ostiones densidades menores (miles Unidades)		
Ostiones densidades mayores (miles unidades)	25.818	17.526

MOVIMIENTOS GRUPOS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	31 DE DICIEMBRE DE 2015			31 DE DICIEMBRE DE 2014		
	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR
<b>Saldo inicial</b>	<b>24.396</b>	<b>6.870</b>	<b>17.526</b>	<b>35.781</b>	<b>7.802</b>	<b>27.979</b>
<b>Decrementos:</b>						
Cosechas	25.396	11.998	13.398	30.164	16.108	14.056
Ventas	-	-	-	1.274	-	1.274
Mortalidades	12.971	144	12.827	15.001	28	14.973
<b>Aumentos:</b>						
Incrementos por engorda y producción	32.923	21.310	11.613	31.672	15.204	16.468
Compras	22.904	-	22.904	3.382	-	3.382
<b>Saldo final</b>	<b>41.856</b>	<b>16.038</b>	<b>25.818</b>	<b>24.396</b>	<b>6.870</b>	<b>17.526</b>

#### d) Ajuste Fair Value efectuado años 2015 y 2014

SEGMENTO: SALMONES		
TRIMESTRE	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
1T	2.412	(160)
2T	(2.760)	4.899
3T	(9.726)	9.044
4T	842	1.352
<b>TOTAL SALMONES</b>	<b>(9.232)</b>	<b>15.135</b>

SEGMENTO: OSTIONES		
TRIMESTRE	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
1T	(252)	(130)
2T	490	(119)
3T	86	332
4T	157	407
<b>TOTAL OSTIONES</b>	<b>481</b>	<b>490</b>

	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
<b>TOTAL AJUSTE NIC41 ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>	<b>(8.751)</b>	<b>15.625</b>

## NOTA 7 > INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

SOCIEDAD		PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL	Nº DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES MUS\$	
RUT	RAZÓN SOCIAL				31-DIC-15	31-DIC-14	31-DIC-15	31-DIC-14
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50%	50%	(293)	(405)
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORÍA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50%	50%	143	143
78.258.990-3	INVERTEC OSTIMAR S.A.	CHILE	US\$	-	99,99%	79,86%	-	-
							<b>(150)</b>	<b>(262)</b>

SOCIEDAD		PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL	RESULTADO DEL EJERCICIO MUS\$		RESULTADO DEVENGADO MUS\$		VP MUS\$		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN MUS\$	
RUT	RAZÓN SOCIAL			31-DIC-15	31-DIC-14	31-DIC-15	31-DIC-14	31-DIC-15	31-DIC-14	31-DIC-15	31-DIC-14
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	112	119	56	60	1	1	1	1
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORÍA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	(197)	-	(125)	71	71	71	71
<b>TOTALES</b>				<b>112</b>	<b>(78)</b>	<b>56</b>	<b>(65)</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>

### 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 ASESORÍA E INVERSIONES LTDA.	\$	EMPRESA DE CONSULTORÍAS ADMINISTRATIVAS Y GERENCIALES

## > Movimiento Inversiones en Entidades Coligadas

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAÍS	CAPITAL AL 01.01.2015			AUMENTO CAPITAL 2015			CAPITAL AL 31.12.2015		
			% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA	% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	% PARTICIPACIÓN
SMOLTECNICS S.A.	US\$	Chile	50%	30	232	-	-	-	30	232	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%	-	1	-	-	-	-	1	50%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAÍS	CAPITAL AL 01.01.2014			AUMENTO CAPITAL 2014			CAPITAL AL 31.12.2014		
			% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA	% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	% PARTICIPACIÓN
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-15	31-DIC-14
Activos	13.295	11.731
Patrimonio Neto	2.859	2.367
Pasivos	10.436	9.364

RESULTADO	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-15	31-DIC-14
Ingresos	5.545	4.489
Ganancia (Pérdida)	89	181

## NOTA 8 > OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-15	31-DIC-14
Escrow a favor de Invermar (*)	3.251	3.251
<b>Totales</b>	<b>3.251</b>	<b>3.251</b>

(\*) Mayor información ver nota 18, 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 por Impuesto Renta

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-15	31-DIC-14
Tasa	22,5%	21%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	54.397	(19.869)
Gasto impuesto tasa legal	(12.239)	4.172
Efecto cambio tasa y otros	14.709	1.676
Impuesto diferido de Renta	2.470	5.848

### b) Cuentas afectadas

	ACTIVO DIFERIDO		PASIVO DIFERIDO	
	31-DIC-15	31-DIC-15	31-DIC-14	31-DIC-14
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión vacaciones	148	-	181	-
Perdida tributaria de arrastre inicial	35.502	-	39.082	-
Activo fijo	-	5.259	-	5.605
Provisión deudores incobrables	105	-	72	-
Fair value	2.077	-	-	3.076
Provisión de obsolescencia	10	-	-	-
Gastos de fabricación	-	2.879	-	2.143
Ajuste oficio 856 SVS	-	-	-	1.868
<b>Totales</b>	<b>37.842</b>	<b>8.138</b>	<b>39.335</b>	<b>12.692</b>
	29.704		26.643	

## NOTA 10 > DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	31 DE DICIEMBRE DE 2015					31 DE DICIEMBRE DE 2014				
	MUS\$					MUS\$				
	MENOR A 3 MESES	3-6 MESES	6-12 MESES	MAYOR A 12 MESES	TOTAL	MENOR A 3 MESES	3-6 MESES	6-12 MESES	MAYOR A 12 MESES	TOTAL
Cientes Extranjeros	7.952	7	6	187	8.152	8.337	-	-	264	8.601
Cientes Nacionales	911	357	270	648	2.186	2.430	100	26	193	2.749
Provisión de incobrables	-	(50)	(3)	(394)	(447)	(173)	-	(68)	(239)	(480)
<b>Totales</b>	<b>8.863</b>	<b>314</b>	<b>273</b>	<b>441</b>	<b>9.891</b>	<b>10.594</b>	<b>100</b>	<b>(42)</b>	<b>218</b>	<b>10.870</b>

La estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro, correspondiente a deudas de dudosa recuperación asciende a MU\$ 447 (dic. 2015) y MU\$ 480 (dic.2014).

### a) Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

DETALLE	31 DE DICIEMBRE DE 2015			31 DE DICIEMBRE DE 2014		
	CUENTA A COBRAR	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	TOTAL NETO	CUENTA A COBRAR	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	TOTAL NETO
	MUS\$			MUS\$		
Cientes nacionales	2.185	(210)	1.975	2.749	(293)	2.456
Cientes extranjeros	8.153	(237)	7.916	8.601	(187)	8.414
Total corriente	10.338	(447)	9.891	11.350	(480)	10.870
Cientes nacionales	-	-	-	-	-	-
Cientes extranjeros	-	-	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-	-	-
<b>Total general</b>	<b>10.338</b>	<b>(447)</b>	<b>9.891</b>	<b>11.350</b>	<b>(480)</b>	<b>10.870</b>

### b) Estratificación de la Cartera

TRAMOS DE MOROSIDAD	31 DE DICIEMBRE DE 2015								
	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 DÍA	72	9.151	-	-	-	-	-	-	9.151
> 250 DÍAS	38	740	-	-	-	-	-	-	740
<b>TOTAL</b>	<b>110</b>	<b>9.891</b>							<b>9.891</b>

TRAMOS DE MOROSIDAD	31 DE DICIEMBRE DE 2014								
	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 DÍA	74	10.390	-	-	-	-	-	-	10.390
> 250 DÍAS	73	480	-	-	-	-	-	-	480
<b>TOTAL</b>	<b>147</b>	<b>10.870</b>							<b>10.870</b>

## NOTA 11 > OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el rubro otros activos es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-15	31-DIC-14
ANTICIPOS AL PERSONAL	-	1
ANTICIPO DE PROVEEDORES	93	154
OTROS	3.285	126
<b>Totales</b>	<b>3.378</b>	<b>281</b>

## NOTA 12 > OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Los pagos anticipados corresponden a seguros vigentes contratados por la Sociedad, contratos de arriendos de pontón y concesión.

El detalle de los otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-15	31-DIC-14
Seguros pagados por anticipado	1	1.152
Arriendo pontón y concesión	395	-
<b>Totales</b>	<b>396</b>	<b>1.152</b>

## 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 2015 y 2014, son:

RUT	RAZÓN SOCIAL	PAIS	NATURALEZA	MUS\$	MUS\$
				31-DIC-15	31-DIC-14
96.528.740-K	Invertec Foods S.A.	Chile	Gastos Comunes	3	21
96.562.800-2	Smoltecnics S.A.	Chile	Cuenta Corriente	652	758
77.758.620-3	Inetcorp Ltda.	Chile	Gastos Comunes	-	4
<b>Totales</b>				<b>655</b>	<b>783</b>

La Sociedad Invertec Foods S.A. ha dejado de ser relacionada al 31 de diciembre de 2015 por cambio de controlador en Invermar S.A.

### b) Personal clave

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave al 31 de diciembre de 2015 y 2014 del grupo son las siguientes:

EMPRESA	30-DIC-15	31-DIC-14
Invermar S. A.	527	1.607
Invertec Ostimar S.A.	146	126
<b>Totales</b>	<b>673</b>	<b>1.733</b>

PERSONAL CLAVE	RUT	CARGO
Felipe Pulido Justiniano	10.654.727-0	Gerente General
Cristian Fernández Jeria	10.528.919-0	Gerente Zonal
Patricio Urbina Konig	9.829.123-7	Gerente Gestión Control y Desarrollo
Christian Alberto Franco Borja	14.642.919-K	Gerente Comercial
Robinson Vargas Ojeda	12.760.569-6	Gerente de Planta
Hans Schurter Corbeau	9.384.768-7	Gerente Zonal (Segmento Ostiones)
Andrés Parodi Taibo (*)	7.814.967-1	Gerente General
Felipe Marambio Hurtado (*)	12.454.902-7	Gerente Comercial
Heinrich Albert Strelow Fiedler (**)	9.896.206-9	Gerente General
Víctor Jano Bustamante (*)	6.619.854-5	Gerente de RRHH

(\*) Ejecutivos que finalizaron labores antes del 31 de Diciembre de 2014

(\*\*) Ejecutivos que finalizaron labores antes del 31 de Diciembre de 2015

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-15	31-DIC-14
		MU\$	MU\$
Alberto Montanari Mazzarelli (*)	6.979.758-k	5	194
Mario Montanari Mazzarelli (*)	4.103.482-3	5	248
Jorge Andrés Le Blanc Matthaei	13.271.811-3	16	47
Stéfano Montanari Valdés (*)	15.644.036-1	9	83
Gonzalo Alfonso Insunza Figueroa	5.715.391-1	41	13
Antonio Schneider Chaigneau	6.027.199-1	11	25
Marisol Montanari Valdés	9.982.568-5	8	18
Paul Ernst Weber Silva	7.220.305-4	14	-
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	14	-
Ignacio Vicente Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	14	-
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	11	-
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	20	-
María Ileana Taboda	9.112.071-2	12	-

(\*) Incluye remuneración por ejercicio de labores ejecutivas

Con fecha 30 de marzo de 2015, en sesión extraordinaria de Directorio, han presentado su renuncia a sus cargos de directores, los señores Mario Montanari Mazzarelli, Alberto Montanari Mazzarelli, Stéfano Montanari Valdés y la señora Marisol Montanari Valdés, siendo designados en su reemplazo, los señores Roberto Izquierdo Menéndez, Vicente Izquierdo Menéndez, Paul Weber Silva y Fernando Izquierdo Menéndez.

Con fecha 24 de abril de 2015, se celebró Junta Ordinaria de Accionistas, donde se renovó el Directorio de la sociedad. El cuál quedó integrado por los señores Roberto Izquierdo Menéndez, Vicente Izquierdo Menéndez, Paul Weber Silva, Fernando Izquierdo Menéndez, María Ileana Taboda, Juan Agustín Izquierdo Etchebarme, Santiago Izquierdo Menéndez.

## d) Transacciones con Empresas Relacionadas

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

SOCIEDAD		NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-DIC-15		31-DIC-14	
RUT	NOMBRE O RAZÓN SOCIAL			MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS	MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	5	(5)	23	(23)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad	-	-	10	(10)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	-	-	161	(161)
15644036-1	Stéfano Montanari Valdés	Director	Dieta	5	(5)	21	(21)
15644036-1	Stéfano Montanari Valdés	Director	Comité	-	-	15	(15)
15644036-1	Stéfano Montanari Valdés	Director	Dieta Variable de Utilidad	-	-	10	(10)
15644036-1	Stéfano Montanari Valdés	Director	Remuneración	35	(35)	37	(37)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Dieta	-	-	8	(8)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Dieta Variable de Utilidad	-	-	10	(10)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	5	(5)	23	(23)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad	-	-	10	(10)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	-	-	215	(215)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	Director	Dieta	-	-	4	(4)
13271811-3	Jorge Andrés Le Blanc Matthaei	Director	Dieta	9	(9)	21	(21)
13271811-3	Jorge Andrés Le Blanc Matthaei	Director	Comité	7	(7)	16	(16)
13271811-3	Jorge Andrés Le Blanc Matthaei	Director	Dieta Variable de Utilidad	-	-	10	(10)
14566745-9	Todd Evan Temkin	Director	Dieta	-	-	8	(8)
14566745-9	Todd Evan Temkin	Director	Comité	-	-	4	(4)
5715391-1	Gonzalo Alfonso Insunza Figueroa	Director	Dieta	5	(5)	13	(13)
6027199-1	Antonio Schneider Chaigneau	Director	Dieta	7	(7)	15	(15)
6027199-1	Antonio Schneider Chaigneau	Director	Comité	4	(4)	10	(10)
9982568-5	Marisol Montanari Valdés	Director	Dieta	5	(5)	15	(15)
9982568-5	Marisol Montanari Valdés	Director	Comité	4	(4)	3	(3)
7220305-4	Paul Ernst Weber Silva	Director	Dieta	14	(14)	-	-
3567488-8	Fernando Izquierdo Menéndez	Director	Dieta	14	(14)	-	-
5741891-5	Ignacio Izquierdo Menéndez	Director	Dieta	14	(14)	-	-
9156812-8	Juan Izquierdo Etchebarme	Director	Dieta	12	(12)	-	-
5742959-3	Santiago Izquierdo Menéndez	Director	Dieta	11	(11)	-	-
3932425-3	Roberto Izquierdo Menéndez	Director	Dieta	20	(20)	-	-
9112071-2	María Ileana Taboda	Director	Dieta	12	(12)	-	-
91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Mutuo	70.000	(1.153)	-	-
91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Cuenta Corriente	48.945	(806)	-	-
77758620-3	Invertec Corporativo Ltda.	Coligada	Arriendo y gastos comunes	74	(74)	58	(58)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos	13	13	21	21
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Pago deuda Financiera	6.335	135	-	-
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Residuos Orgánicos Visceras	654	654	-	-
		Coligada	Muebles y Accesorios	1	1	-	-
		Coligada	Retiro Mortalidad Desechos	363	(363)	-	-
		Coligada	Recuperación de Gastos	5	(5)	-	-
96551150-4	Cartones San Fernando	Coligada	Materiales de Embalajes	348	(348)	-	-
94365000-4	La Península S.A.	Coligada	Flete Wellboat	131	(131)	-	-

Al 31 de diciembre de 2015, existen tres contratos firmados en los meses de julio, septiembre y diciembre de 2013 por venta de ostiones entre Invermar S.A. y Ostimar S. A (subsidiaria), cuyo saldo asciende a MUS\$ 446. Estas ventas se presentan en los activos y pasivos de cada empresa y que finalmente se eliminan para efecto de consolidación. Los activos y pasivos que se presentan en cada compañía representan los inventarios facturados pero no entregados a Invermar S.A.

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

Con fecha 30 de marzo de 2015 Invermar ha comprado y adquirido a ciertos bancos acreedores la totalidad de la deuda que mantenía su filial Invertec Ostimar S.A., a la fecha de los presentes estados financieros la filial Ostimar no presenta deudas acreedoras con la Banca.

## NOTA 14 > INVENTARIOS

La composición del inventario al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

### a) Detalle de los Inventarios

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-15	31-DIC-14
Productos terminados Salmón	14.703	13.564
Productos terminados Ostión	43	283
Alimento seco	1.291	734
Embalaje	410	413
Repuestos	229	190
Otros	48	633
<b>TOTAL</b>	<b>16.724</b>	<b>15.817</b>

### b) Inventario reconocido como costo de ventas

	ENERO A DICIEMBRE 2015			ENERO A DICIEMBRE 2014		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Productos terminados	(57.445)	(53.622)	(3.823)	(82.203)	(79.050)	(3.153)
Ajuste VNR	(1.122)	(1.116)	(6)	(322)	(275)	(47)
Costo maquila	(2.520)	(2.520)	-	(2.894)	(1.881)	(1.013)
Otros Costos	(10.228)	(9.347)	(881)	(12.887)	(13.064)	177
<b>Total Costos de Ventas</b>	<b>(71.315)</b>	<b>(66.605)</b>	<b>(4.710)</b>	<b>(98.306)</b>	<b>(94.270)</b>	<b>(4.036)</b>

### c) Inventario de Producto Terminado vigente al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

ESPECIE	TIPO PRODUCTO	2015		2014	
		TONELADAS	MUS\$	TONELADAS	MUS\$
Atlántico	Filete	12	146	3	39
	HG	78	454	32	278
	HON	694	3.717	265	1.906
	Porción	785	9.760	767	11.303
	Block	235	626	94	38
<b>Total Atlántico</b>		<b>1.803</b>	<b>14.703</b>	<b>1.161</b>	<b>13.564</b>
Ostiones	Ostiones	5	43	35	283
<b>Total Ostiones</b>		<b>5</b>	<b>43</b>	<b>35</b>	<b>283</b>
<b>Total General</b>		<b>1.808</b>	<b>14.746</b>	<b>1.196</b>	<b>13.847</b>

#### d) Costo de Ventas del producto Terminado

ESPECIE	TIPO PRODUCTO	2015		2014	
		TONELADAS	MUS\$	TONELADAS	MUS\$
Atlántico	Block	457	113	769	589
	Filete	664	6.530	1.459	15.512
	HG	123	824	99	556
	HON	1.380	7.425	2.528	15.875
	Porción	3.271	38.730	3.703	46.433
<b>Total Salmones</b>		<b>5.895</b>	<b>53.622</b>	<b>8.558</b>	<b>78.965</b>
Ostiones	Ostiones	517	3.823	412	2.976
<b>Total Ostiones</b>		<b>517</b>	<b>3.823</b>	<b>412</b>	<b>2.976</b>
<b>Total general</b>		<b>6.412</b>	<b>57.445</b>	<b>8.970</b>	<b>81.941</b>

#### 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 2015 y 2014 es la siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-15	31-DIC-14
IVA crédito fiscal	1.729	1.131
Crédito por Activo Fijo Zona Austral	3.293	3.293
Otros	82	577
<b>TOTAL</b>	<b>5.104</b>	<b>5.001</b>

#### NOTA 16 > EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición del efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-15	31-DIC-14
Disponible	3.773	480
Depósito a Plazo	77	1.571
Fondos Mutuos	0	65
<b>Totales</b>	<b>3.850</b>	<b>2.116</b>

	31-DIC-15		31-DIC-14	
	MONEDA	MUS\$	MONEDA	MUS\$
Disponible	\$	(2.267)	\$	406
	EUR		EUR	
	US\$	6.040	US\$	74
Depósito a Plazo	\$		\$	
	US\$	77	US\$	1.571
Fondos Mutuos	\$		\$	
	US\$	-	US\$	65
<b>Totales</b>		<b>3.850</b>		<b>2.116</b>

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

DEPÓSITOS A PLAZO					
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015					
BANCO	PLAZO DÍAS	MONEDA	TASA ANUAL	VENCIMIENTO	MONTO
BCI	1	US\$	0,10%	01-01-16	77
					77

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

## NOTA 17 > OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 Invermar solo mantiene deuda financiera con el Banco del Estado, el resto de la deuda fue cancelada en su totalidad a los bancos acreedores, el pago de este pasivo se produjo por la generación de un contrato de mutuo que se establece entre Invermar y su sociedad controladora Alimentos Marinos S.A. Alimar, esta última proporcionando los fondos necesarios que hicieron posible el pago de la deuda a los bancos, mayor información ver nota 19.

Al 31 de diciembre de 2014 la deuda financiera de Invermar S.A. 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.

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

TIPO DE DEUDA		MUS\$	MUS\$
		31-DIC-15	31-DIC-14
Corrientes	Préstamo Vencimiento	-	155.430
	Interés Vencimiento	23	803
	Otros	-	-
<b>Total Corrientes</b>		<b>23</b>	<b>156.233</b>
No Corrientes	Préstamo Vencimiento	2.368	-
	<b>Total No Corrientes</b>	<b>2.368</b>	<b>-</b>
<b>Totales</b>		<b>2.391</b>	<b>156.233</b>

Al 31 de diciembre de 2014, los préstamos bancarios se encuentran vencidos esto debido a cláusula de aceleración por incumplimiento de pago, y a esa fecha no habían sido renovados los plazos que permitan reclasificar estas obligaciones a no corrientes.

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

VENCIMIENTOS CORRIENTES							
BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	PAIS	MONEDA	TASA PROMEDIO	DESDE 1 A 2 MESES	A 12 MESES	TOTAL	TOTAL
						2015	2014
				MUS	MUS	MUS	MUS
BICE	Chile	Dólar	3,65%	-	-	-	5.960
CHILE	Chile	Dólar	3,68%	-	-	-	9.240
BCI	Chile	Dólar	3,67%	-	-	-	19.805
ITAU	Chile	Dólar	3,65%	-	-	-	11.670
SANTANDER	Chile	Dólar	3,70%	-	-	-	14.254
SECURITY	Chile	Dólar	3,65%	-	-	-	11.553
BBVA	Chile	Dólar	3,65%	-	-	-	10.061
CII	Chile	Dólar	3,48%	-	-	-	9.860
CORPBANCA	Chile	Dólar	3,55%	-	-	-	19.551
RABOBANK	Chile	Dólar	3,37%	-	-	-	27.168
RABOINVESTMENT	Chile	Dólar	3,35%	-	-	-	14.788
ESTADO	Chile	Dólar	3,86%	-	23	23	2.323
<b>TOTAL</b>				-	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>156.233</b>

La tasa nominal no es distintiva de la efectiva ya que los costos asociados son inmateriales

VENCIMIENTOS NO CORRIENTES							
BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	VENCIMIENTOS					TOTAL	
	1-2 AÑOS	2-3 AÑOS	3-4 AÑOS	4-5 AÑOS	5-+ AÑOS	2015	2014
	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2014
ESTADO	112	230	239	248	1.539	2.368	-
<b>TOTAL</b>	<b>112</b>	<b>230</b>	<b>239</b>	<b>248</b>	<b>1.539</b>	<b>2.368</b>	<b>-</b>

Como resultado del financiamiento obtenido con la sociedad controladora Alimentos Marinos S.A. Alimar (ver nota 19), Invermar ha pagado a los bancos acreedores distintos a Banco Estado, la suma total de MUS\$ 62.400, aproximadamente, bancos que han acordado condonar el saldo remanente de la deuda por el total del importe (ver nota 28). Como consecuencia de lo anterior, la totalidad de las garantías que gravaban activos de Invermar para asegurar el pago de los créditos señalados, han sido alzadas.

Asimismo, con Banco Estado se ha acordado reprogramar el crédito que la Sociedad mantiene con dicha entidad por un monto de MUS\$2.368, pasivo que será pagado en un plazo de 10 años, con uno de gracia, a una tasa de costo de fondos de Banco Estado +0,5% anual. La deuda que mantenía su filial Ostimar ha sido Cancelada en su totalidad a los bancos por Invermar S.A.

## > Refinanciamiento de créditos a diciembre de 2014

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

En cuanto a los estados de pagos de las cuotas de capital adeudadas a los bancos acreedores en virtud del Contrato de Crédito y Reconocimiento de Deuda de fecha 30 de diciembre de 2009, la última prórroga y pago de intereses se efectuó al 30 de Septiembre del 2014.

## NOTA 18 > CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-15	31-DIC-14
Proveedores	34.254	37.807
Acreedores varios	305	787
Retenciones	262	435
Facturas por recibir	2.364	540
Documentos por pagar	0	562
Otros	39	815
<b>TOTALES</b>	<b>37.224</b>	<b>40.946</b>

### a) Proveedores con condición de plazo de pago al día

TIPO DE PROVEEDOR	2015							2014		
	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$						TOTAL MUS\$	PLAZO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS)	TOTAL MUS\$	PLAZO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS)
	HASTA 30 DÍAS	31- 60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS				
Productos	8.560	7.835	6.191	5.801	5.241	445	34.073	90	25.719	74
Servicios	207	738	91	-	-	10	1.046	30	180	30
							35.119		25.899	

### b) Proveedores con condición de plazo de pago vencido

TIPO DE PROVEEDOR	2015							2014	
	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$						TOTAL MUS\$	TOTAL MUS\$	
	HASTA 30 DÍAS	31- 60	61-90	91-120	121-180	181 Y MÁS			
Productos	1.766	20	11	3	39	110	1.949	14.396	
Servicios	-	37	27	28	29	35	156	651	
							2.105	15.047	

## NOTA 19 > CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de las cuentas por pagar a empresas relacionadas se detalla a continuación.

### > Cuentas por Pagar entidades relacionadas

RUT	RAZÓN SOCIAL	PAIS	NATURALEZA	MUS\$	MUS\$
				31-DIC-15	31-DIC-14
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A., Alimar	Chile	Préstamo	70.000	-
			Cuenta por pagar	46.979	-
			Intereses Devengados	1.959	-
96.551.150-4	Cartones San Fernando	Chile	Insumos	103	-
94.365.000-4	La Península S.A.		Wellboat	130	-
94.365.000-4	Pesquera La Portada		Retiro Mortalidad	51	-
			<b>Totales</b>	<b>119.222</b>	<b>-</b>

## > Prestamos con Sociedad Relacionada

TIPO DE RELACIÓN CON INVERMAR	SOCIEDAD RELACIONADA	RUT	MONEDA	TASA REAL	CONDICIÓN DE CRÉDITO OTORGADO			TOTAL 2015 MUS
					CONDICIÓN	MUS	VENCIMIENTO	
Controladora	Alimentos Marinos S.A., Alimar	91.584.000-0	Dólar	1,35%	Renovable por periodos iguales	70.000	30-03-16	70.000

Con fecha 30 de marzo de 2015 Alimentos Marinos S.A. Alimar, ha otorgado un préstamo a Invermar ascendente a MUS\$70.000, a un año plazo. Suma que devengará una tasa de interés real, anual y vencida equivalente a la tasa Prime Rate para 360 días vigentes a esa fecha, la que corresponde a un 3,25% anual. Con fecha 15 de enero de 2016, Alimentos Marino S.A. adoptó la decisión de bajar la tasa de interés pactada para la deuda que Invermar S.A. mantiene con Alimar S.A., modificándose de una tasa de interés Prime Rate a 360 días a una tasa Libor 180 más 1%. Dicha rebaja en los intereses es aplicable a contar del mes de octubre del año 2015.

## NOTA 20 > OTRAS PROVISIONES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-15	31-DIC-14
Prov. por Patrim. Negativo Smoltecnicos (1)	147	203
Provisión vacaciones	621	861
Provisión indemnización ejecutivos (2)	70	82
<b>Total</b>	<b>838</b>	<b>1.146</b>

(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 2015 y 2014 es el siguiente:

MOVIMIENTOS	PROV. PATRIMONIAL SMOLTECNICS	PROVISIÓN VACACIONES	PROVISIÓN INDEMN. EJECUTIVOS	TOTALES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01-01-2015	203	861	82	1.146
Decrementos	(56)	(378)	(12)	(446)
Incrementos		138	-	138
<b>Saldos al 31-12-2015</b>	<b>147</b>	<b>621</b>	<b>70</b>	<b>838</b>

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

## NOTA 21 > PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-15	31-DIC-14
Imppto. Único Trabajador	19	28
<b>TOTALES</b>	<b>19</b>	<b>28</b>

## NOTA 22 > SEGMENTOS

### a) Segmentos (activos y pasivos)

ACTIVOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.850	3.119	731	2.116	1.417	699
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	9.891	8.905	986	10.870	10.258	612
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	655	655	-	783	783	-
Inventarios	16.724	16.564	160	15.817	15.396	421
Activos Biológicos, Corrientes	80.438	77.253	3.185	64.358	62.196	2.162
Pagos Anticipados, corrientes	396	396	-	1.152	1.128	24
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	5.104	5.047	57	5.001	4.938	63
Otros Activos, Corrientes	3.378	2.475	903	281	57	224
<b>Activos Corrientes</b>	<b>120.436</b>	<b>114.414</b>	<b>6.022</b>	<b>100.378</b>	<b>96.173</b>	<b>4.205</b>

#### Activos No Corrientes

Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	72	72	-	72	72	-
Otros Activos No Financieros, No corrientes	3.251	3.251	-	3.251	3.251	-
Activos Intangibles, Neto	13.260	12.347	913	13.080	12.348	732
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	46.902	42.463	4.439	59.669	54.691	4.978
Activos Biológicos, no corrientes	9.718	9.718	-	6.081	6.081	-
Activos por Impuestos Diferidos	29.704	27.784	1.920	26.643	24.533	2.110
Otros Activos Financieros, No corrientes	-	-	-	-	-	-
<b>Activos, No Corrientes</b>	<b>102.907</b>	<b>95.635</b>	<b>7.272</b>	<b>108.796</b>	<b>100.976</b>	<b>7.820</b>

**Activos, Total** 223.343 210.049 13.294 209.174 197.149 12.025

PASIVOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		
	MUS\$			US\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	23	23	-	156.233	149.981	6.252
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	37.224	35.251	1.973	40.946	38.742	2.204
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	119.222	119.222	-	-	-	-
Provisiones, Total	838	726	112	1.146	991	155
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	19	13	6	28	25	3
<b>Pasivos, Corrientes</b>	<b>157.326</b>	<b>155.235</b>	<b>2.091</b>	<b>198.353</b>	<b>189.739</b>	<b>8.614</b>

#### Pasivos No Corrientes

Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	2.368	2.368	-	-	-	-
<b>Pasivos, No Corrientes</b>	<b>2.368</b>	<b>2.368</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Pasivos, Total** 159.694 157.603 2.091 198.353 189.739 8.614

## b) Segmentos (resultado)

GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Ingresos Ordinarios, Total	<b>67.811</b>	62.266	5.545	<b>99.538</b>	95.049	4.489
Costo de Ventas	<b>(71.315)</b>	(66.603)	(4.712)	<b>(98.306)</b>	(94.270)	(4.036)
Ganancia bruta antes de Fair Value	<b>(3.504)</b>	(4.337)	833	<b>1.232</b>	779	453
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	<b>(9.439)</b>	(9.025)	(414)	<b>(24.005)</b>	(23.538)	(467)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	<b>(8.751)</b>	(9.232)	481	<b>15.625</b>	15.135	490
Margen bruto.	<b>(21.694)</b>	(22.594)	900	<b>(7.148)</b>	(7.624)	476
Costos de distribución	<b>(1.504)</b>	(1.347)	(157)	<b>(2.316)</b>	(2.316)	-
Gastos de Administración	<b>(4.529)</b>	(4.199)	(330)	<b>(5.142)</b>	(4.850)	(292)
Costos Financieros	<b>(2.768)</b>	(2.506)	(262)	<b>(5.363)</b>	(5.086)	(277)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	<b>56</b>	56		<b>(65)</b>	(65)	
Diferencias de cambio	<b>1.289</b>	1.223	66	<b>2.150</b>	1.976	174
Otras Ganancias (Pérdidas)	<b>83.547</b>	83.490	57	<b>(1.985)</b>	(1.967)	(18)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	<b>54.397</b>	54.123	274	<b>(19.869)</b>	(19.932)	63
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	<b>2.470</b>	2.655	(186)	<b>5.848</b>	5.730	118
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	<b>56.867</b>	56.778	88	<b>(14.021)</b>	(14.202)	181
<b>Ganancia (Pérdida) por Segmento</b>	<b>56.867</b>	<b>56.778</b>	<b>88</b>	<b>(14.021)</b>	<b>(14.202)</b>	<b>181</b>

GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA Y PARTICIPACIÓN MINORITARIA	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	<b>56.867</b>	56.778	88	<b>(14.057)</b>	(14.239)	182
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	-	-	-	<b>36</b>	37	(1)
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	<b>56.867</b>	56.778	88	<b>(14.021)</b>	(14.202)	181

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Gasto por Depreciación	<b>10.060</b>	9.528	532	<b>11.864</b>	11.338	526
<b>EBITDA</b>	<b>523</b>	<b>(355)</b>	<b>878</b>	<b>5.638</b>	<b>4.951</b>	<b>687</b>

## NOTA 23 > INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificadas por clientes nacionales, extranjeros y ubicación geográfica por el período terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2015			ENERO A DICIEMBRE 2014		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
<b>Clientes nacionales</b>						
Chile	<b>6.528</b>	4.741	1.787	<b>12.146</b>	10.059	2.087
<b>Total nacionales</b>	<b>6.528</b>	<b>4.741</b>	<b>1.787</b>	<b>12.146</b>	<b>10.059</b>	<b>2.087</b>
<b>Clientes extranjeros</b>						
América	<b>44.793</b>	44.793	-	<b>64.096</b>	64.096	-
Asia	<b>1.927</b>	1.748	179	<b>381</b>	381	-
Europa	<b>14.563</b>	10.984	3.579	<b>22.805</b>	20.403	2.402
Oceanía	-	-	-	-	-	-
África	-	-	-	<b>110</b>	110	-
<b>Total extranjeros</b>	<b>61.283</b>	<b>57.525</b>	<b>3.758</b>	<b>87.392</b>	<b>84.990</b>	<b>2.402</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>67.811</b>	<b>62.266</b>	<b>5.545</b>	<b>99.538</b>	<b>95.049</b>	<b>4.489</b>

ESPECIE	FAIR VALUE		F. V. COSECHADOS Y VENDIDOS	
	31-DIC-15	31-DIC-14	31-DIC-15	31-DIC-14
Salmón atlántico	(9.232)	15.135	(9.025)	(23.538)
Ostiones	481	490	(414)	(467)
<b>Total</b>	<b>(8.751)</b>	<b>15.625</b>	<b>(9.439)</b>	<b>(24.005)</b>

## NOTA 24 > COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los costos de distribución es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-15	31-DIC-14
Mantenimiento cámara frigorífico externo	104	478
Gastos de exportación	725	922
Otros gastos de venta	274	374
Gastos de marketing	14	13
Remuneraciones comercial	230	529
<b>Total Salmones</b>	<b>1.347</b>	<b>2.316</b>
Costo de distribución	157	-
<b>Total Ostiones</b>	<b>157</b>	<b>-</b>
<b>Total consolidado</b>	<b>1.504</b>	<b>2.316</b>

GASTOS DE EXPORTACIÓN	31-DIC-15	31-DIC-14
	MUS\$	MUS\$
Gastos de exportación	64	89
Gastos de despacho	61	75
Gastos de export en Destino	600	758
<b>Total gastos</b>	<b>725</b>	<b>922</b>

Nota: A contar de enero 2014 y a modo de unificar criterios con la industria, se reclasifican los gastos de fletes y seguros de exportación desde gastos de exportación a la línea de costo de ventas.

## NOTA 25 > GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los gastos de administración es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2015			ENERO A DICIEMBRE 2014		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Gastos del personal	(1.497)	(1.458)	(39)	(2.337)	(2.357)	20
Gastos generales	(1.409)	(1.390)	(19)	(1.792)	(1.677)	(115)
Servicios de terceros	(1.359)	(1.229)	(130)	(500)	(479)	(21)
Depreciación	(162)	(18)	(144)	(169)	(25)	(144)
Gastos comercialización	(102)	(102)	-	(344)	(312)	(32)
<b>Total</b>	<b>(4.529)</b>	<b>(4.197)</b>	<b>(332)</b>	<b>(5.142)</b>	<b>(4.850)</b>	<b>(292)</b>

## NOTA 26 > COSTOS FINANCIEROS

El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los costos financieros es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2015			ENERO A DICIEMBRE 2014		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Intereses financieros	(2.244)	(2.096)	(148)	(4.721)	(4.497)	(224)
Otros gastos	(489)	(375)	(114)	(503)	(450)	(53)
Comisión bancaria	(35)	(35)	-	(139)	(139)	-
<b>Total</b>	<b>(2.768)</b>	<b>(2.506)</b>	<b>(262)</b>	<b>(5.363)</b>	<b>(5.086)</b>	<b>(277)</b>

## NOTA 27 > DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2015	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	(322)	(334)
Ctas por cobrar por impuesto corriente	(273)	(116)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	59	29
Otros activos	(4)	(17)
Pagos anticipados	(13)	(10)
Pasivos por impuestos corrientes	13	(28)
Provisiones	154	232
Efectivo equivalente	18	(74)
Acreedores comerciales y otras ctas. por pagar	1.657	2.468
<b>TOTALES</b>	<b>1.289</b>	<b>2.150</b>

## NOTA 28 > OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de las otras ganancias (pérdidas) es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2015			ENERO A DICIEMBRE 2014		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
<b>Otros Ingresos</b>						
Condonación deuda bancarias (préstamos)	85.241	85.241	-	-	-	-
Otros ingresos	1.364	1.132	232	736	714	22
<b>Otros Egresos</b>						
Mortalidad	(2.900)	(2.900)	-	-	-	-
Ajuste efecto siniestro Andruche (*)	-	-	-	(1.761)	(1.761)	-
Otros egresos	(158)	(158)	-	(960)	(920)	(40)
Intereses ganados	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>83.547</b>	<b>83.315</b>	<b>232</b>	<b>(1.985)</b>	<b>(1.967)</b>	<b>(18)</b>

(\*) Durante el primer semestre del 2014, el rubro de Otras Ganancias y Pérdidas, se presentan pérdidas atribuidas por la diferencia en activos biológicos (MUS\$ 1.761). Esta pérdida se debe principalmente por las inclemencias del clima que hubo en sector de la XI región en el año 2013, cuantificándose un estimado en ese año, basado en los antecedentes obtenidos en ese ejercicio. En el año 2014, una vez terminado el proceso de cosecha del centro, se procedió al recálculo del monto estimado basado en la información real del centro.

La piscicultura Lago Verde, ubicada en la X región, donde se ubica una parte significativa de la biomasa de ovas y alevines de la empresa, fue afectada por la caída de residuos volcánicos producto de la erupción del Volcán Calbuco. La biomasa pérdida se estima en 2.680.484 peces mas una estimación de Ovas de 2.300.000, lo que determina una siniestralidad de MUS\$ 2.900

## NOTA 29 > CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2015 no existen hipotecas y prendas sobre los bienes de Invermar S.A. con los bancos acreedores. Con esta misma fecha con el propósito de garantizar el crédito otorgado por Alimentos Marinos S.A. Alimar (ver nota 19) a Invermar, se ha generado la intención de constituir hipotecas, prendas y prohibiciones de gravar y enajenar sobre los mismos activos que garantizaron en su momento el contrato de crédito que se mantuvo con los bancos acreedores. Esta restricción de hipoteca, prenda y prohibiciones están en trámite de constituirse en favor del accionista controlador Alimentos Marinos S.A. (Alimar).

## NOTA 30 > RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO

### > Política de riesgo crediticio:

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

### > Política de riesgo de tasa de interés:

Al 31 de diciembre de 2015, la compañía y sus filiales mantienen toda su deuda financiera de corto y largo plazo en moneda dólar. Esta deuda en su totalidad se encuentra estructurada a través de contrato de mutuo de pasivo financiero, firmado el 30 de marzo de 2015 con la sociedad controladora de Invermar S.A. (Alimar), con vencimiento a un año, con tasa de interés variable, esto es tasa prime a 360 días.

### > 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, así como su deuda financiera y proveedores principales 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:

La Sociedad obtiene financiamiento de capital de trabajo proveniente de una cuenta corriente con su matriz Alimar y mantiene una línea de Factoring internacional sin responsabilidad, para sus clientes internacionales. La compañía no mantiene operaciones vigentes de Leasing o Confirming.

### > 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 Vitapro Chile S.A., con la que cuenta con contratos de abastecimiento de largo 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 31 > MANEJO DE RIESGO FINANCIERO

### > Riesgo de tasa de interés:

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

	31-DIC-15	31-DIC-14	PERÍODO PROMEDIO DE AJUSTE DE TASA	TASA DE INTERÉS PROMEDIO
Deuda (MUS\$)	2.368	156.233	12 meses	5,40%

Análisis de sensibilidad:

	GANANCIA / PÉRDIDA		PATRIMONIO	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	45	1.562	-	-

	GANANCIA / PÉRDIDA		PATRIMONIO	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	24	1.562	-	-

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de US\$ 24 a diciembre 2015 y de US\$ 1,562 a diciembre 2014. 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 muy baja 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 a empresas relacionadas.

### > Riesgo de financiamiento:

La Sociedad no tiene como política obtener financiamiento a través de factoring, al 31 de diciembre de 2015 permanecen los contratos vigentes, pero sin haber sido utilizada las líneas disponibles, a la fecha no se han constituido nuevos factoring Internacional para obtener financiamiento. Las características de estos contratos que permanecen vigente son las siguientes:

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

## NOTA 32 > MEDIO AMBIENTE

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

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

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

### a) Gastos relacionados al cumplimiento normativo de la actividad:

- > Monitoreo de efluentes de la Pisciculturas y planta
- > Programa de vigilancia ambiental en pisciculturas
- > Monitoreo de efluentes del 100% plantas de tratamiento de aguas en artefactos navales
- > Informes ambientales de centros de cultivos
- > Presentación de declaraciones de impacto ambiental para evaluación de ensilajes de mortalidad
- > Manejo y disposición final de residuos no peligrosos

### b) Desembolsos destinados a mejorar los procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio ambiente, como por ejemplo:

- > Capacitación del personal en aspectos ambientales significativos
- > Auditorías internas al sistema integrado de gestión

Los gastos incurridos relacionados con temas medioambientales son:

CONCEPTO	30-DIC-15	31-DIC-14
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo Ambiental	15	14
Asesoría Ambiental	60	-
<b>Total</b>	<b>75</b>	<b>14</b>

## NOTA 33 > CAPITAL

Con fecha 31 de marzo de 2015, Alimentos marinos S.A. (ALIMAR) declaró exitosa la oferta pública de adquisición de acciones de Invermar S.A. que lanzó el día 17 de febrero del año en curso, mediante la publicación del aviso previsto por el artículo 212 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores.

De conformidad a lo indicado, con esta fecha Alimar ha adquirido 230.636.398 acciones emitidas por Invermar, representativas del 79,86% del total de acciones emitidas con derecho a voto de la Sociedad.

Invermar S.A. no ha repartido dividendos durante el año 2015 y 2014.

31-DICIEMBRE-2015			
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-2014			
SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHOS A VOTO
Única	288.805.366	288.805.366	288.805.366

SERIE	MUS\$	
	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Única	85.395	85.395

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

## NOTA 34 > OTRAS RESERVAS

RESERVAS POR REEVALUACIÓN	31-DIC-15	31-DIC-14
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	1.704	5.082
Planta y Equipo	7.506	9.208
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(81)	(47)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(889)	(626)
Vehículos de Motor	312	312
Otras Propiedades Planta y Equipo	4.232	3.059
Reserva por diferido tasación	(1.779)	(2.374)
Reserva Of. N° 856 SVS	1.785	1.785
<b>Totales</b>	<b>12.790</b>	<b>16.399</b>

OTRAS RESERVAS POR VPP		31-DIC-15	31-DIC-14
		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
Smoltecnicos S.A.	Coligada	19	19
Menor valor en ventas de acciones propias	Filial	(168)	(168)
Invertec Ostimar S.A.	Filial	2.193	2.065
<b>Totales</b>		<b>10.236</b>	<b>10.108</b>

<b>TOTAL OTRAS RESERVAS</b>	<b>23.026</b>	<b>26.507</b>
-----------------------------	---------------	---------------

## NOTA 35 > PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

INVERTEC OSTIMAR	FILIAL	% PARTICIPACIÓN MINORITARIA	31-DIC-15	% PARTICIPACIÓN MINORITARIA	31-DIC-14
	Patrimonio	0,01%	286	20,14%	558
	Resultado	0,01%	9	20,14%	36

## NOTA 36 > MOVIMIENTO ACCIONARIO

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENERO-2015		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DICIEMBRE-2015	
		% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79,8600%	492.493.960	158.354.575	20,1300%	650.848.535	99,99000%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,0000%	30	-	-	30	50,00000%

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

## NOTA 37 > HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que puedan afectar la adecuada presentación y/o interpretación de los mismos.



# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2015 (Valores expresados en miles de dólares – MUS\$)

---

## RESUMEN EJECUTIVO

Durante el ejercicio 2015 se generaron utilidades consolidadas por MUS\$56.867, comparadas con pérdidas en el mismo período del año anterior por MUS\$ 14.021. Este resultado se explica principalmente por una utilidad no operacional de MUS\$ 85.241 producto de la condonación de parte del capital e intereses del crédito sindicado, como parte del acuerdo por la toma de control de la compañía por parte de Alimentos Marinos S.A., Alimar, luego de declarar exitosa la OPA con fecha 30 de Marzo de 2015.

Analizando solamente el segmento salmón, el EBIT sin reconocimiento del Valor Razonable acumulado al 31 de diciembre de 2015 fue de MUS\$ -9.883. Respecto al EBITDA sin Valor Razonable, este alcanzó un valor a diciembre de 2015 de MUS\$ -355, lo que significa una diferencia de MUS\$ 5.306 respecto a los MUS\$ 4.951 generados el año 2014.

Las ventas acumuladas consolidadas a diciembre de 2015, alcanzaron los US\$ 67.811 millones. Esta cifra representa una disminución de 32% comparado con igual período del 2014, donde el nivel de ventas llegó a los US\$ 99.538 millones.

Este menor nivel de facturación, responde al menor nivel de producción de la compañía, alcanzando al 31 de diciembre un nivel de cosecha WFE (whole fish equivalent) de 11.043 toneladas, en comparación con las 14.820 toneladas del mismo período del año anterior, esto es, una disminución de un 25,5%.

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 2015.

## ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICATIVO DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES Y TENDENCIAS

### 1 ) ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR SEGMENTOS

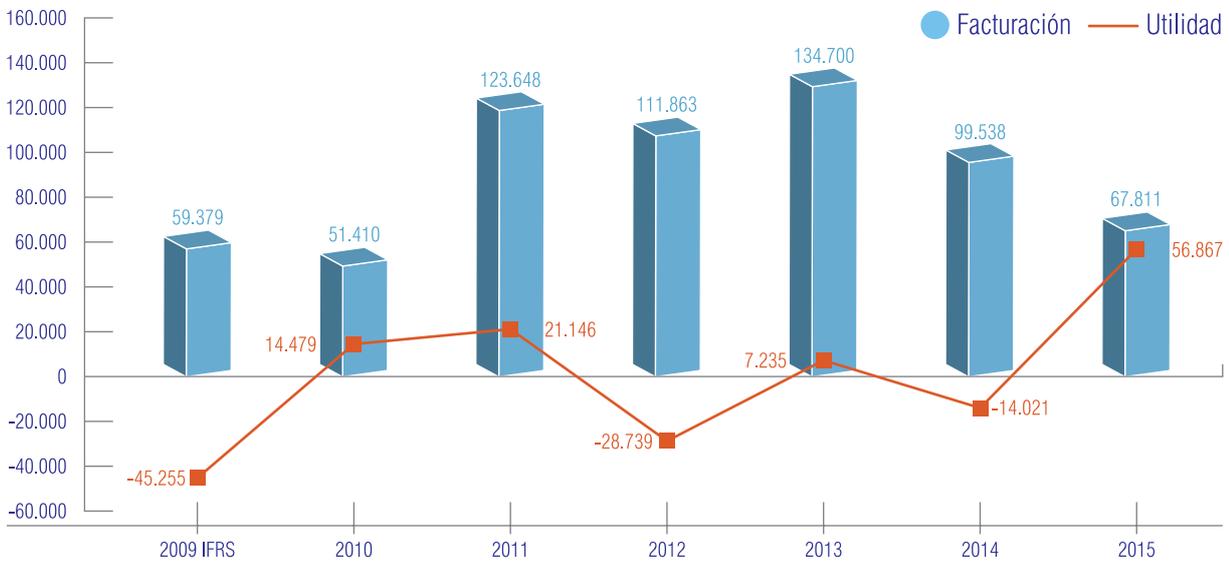
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Ingresos Ordinarios, Total	<b>67.811</b>	62.266	5.545	<b>99.538</b>	95.049	4.489
Costo de Ventas	<b>(71.315)</b>	(66.603)	(4.712)	<b>(98.306)</b>	(94.270)	(4.036)
Ganancia bruta antes de Fair Value	<b>(3.504)</b>	(4.337)	833	<b>1.232</b>	779	453
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	<b>(9.439)</b>	(9.025)	(414)	<b>(24.005)</b>	(23.538)	(467)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	<b>(8.751)</b>	(9.232)	481	<b>15.625</b>	15.135	490
Margen bruto.	<b>(21.694)</b>	(22.594)	900	<b>(7.148)</b>	(7.624)	476
Costos de distribución	<b>(1.504)</b>	(1.347)	(157)	<b>(2.316)</b>	(2.316)	-
Gastos de Administración	<b>(4.529)</b>	(4.199)	(330)	<b>(5.142)</b>	(4.850)	(292)
Costos Financieros	<b>(2.768)</b>	(2.506)	(262)	<b>(5.363)</b>	(5.086)	(277)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	<b>56</b>	56		<b>(65)</b>	(65)	
Diferencias de cambio	<b>1.289</b>	1.223	66	<b>2.150</b>	1.976	174
Otras Ganancias (Pérdidas)	<b>83.547</b>	83.490	57	<b>(1.985)</b>	(1.967)	(18)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	<b>54.397</b>	54.123	274	<b>(19.869)</b>	(19.932)	63
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	<b>2.470</b>	2.655	(186)	<b>5.848</b>	5.730	118
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	<b>56.867</b>	56.778	88	<b>(14.021)</b>	(14.202)	181
<b>Ganancia (Pérdida) por Segmento</b>	<b>56.867</b>	<b>56.778</b>	<b>88</b>	<b>(14.021)</b>	<b>(14.202)</b>	<b>181</b>

Las ventas acumuladas consolidadas al 31 de diciembre de 2015, alcanzaron los MUS\$ 67.811, representando una disminución de 32% comparado con el mismo período del año 2014.

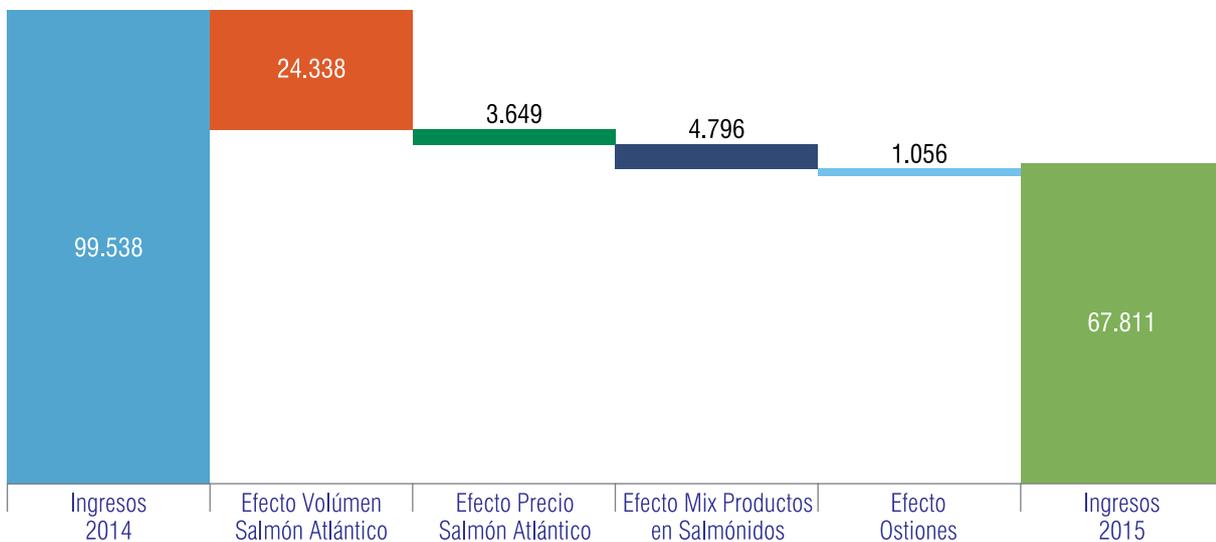
La disminución de los ingresos se explica por: El menor volumen de toneladas vendidas alcanzando las 5.953 toneladas de producto final (PF) a diciembre de 2015, comparadas con las 8.415 toneladas vendidas al mismo período del 2014, que representan una disminución de 29,2%. De dicho volumen, un 100% correspondió a la producción de salmón atlántico.

En cuanto a la evolución de precios en los principales mercados, durante este cuarto trimestre el precio promedio del filete de salmón Atlántico fresco en EEUU tuvo una disminución de 17.6% respecto al igual trimestre del año anterior y también una disminución del 11% respecto al tercer trimestre de 2015, llegando a fines de diciembre a niveles de USD/LB 3.28 para Trim C 2-4 lbs. puesto en Miami.

• **SERIE DE VENTAS Y UTILIDAD CONSOLIDADA ANUALES DE CADA AÑO (MUS\$)**



• **DESCOMPOSICIÓN INGRESOS ORDINARIOS (MUS\$)**



## > Efecto de ajuste Fair Value en los Activos Biológicos

La cuenta (Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos del ejercicio indica los ingresos que devenga la compañía al realizar el ajuste del activo biológico, es decir, valorizar la biomasa de los peces en mar al punto de venta a los precios vigentes a cada fecha. Al 31 de diciembre de 2015 la compañía ha devengado en el segmento salmones, una pérdida de MUS\$9.232, comparado con una ganancia de MUS\$15.135 al mismo periodo de 2014. En el caso del segmento ostiones, el ajuste positivo por IFRS ha sido de MUS\$481, en comparación con una utilidad de MUS\$490 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. Al 31 de diciembre de 2015, la compañía ha reconocido en el segmento salmones, una pérdida de MUS\$9.025, comparada con una pérdida de MUS\$23.538 del mismo periodo del 2014.

El efecto neto entre el ajuste asociado a la biomasa existente y la porción sobre la biomasa cosechada y vendida, descritos anteriormente, representa el efecto total en los estados de resultados del Fair Value. En ese sentido, el efecto neto consolidado entre ambas cuentas significó una pérdida a diciembre de 2015 de MUS\$18.257 comparado con una pérdida de MUS\$8.403 registrada en el segmento salmones el mismo periodo del 2014.

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

ESPECIE	FAIR VALUE (MUS\$)		FAIR VALUE COSECHADOS Y VENDIDOS (MUS\$)	
	31-DIC-15	31-DIC-14	31-DIC-15	31-DIC-14
Salmón ATLÁNTICO	(9.232)	15.135	(9.025)	(23.538)
Salmón Coho		-		-
Trucha		-		-
Ostiones	481	490	(414)	(467)
<b>Total</b>	<b>(8.751)</b>	<b>15.625</b>	<b>(9.439)</b>	<b>(24.005)</b>

De acuerdo a los factores considerados en el modelo, se adjunta un resumen de la sensibilización de la medición del Valor Razonable, ante variaciones de los principales datos de entrada utilizados en la determinación del Fair Value de acuerdo a la Normativa IFRS, al cuarto trimestre de 2015.

FACTOR	VARIACIÓN	EFFECTO FAIR VALUE
	%	EN 4TO TRIM 2015 (MUS\$)
Precios	1,00%	1.484
Tasa de Descuento	-1,00%	617
Biomasa	1,00%	1.168
Precio del Alimento	-1,00%	373

## > Análisis del Negocio de Salmónidos antes de ajuste de Fair Value y utilizando precios FOB

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

RESUMEN VENTAS Y MÁRGENES ÍTEM	1ER TRIM	2DO TRIM	3ER TRIM	4TO TRIM	2014	1ER TRIM	2DO TRIM	3ER TRIM	4TO TRIM	2015
<b>Ventas por Producto FOB (MUS\$)</b>										
ATLÁNTICO	19.779	20.041	25.202	18.163	83.185	17.281	9.215	13.822	15.948	56.265
<b>Ventas por Producto (Ton neta)</b>										
ATLÁNTICO	2.050	1.838	2.463	2.064	8.415	1.667	752	1.445	2.089	5.953
<b>Precio de Venta Promedio FOB (US\$/kg)</b>										
ATLÁNTICO	9,65	10,91	10,23	8,80	9,89	10,37	12,25	9,57	7,63	9,45
<b>Costo Promedio de Venta US\$</b>										
ATLÁNTICO	17.720	19.373	24.240	17.619	78.952	16.093	8.298	13.106	15.824	53.321
<b>Costo Promedio de Venta (US\$/kg)</b>										
ATLÁNTICO	8,64	10,54	9,84	8,54	9,38	9,66	11,03	9,07	7,57	8,96
<b>Margen de Venta FOB (USD)</b>										
ATLÁNTICO	2.059	667	962	545	4.233	1.188	917	715	124	2.944
OTROS INGRESOS (COSTOS)	-44	-1.693	-1.126	-590	-3.453	-2.453	-712	-1.140	-2.977	-7.282
<b>TOTAL MARGEN BRUTO (MUS\$)</b>	<b>2.015</b>	<b>-1.026</b>	<b>-164</b>	<b>-45</b>	<b>779</b>	<b>-1.265</b>	<b>205</b>	<b>-424</b>	<b>-2.853</b>	<b>-4.338</b>
<b>GASTOS ADM y COSTOS DE DIST (SALMÓN)</b>	<b>1.822</b>	<b>2.330</b>	<b>1.445</b>	<b>1.569</b>	<b>7.166</b>	<b>1.217</b>	<b>1.941</b>	<b>1.092</b>	<b>1.296</b>	<b>5.546</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>194</b>	<b>-3.356</b>	<b>-1.609</b>	<b>-1.614</b>	<b>-6.386</b>	<b>-2.483</b>	<b>-1.736</b>	<b>-1.516</b>	<b>-4.149</b>	<b>-9.884</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.197</b>	<b>-433</b>	<b>1.168</b>	<b>1.018</b>	<b>4.950</b>	<b>-113</b>	<b>643</b>	<b>915</b>	<b>-1.799</b>	<b>-355</b>
<b>EBITDA x TONELADAS VENDIDAS</b>	<b>1,56</b>	<b>-0,24</b>	<b>0,47</b>	<b>0,49</b>	<b>0,59</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,85</b>	<b>0,63</b>	<b>-0,86</b>	<b>-0,06</b>
<b>EBITDA x TONELADAS COSECHADAS</b>	<b>0,99</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,28</b>	<b>0,25</b>	<b>0,33</b>	<b>-0,04</b>	<b>3,34</b>	<b>0,30</b>	<b>-0,38</b>	<b>-0,03</b>

(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 2015, estas alcanzaron 11.043 tons WFE. De este volumen, el 100% corresponde a la especie salmón atlántico.

En cuanto a la evolución del EBIT sin reconocimiento del Valor Razonable, al 31 de diciembre 2015, el resultado fue de una pérdida por MUS\$ 9.883, comparado con un EBIT de MUS\$ -6.387 al mismo período del año 2014.

Para el indicador de EBITDA por tonelada vendida, este llegó a los MUS\$ -0,06 por tonelada a diciembre de 2015 contra un valor de MUS\$ 0,59 por tonelada el mismo período del 2014.

El principal destino de las ventas de la compañía para el segmento salmónes, en el ejercicio 2015, fue EE.UU., con una participación de 59%, principalmente en formato de porciones congeladas. Le sigue la Unión Europea con un 19% y más atrás se ubica el mercado Latinoamericano con 18%.

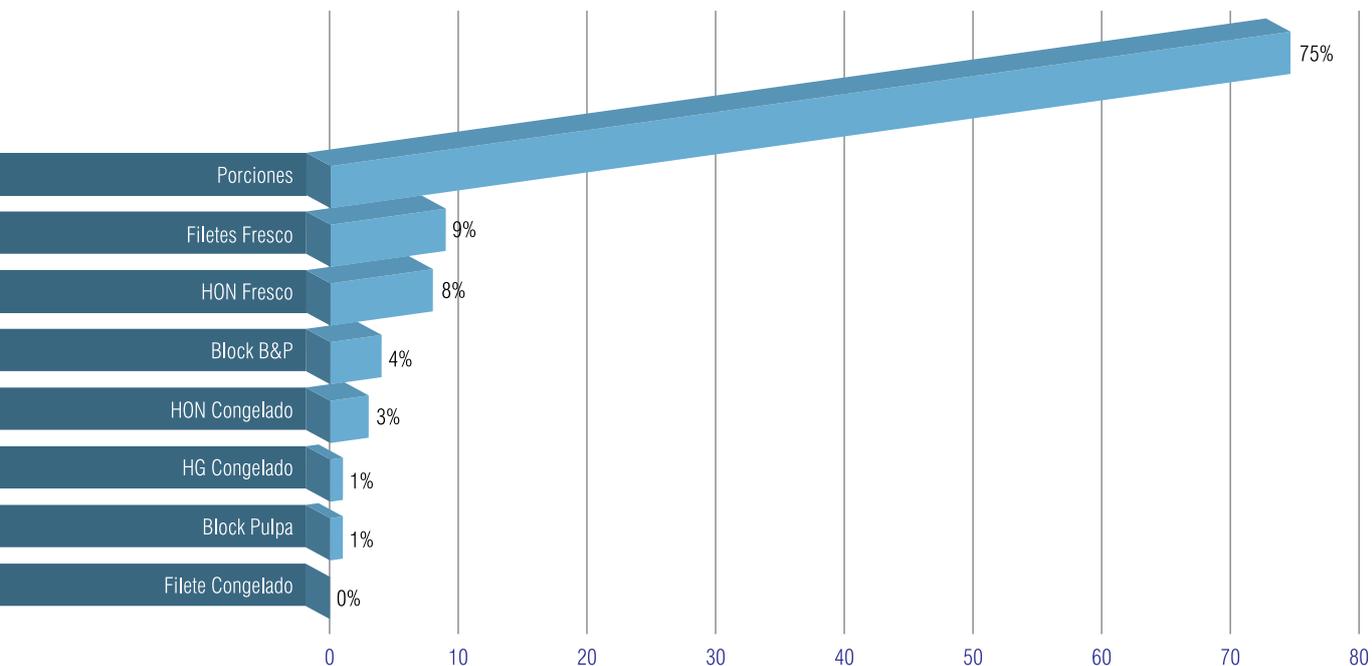
A continuación se presenta la distribución de ventas consolidadas por región de destino, a diciembre de 2015 y 2014:

ENERO - DICIEMBRE 2015												
ESPECIE	EE.UU.		EUROPA		ASIA		NACIONAL		LATINOAMÉRICA		TOTAL	
	TON	MUS\$	TON	MUS\$	TON	MUS\$	TON	MUS\$	TON	MUS\$	TON	MUS\$
Salmón Atlántico	2.794	34.514	1.295	10.984	403	1.748	132	519	1.427	10.279	6.051	58.044
Salmón Coho											-	-
Trucha											-	-
Ostiones	-	-	376	3.578	17	179	124	1.305	-	-	517	5.063
Otros							1	4.703			1	4.703

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

A diciembre del 2015, la venta de salmón en porciones congeladas representó un 75% del valor total de salmón atlántico exportado, seguido con un 9% de Filete Fresco y un 8% HON Fresco. En cuanto a los productos Block B&P y Block Pulpa, estos representaron un 5%, mientras que el producto HON Congelado representó el 3%.

- DISTRIBUCIÓN DE VENTA DE SALMÓN POR TIPO DE PRODUCTO



## > Negocio de Ostiones

Al 31 de diciembre de 2015, la filial Invertec Ostimar S.A. generó ingresos por MUS\$ 5.545 un 24% superior al mismo período del 2014, donde las ventas alcanzaron MUS\$ 4.489.

El costo de ventas del segmento ostiones presenta un aumento del 17% sobre el período 2014, acumulando MUS\$ 4.712.

Durante el año 2015, la compañía sigue 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 ha desarrollado con éxito la comercialización de productos con distintos y mejores tipos de empaques, cambiando la tradicional bolsa plástica con producto a granel, por envases más elaborados como los potes de media barrera sellados al vacío.

## > Gastos de Administración y Costos de Distribución

Al 31 de diciembre de 2015, los Gastos de Administración consolidados alcanzaron los MUS\$ 4.529, disminuyendo un 12% respecto del mismo periodo del año anterior. En el ítem de Asesorías, se incluye principalmente los gastos relacionados al proceso de toma de control de la sociedad por parte de Alimentos Marinos S.A., Alimar, por un monto de MUS\$ 815. Excluyendo este ítem, los gastos de administración consolidados totalizan MUS\$ 3.714, lo que implica un ahorro de MUS\$ 1.428 o un 28% respecto de los gastos a diciembre de 2015. En el ítem remuneraciones y gastos del personal se obtiene un ahorro de 38%. Esta disminución es resultado de racionalizar la estructura y generar ahorros en línea con el actual volumen de operación.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS MUS\$	DIC-15	DIC-14	VARIACIÓN	
	US\$	US\$	US\$	VAR%
Remuneraciones y Gastos del Personal	1.383	2.244	(861)	-38%
Honorarios y Asesorías	956	288	668	232%
Dietas Directorio	154	248	(94)	-38%
Gastos Legales	373	541	(168)	-31%
Arrendos y Gastos Comunes	163	64	99	154%
Seguros	110	148	(38)	-25%
Ferías y Gastos Viaje	167	228	(62)	-27%
Depreciación	18	25	(7)	-27%
Gastos informáticos	41	57	(16)	-29%
Consumos básicos	98	108	(10)	-9%
Patentes y Contribuciones	532	518	14	3%
Gastos en vehículos	42	69	(26)	-39%
Otros	162	312	(150)	-48%
<b>TOTAL SALMONES</b>	<b>4.197</b>	<b>4.850</b>	<b>(652)</b>	<b>-13%</b>
Ostimar	332	292	40	12%
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>4.529</b>	<b>5.142</b>	<b>(612)</b>	<b>-12%</b>

Los Costos de Distribución consolidados al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron los MUS\$1.504, inferior en un 35% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por menores gastos en remuneraciones y adicionalmente por gastos de exportación y frigoríficos externos, debido al menor volumen de venta de la compañía.

COSTOS DE DISTRIBUCIÓN	DIC-15	DIC-14	VARIACIÓN	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	VAR%
Mantenimiento en cámara planta	104	478	(374)	-78%
Gastos de Exportación	726	923	(197)	-21%
Otros Gastos de Venta	271	366	(95)	-26%
Gastos de Marketing	16	21	(5)	-22%
Remuneraciones Comerciales	230	529	(298)	-56%
<b>TOTAL SALMONES</b>	<b>1.347</b>	<b>2.316</b>	<b>(969)</b>	<b>-42%</b>
OSTIMAR	157	0	157	0%
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>1.504</b>	<b>2.316</b>	<b>(812)</b>	<b>-35%</b>

> **Gastos Financieros, Diferencias de Cambio, Otras Ganancias y Pérdidas**

Respecto de los Gastos Financieros al 31 de diciembre de 2015, estos alcanzaron los MUS\$ 2.768, inferior en un 48% respecto de los MUS\$ 5.363 del mismo período del año 2014, explicado por la condonación de los intereses de la deuda bancaria al 30 de Marzo de 2015 y al menor monto de deuda con la matriz, luego de la condonación de parte del crédito con los bancos.

En tanto, las diferencias de cambio registraron una ganancia de MUS\$ 1.289, principalmente por la revaluación del dólar durante el año 2015, afectando principalmente a los pasivos en pesos de la compañía.

A diciembre de 2015, el rubro de Otras Ganancias y Pérdidas registra una ganancia por MUS\$ 83.547.

Este monto se compone principalmente por la condonación de parte de la deuda Financiera de Invermar S.A., por parte de los bancos del crédito sindicado (MUS\$ 85.241), como parte de la negociación por la toma de control de la sociedad por parte de Alimentos Marinos S.A., Alimar, con fecha 30 de marzo de 2015. Además se incluye la pérdida de biomasa por MUS\$ 2.900, ocurrida en la piscicultura de Lago Verde, debido a los efectos de la erupción del volcán Calbuco.

**2) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

Al 31 de diciembre de 2015, los activos totales consolidados alcanzan MUS\$ 223.343, presentando un aumento de MUS\$14.169 respecto a los MUS\$ 209.174 de diciembre de 2014.

Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

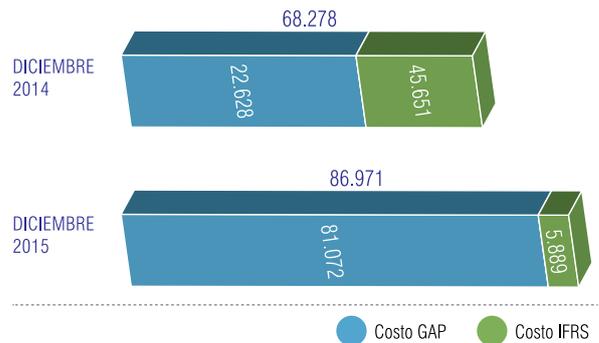
> **Activos Biológicos**

Aumentan en MUS\$ 19.719, es decir, un 28% respecto a diciembre del 2014, donde los activos biológicos corrientes aumentaron MUS\$ 16.080 y los no corrientes aumentaron MUS\$ 3.673.

Los activos biológicos del segmento ostiones aumentan a diciembre de 2015 en MUS\$ 1.023 respecto de los MUS\$ 2.162 del saldo a diciembre de 2014. En el segmento salmón, la diferencia positiva corresponde a MUS\$ 18.694 en comparación al saldo de MUS\$ 68.277 a diciembre de 2014, esto explicado por el bajo nivel de cosechas del primer semestre con el fin de recuperar los pesos promedio de los centros afectados por las restricciones financieras del año 2014.

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

• **COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS DEL SEGMENTO SALMÓN**



> **Inventarios**

Los inventarios de producto terminado salmón al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron MUS\$14.703, lo que representa una disminución de 8% respecto de los MUS\$13.564 de diciembre del 2014.

El inventario a diciembre de 2015 corresponde 100% a salmón atlántico y equivale a 1.803 toneladas de producto terminado, descompuesto en salmón entero (HON-HG) MUS\$4.171 representando un 28%; porciones MUS\$9.760, representando 66% y filetes y otros con MUS\$772 lo que representa un 5%.

Los inventarios de productos terminados de Ostión alcanzaron MUS\$43 aumentando 17% respecto de los MUS\$ 283 de diciembre de 2014 y que corresponden a 5 toneladas.

El inventario de Alimento para salmónidos alcanzó a diciembre de 2015 los MUS\$.291, lo que implica un aumento de un 76% respecto de los MUS\$734 de diciembre de 2014.

> **Propiedades, plantas y equipos**

Estos activos disminuyeron en un 21% o MUS\$12.767 a diciembre de 2015, explicado principalmente por la depreciación del ejercicio por MUS\$10.059, adiciones en por MUS\$4.844 (MUS\$4.166 en planta y equipo), ajuste por tasación en diciembre de 2015 MUS\$ -3.891 y gastos por desapropiaciones por MUS\$3.669 (explicado principalmente por la baja de activos por el siniestro en Eco piscicultura).

Por su parte, los Pasivos totales consolidados alcanzaron MUS\$159.694, lo que significó una disminución de MUS\$38.659, comparado con el cierre a diciembre de 2014.

Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

## > Otros Pasivos Financieros Corriente

Disminuye en MUS\$156.210, debido al pago de MUS\$62.426 y la condonación de la deuda e intereses financieros por MUS\$85.241 por parte de los bancos miembros del crédito sindicado de Invermar S.A. En el caso de la Filial Ostimar, la deuda financiera por MUS\$6.201 fue adquirida y pagada por Invermar S.A. a los bancos acreedores, por lo que se refleja individualmente en cuentas por pagar a entidades relacionadas.

## > Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas

El saldo al 31 de diciembre de 2015 es de MUS\$119.222 versus cero deuda con Entidades Relacionadas al cierre del ejercicio de 2014. Se explica principalmente ya que con fecha 30 de marzo de 2015 Alimentos Marinos S.A., Alimar, ha otorgado un préstamo a Invermar ascendente a MUS\$70.000, a un año plazo. Adicionalmente se mantiene al 31 de diciembre de 2015 una cuenta por pagar con Alimar por MUS\$46.979.

## 3) ANÁLISIS Y EXPLICACIÓN FLUJO NETO CONSOLIDADO ORIGINADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

El flujo de efectivo neto negativo originado por las Actividades de la Operación alcanzó los MUS\$41.920 en el periodo Enero a Diciembre de 2015, explicado por menores importes de clientes (MUS\$41.141) y mayores pagos a proveedores (MUS\$14.926) que se explican por el menor nivel productivo de la compañía y por la regularización de pagos a proveedores luego de la toma de control de la sociedad por parte de Alimentos Marinos S.A., Alimar.

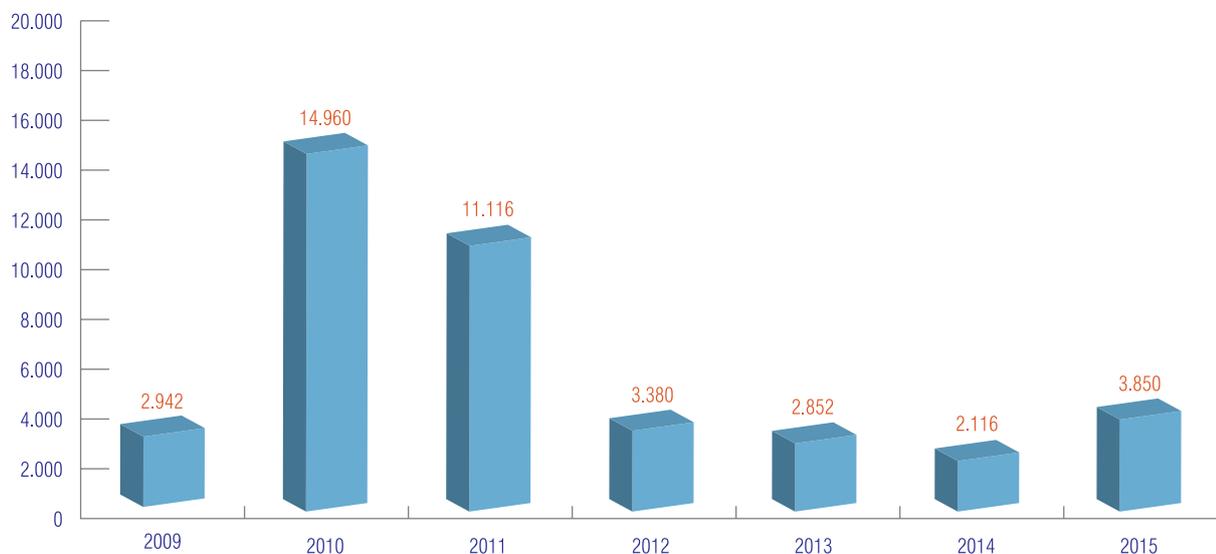
El flujo neto negativo por actividades de inversión de MUS\$5.271 a Diciembre de 2015, se explica principalmente por la renovación de equipos productivos por MUS\$4.666 y por la adquisición de acciones de la filial Ostimar S.A. por MUS\$428.

El flujo neto positivo de MUS\$47.700 originado por las Actividades de Financiamiento mostrado a Diciembre de 2015, se explica principalmente por importes procedentes de la nueva matriz Alimar por MUS\$117.488 para cancelar los créditos bancarios y como capital de trabajo para regularizar las cuentas por pagar a proveedores.

El saldo negativo del flujo de operación, más el saldo proveniente del flujo de inversión, más el saldo proveniente del flujo de financiación, sumado al saldo inicial de caja al 1° de Enero de 2015 por MUS\$2.116, arroja un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de Diciembre de 2015 de MUS\$3.850.

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

### • EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO A DICIEMBRE DE CADA AÑO (MUS\$)



#### 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 2015, 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 del 2015, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron un total de USD 3.526 millones, un 19.1 % inferior al del año anterior. Esta disminución se debe principalmente al menor precio promedio ya que en términos de volumen los envíos aumentaron levemente llegando a 591 mil toneladas netas de producto, es decir, un aumento de un 4.6%. El salmón atlántico mostró una disminución en valor de un 16.7% y un alza en toneladas exportadas con un incremento de un 5.1%. Las exportaciones de salmón coho aumentaron en tonelaje en un 14% y una disminución en su valor de 9.6%. A su vez, las exportaciones de trucha cayeron un 11.2% en tonelaje exportado misma situación con su valor cayendo en un 38.1%.

Respecto de la participación de los mercados de destino en cuanto al valor total de las exportaciones del 2015, EEUU fue el destino principal con un 33% de las ventas seguido de Japón con un 23%. A continuación se ubicó Latinoamérica con un 20% (Brasil representó un 14%), Otros (principalmente Asia) con un 11%, Rusia con un 9% y finalmente la UE con un 5%.

En cuanto a los retornos de las exportaciones chilenas por especie, éstos fueron liderados por el salmón atlántico con un 71%. A continuación se ubicaron el salmón coho y la trucha con un 17% y 12% respectivamente.

En términos de mercado, los precios promedio de exportación observados en el período Octubre-Diciembre en comparación con el cuarto trimestre del 2014, mostraron la misma tendencia. El salmón atlántico tuvo una caída de 21.5%, la trucha tuvo una caída de un 30.3%, y el salmón coho una caída de 23.7%.

En cuanto a la evolución de precios en los principales mercados, durante este cuarto trimestre el precio promedio del filete de salmón Atlántico fresco en EEUU tuvo una disminución de 17.6% respecto al igual trimestre del año anterior y también una disminución del 11% respecto al tercer trimestre de 2015, llegando a fines de Diciembre a niveles de USD/LB 3.28 para Trim C 2-4 lbs. puesto en Miami.

En Noruega, el precio promedio del cuarto trimestre fue de NOK/Kg 45.68 mostrando un alza de 16.9% respecto

al cuarto trimestre 2014 y también un aumento de 8.2% respecto del tercer trimestre de 2015 (Fish Pool Index para salmón Atlántico Entero 3-6 kg en Oslo).

## > Industria del Ostión

Al mes de Diciembre del 2015, las exportaciones chilenas de Ostión de Norte alcanzaron los US\$ 6,9 millones, lo que refleja un aumento en las ventas de un 25% con respecto a la misma fecha del año 2014. En términos de volumen, las exportaciones hasta el mes de Diciembre, alcanzaron las 687 toneladas de producto terminado, que corresponde a un aumento de 19% con respecto a igual período del año 2014. Cabe señalar que el aumento de volumen de exportación no corresponde a un aumento de producción, sino más bien a un aumento de las ventas en formato Media Concha.

Con respecto al precio, durante el año 2015 la industria chilena obtuvo un promedio de US\$ 10,1/kg, en comparación a un promedio de US\$ 9,6/ kg en igual período del año 2014. Esto se debe principalmente al aumento de la exportación de producto en formato media concha, lo que aparentemente empuja los precios hacia abajo en las estadísticas. Por otra parte, la menor oferta del producto desde los países de Perú y Chile, han provocado alzas de los precios, tanto en el formato media concha como carne. En cuanto a los formatos de productos, el Ostión congelado concentró el 89% de las exportaciones, mientras que el ostión fresco y salado representa el restante 11%.

Respecto a los mercados de destino de las exportaciones chilenas, España es el mercado de destino que concentra el mayor porcentaje de las exportaciones, con un 71%, seguido por Argentina 6%, Francia 5%, Singapur 5% y Corea del Sur con un 3%.

## 6 ) ANÁLISIS DE RIESGOS 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 2015, la compañía mantiene su deuda financiera de MUS\$70.000 con Alimentos Marinos S.A., Alimar, en moneda dólar. Esta deuda se encuentra

estructurada a través de un contrato de Mutuo, firmado el 30 de marzo de 2015, por un plazo de un año, con tasas de interés Prime Rate para operaciones de 360 días. Esta tasa fue modificada a Libor 180 +1%, para regir desde del mes Octubre de 2015. De la misma forma, la deuda no documentada con la entidad matriz se encuentra expresada en moneda dólar y se le aplica la misma tasa de interés que a la deuda documentada.

### > 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

Adicional a lo anterior, la sociedad obtiene financiamiento de capital de trabajo proveniente de una cuenta corriente con su matriz Alimar, la cual fue aprobada por el Directorio de la Sociedad. La compañía no mantiene operaciones vigentes de Leasing o Confirming.

### > Riesgo de precio internacional

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

Durante el cuarto trimestre de 2015, los precios internacionales de los commodities en todas las especies de salmónidos se han mantenido en precios bajos respecto a los últimos trimestres, lo que de acuerdo a las proyecciones de mercado, se debieran recuperar en el mediano plazo.

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

## > Política de riesgos de la naturaleza

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

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

## 7) Hechos Posteriores

Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2015 fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que puedan afectar la adecuada presentación y/o interpretación de los mismos.

## 8) ÍNDICES FINANCIEROS

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

INDICADORES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS	DIC-15	DIC-14	VAR%
<b>ÍNDICE DE LIQUIDEZ</b>			
Liquidez corriente (veces)	0,77	0,51	51%
Razón Ácida (veces)	0,66	0,43	55%
<b>ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento (veces)	2,51	18,33	-86%
Razón de endeudamiento corto plazo (veces)	2,47	18,33	-87%
Razón de endeudamiento largo plazo (veces)	0,04	0,00	-
Porción deuda corto plazo (%)	0,99	1,00	-1%
Porción deuda largo plazo (%)	0,01	0,00	-
Cobertura Gastos Financieros	6,38	0,51	1148%
<b>ÍNDICES DE ACTIVIDAD</b>			
Total Activos (MUS\$)	223.343	209.174	7%
Total Pasivos (MUS\$)	159.694	198.353	-19%
Total Patrimonio (MUS\$)	63.649	10.821	488%
Rotación de Inventarios	0,73	1,23	-40%
Rotación Activos Biológicos e Inventarios	0,70	1,24	-44%
<b>ÍNDICES DE RENTABILIDAD</b>			
Rentabilidad del Patrimonio (%) Sin ifrs	89,3%	-129,6%	-169%
Rentabilidad del Activo (%)	25,5%	-6,7%	-480%
Resultado por acción (US\$/acción)	0,197	-0,049	-506%
N° acciones suscritas y pagadas	288.805.366	288.805.366	0%
<b>ÍNDICES DE RESULTADOS</b>			
Ingresos de explotación (MUS\$)	67.811	99.538	-32%
Costo de Explotación (MUS\$)	-71.315	-98.306	-27%
Ajustes Activos Biológicos (MUS\$)	-18.190	-8.380	n/a
Margen Bruto (MUS\$) sin Fair Value	-3.504	1.232	n/a
Margen Bruto % sin Fair Value	-5,2%	1,2%	n/a
Gasto de Adm. y Costo de Distribución	-6.033	-7.458	-19%
Gasto de Adm. y Costo de Distribución / Ingresos (%)	8,9%	7,5%	19%
EBIT	-27.727	-14.606	n/a
EBITDA	-17.667	-2.742	n/a
<b>ÍNDICES DE OPERACIÓN</b>			
Cosechas por hectáreas en uso (tons/centro)	51	91	-43%
Cosecha (Tons WFE)	11.043	14.820	-25%
Concesiones en uso	12	8	50%

## > Fórmulas:

1. Liquidez Corriente: Activos corrientes dividido por Pasivos Corrientes
2. Razón Ácida: (Activos Corrientes menos Existencia) dividido por Pasivos Corrientes
3. Razón de endeudamiento: (Pasivo Corriente más Pasivo no corriente) dividido por Patrimonio Neto
4. Razón de endeudamiento corto plazo: Pasivos corrientes dividido por Patrimonio Neto
5. Razón de endeudamiento largo plazo. Pasivos no corrientes, dividido por Patrimonio Neto
6. Porción deuda de corto plazo: Pasivos corrientes dividido por (Pasivos corrientes más Pasivos no corrientes)
7. Porción deuda largo plazo: Pasivos no corrientes dividido por (Pasivos corrientes más Pasivos no corrientes)
8. Cobertura gastos financieros: EBITDA dividido por gastos financieros
9. EBITDA: Margen Bruto menos Gastos de 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



INVERMAR

