



## **Estados Financieros Consolidados Intermedios**

**Correspondientes a los período terminado Intermedio al 31 de marzo de 2016,  
y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015**

### **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**



## Contenido

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS .....	4
NOTA 1 ACTIVIDAD DEL GRUPO .....	11
NOTA 2 BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS Y POLITICAS CONTABLES.....	13
NOTA 3 POLITICAS CONTABLES.....	24
NOTA 5 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA .....	33
NOTA 6 ACTIVOS BIOLOGICOS .....	37
NOTA 7 INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL METODO DE PARTICIPACION .....	43
NOTA 9 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	46
NOTA 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	47
NOTA 11 OTROS ACTIVOS .....	48
NOTA 12 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	49
NOTA 13 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	49
NOTA 14 INVENTARIOS.....	53
NOTA 15 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	55
NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE .....	56
NOTA 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	57
NOTA 18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES .....	58
NOTA 20 OTRAS PROVISIONES.....	60
NOTA 21 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	61
NOTA 22 a) SEGMENTOS (activos y pasivos).....	62
NOTA 22 b) SEGMENTOS (Resultado).....	63
NOTA 23 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN .....	64

NOTA 24 COSTOS DE DISTRIBUCION.....	65
NOTA 25 GASTOS DE ADMINISTRACION .....	66
NOTA 26 COSTOS FINANCIEROS .....	66
NOTA 27 DIFERENCIA DE CAMBIO.....	67
NOTA 28 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS).....	67
NOTA 29 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS .....	68
NOTA 30 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO .....	68
NOTA 32 MEDIO AMBIENTE .....	71
NOTA 33 CAPITAL.....	73
NOTA 34 OTRAS RESERVAS .....	74
NOTA 35 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS.....	75
NOTA 36 MOVIMIENTO ACCIONARIO .....	75
NOTA 37 HECHOS POSTERIORES .....	76

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

### INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

#### Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015

<b>Activos</b>		<b>31-mar-16</b>	<b>31-dic-15</b>
<b>Activos Corrientes</b>	<b>Nota</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	1.053	3.850
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	15.591	9.891
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	692	655
Otros activos no financieros corrientes	12	688	396
Activos por impuestos corrientes	15	5.145	5.104
Inventarios corrientes	14	19.688	16.724
Activos biológicos, corrientes	6	76.567	80.438
Otros activos corrientes	11	3.660	3.378
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>123.084</b>	<b>120.436</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	13.260
Propiedad, planta y equipos	4	45.646	46.902
Activos biológicos, no corrientes	6	11.485	9.718
Activo por impuestos diferidos	9	30.660	29.704
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>104.374</b>	<b>102.907</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>227.458</b>	<b>223.343</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 Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015**

**Patrimonio y Pasivos**

<b>Pasivos</b>		<b>31-mar-16</b>	<b>31-dic-15</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>Nota</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	17	0	23
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	41.198	37.224
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Total	19	119.940	119.222
Otras provisiones a corto plazo	20	827	838
Pasivos por impuestos corrientes	21	18	19
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>161.983</b>	<b>157.326</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	2.368	2.368
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>		<b>2.368</b>	<b>2.368</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>164.351</b>	<b>159.694</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	33	85.395	85.395
Otras reservas	34	23.026	23.026
Pérdidas acumuladas		(45.314)	(44.772)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>63.107</b>	<b>63.649</b>
Participaciones no controladoras	35	0	0
<b>Patrimonio total</b>		<b>63.107</b>	<b>63.649</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>		<b>227.458</b>	<b>223.343</b>

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

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Resultados Consolidados por Función**  
**Al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Marzo de 2015**

Ganancia (Pérdida)	Nota	01 de ene a 31 de Mar de	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	34.076	20.019
Costo de ventas	14	(34.695)	(21.351)
<b>Margen bruto</b>		<b>(619)</b>	<b>(1.332)</b>
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos		(1.594)	(4.290)
Fair value activos biológicos del ejercicio	6	2.646	2.159
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>		<b>433</b>	<b>(3.463)</b>
Costo de distribución	24	(334)	(469)
Gastos de administración	25	(661)	(819)
Costos financieros	26	(491)	(167)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	7	(21)	12
Diferencias de cambio	27	(529)	377
Otras ganancias (pérdidas)	28	105	85.527
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>(1.498)</b>	<b>80.998</b>
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	9	956	(14.346)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(542)</b>	<b>66.652</b>
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(542)	66.789
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	35	-	(137)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(542)</b>	<b>66.652</b>

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

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Resultados Consolidados por Función**  
**terminados al 31 de Marzo de 2016 y 2015**

	01 de ene a 31 de mar de <b>2016</b>	<b>2015</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>		
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(542)	66.789
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	-	(137)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(542)</b>	<b>66.652</b>
<b>Ganancias por Acción</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	-0,00000188	0,00023079
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	-0,00000188	0,00023079
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 de Resultados Consolidados por Función**  
**terminados al 31 de Marzo de 2016 y 2015**

	01 de ene a 31 de mar de	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
<b>Estado de otros resultados integrales</b>		
Ganancia /(Pérdida)	(542)	66.652
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>	-	
<b>Diferencia de cambio por conversión</b>		
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuesto	-	-
Otros resultados integrales, antes de impuestos	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio por conversión		-
<b>Total otros resultados integrales</b>	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>(542)</b>	<b>66.652</b>
<b>Resultado Integral atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	(542)	66.789
Participaciones no controladoras	-	(137)
<b>Resultado total integral</b>	<b>(542)</b>	<b>66.652</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 Marzo de 2016 y 2015**

	Capital	Reservas por revaluación	Otras reservas	Otro resultado Integral	Otras reservas Total	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a propietario	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01 enero de 2016	85.395	14.613	8.362	51	23.026	(44.772)	63.649		63.649
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)						(542)	(542)		(542)
Otro resultado integral									
Incremento (decremento) por otros cambios									
<b>Total resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(542)</b>	<b>(542)</b>	<b>0</b>	<b>(542)</b>
Otros cambios									
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Saldo final 31 de marzo de 2016</b>	<b>85.395</b>	<b>14.613</b>	<b>8.362</b>	<b>51</b>	<b>23.026</b>	<b>(45.314)</b>	<b>63.107</b>	<b>0</b>	<b>63.107</b>
Saldo al 01 de enero de 2015	85.395	14.613	11.843	51	26.507	(101.639)	10.263	558	10.821
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)						66.789	66.789	(137)	66.652
Otro resultado integral									
Incremento (decremento) por otros cambios									
<b>Total resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66.789</b>	<b>66.789</b>	<b>(137)</b>	<b>66.652</b>
Otros cambios									
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Saldo final 31 de marzo 2015</b>	<b>85.395</b>	<b>14.613</b>	<b>11.843</b>	<b>51</b>	<b>26.507</b>	<b>(34.850)</b>	<b>77.052</b>	<b>421</b>	<b>77.473</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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015**

	01 de ene al 31 de mar de	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	27.982	26.862
Pagos a Proveedores	(31.871)	(32.552)
Remuneraciones Pagadas	(2.627)	(3.921)
Pagos Recibidos y Remetidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	5.205	3.671
Otros Cobros (Pagos)	147	163
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>(1.164)</b>	<b>(5.777)</b>
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(1)	(1)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(200)	(4)
<b>Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>(201)</b>	<b>(5)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(1.365)</b>	<b>(5.782)</b>
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(502)	(847)
Préstamos a empresas relacionadas	(29)	(14)
Préstamos a entidades no relacionadas		
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	-	2
<b>Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(531)</b>	<b>(859)</b>
Importes procedentes de financiamiento con relacionadas	45	5.780
Préstamos de entidades relacionadas	(279)	68.628
Pagos de préstamos	(45)	(68.627)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(60)	(10)
Otros Flujos de Efectivos ( utilizados en) Actividades de Financiación	(4)	(93)
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación</b>	<b>(343)</b>	<b>5.678</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(2.239)</b>	<b>(963)</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(558)	412
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>3.850</b>	<b>2.116</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>1.053</b>	<b>1.565</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 INTERMEDIOS

#### 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 Salmon 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 Puqueldon, Isla Lemuy, Comuna de Puqueldon
- Lago Natri, Natri, comuna de Chonchi
- Piscicultura Rio Claro, Puente Hueñocoihue, Comuna Dalcahue
- Piscicultura Melipeuco, El membrillo s/n rural comuna de Melipeuco, Temuco
- Centro Traiguen, Traiguen s/n rural, comuna de Quinchao, ciudad de Achao
- Caserio Auchac, Rural s/n, comuna de Quellon
- Centro Mapue, Comuna de Queilen
- Centro Chalihue, Comuna de Puqueldon
- Centro Tepun, Comuna de Quellon.

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

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 19 de abril de 2012, se acordó modificar el nombre de "Invertec Pesquera Mar de Chiloé S. A." a "**Invermar S. A.**", junto con el cambio de domicilio de "Camino Queilen km 1,5, Chonchi", a "Av. Presidente Kennedy 5682, Vitacura", cambio que se materializó mediante escritura pública de fecha 30 de abril de 2012, otorgada en la 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 Razon Social	N° de Acciones	% de Propiedad
ALIMENTOS MARINOS SA	230.636.398	79,86%
EUROAMERICA C DE B S.A.	28.318.746	9,81%
CONSORCIO C DE B S A	3.950.668	1,37%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	3.868.342	1,34%
BANCHILE C DE B S A	3.630.809	1,26%
VALORES SECURITY S A C DE B	2.604.700	0,90%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	2.542.861	0,88%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	2.204.445	0,76%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A	1.983.080	0,69%
BCI C DE B S A	1.937.842	0,67%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	1.796.043	0,62%
EDUARDO SELAME Y CIA LTDA	722.937	0,25%
Otros	4.608.496	1,60%
Total	288.805.367	100,00%

Accionistas Grupo Controlador Alimar S.A.		
Nombre o Razon Social	RUT	% de Propiedad
Inmobiliaria Estoril S.A.	96.561.610-1	0,07%
Andromeda 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 Santoña Ltda.	79.937.930-9	15,01%
Soc. Colectiva Inversiones Los Ceib	76.381.035-6	11,09%
Otros Accionistas		7,03%
		100,00%

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.

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

### **a) Bases de Preparación**

Los presentes estados financieros consolidados intermedio de Invermar S.A. y Subsidiaria al 31 de marzo de 2016 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 intermedios al 31 de marzo de 2016 han sido aprobados en sesión extraordinaria de Directorio N° 29 celebrada con fecha 26 de mayo de 2016.

Los estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.
- Estado de Resultado, por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.
- Estado de Flujo de Efectivo, por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.
- Estados de cambio en el Patrimonio Neto, por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.

### 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 marzo de 2016, 2015 y diciembre de 2015 son los siguientes:

Moneda	mar-16	dic-15	mar-15
Dólar Observado	669,80	710,16	626,58
Euro	762,26	774,61	672,73

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

Sociedades	Rut	Moneda Funcional	País	Mar-2016 %	Dic-2015 %
Invertec Ostimar S.A. y subsidiarias	78.258.990-3	US\$	Chile	99,99	99,99

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 cual significó que Invermar aumento su participación al 99,99% en Ostimar SA, quedando 1 acción en poder de Alimentos Marinos SA.

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

Los estados financieros intermedios 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	Mar-2015 %	Dic-2015 %
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) Nuevos pronunciamientos contables**

f.1) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2016.

<b>Estándar, interpretación y/o enmienda</b>	<b>Fecha de emisión</b>	<b>Fecha de vigencia</b>
<p>Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".</p> <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	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 38 "Activos Intangibles".</p> <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	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados".</p> <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</p>	Emitida en septiembre de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016

<p>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>		
<p>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”.</p> <p>Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión.</p>	<p>Emitida en diciembre 2014</p>	<p>Aplicable a contar de enero de 2016</p>
<p>Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”. Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.</p>	<p>Emitida en agosto 2014</p>	<p>Aplicable a contar de enero de 2016</p>
<p>Modificación a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.</p> <p>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.</p>	<p>Emitida en diciembre de 2014</p>	<p>Aplicable a contar de enero de 2016</p>
<p>NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”.</p> <p>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.</p>	<p>Emitida en enero de 2014</p>	<p>Aplicable a contar de enero de 2016</p>
<p>Enmienda NIC 19 “ Beneficios a los Empleados”</p> <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</p>	<p>Emitida en enero de 2014</p>	<p>Aplicable a contar de enero de 2016</p>

bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos.		
<p>Enmienda a NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas”.</p> <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	Aplicable a contar de enero de 2016

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

f.2. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1° de enero de 2017 y siguientes:

<b>Estándar, interpretación y/o enmienda</b>	<b>Fecha de emisión</b>	<b>Fecha de vigencia</b>
<p>NIIF 9, “Instrumentos financieros”.</p> <p>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.</p>	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.

<p>NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes". Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.</p>	Emitida en mayo de 2014	Su aplicación a contar del 1 de enero de 2017
<p>NIIF 16 "Arrendamientos". 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	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida
<p>Enmienda a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Establecer y aclarar como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.</p>		Aplicable a contar del 1° de enero de 2017

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 intermedios 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 intermedios 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 intermedios. 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. La Sociedad a partir del año 2016 ha decidido cambiar la técnica de valorización de valor razonable, desde un enfoque basado en ingresos a un enfoque basado en costos. Ambos enfoques son permitidos por NIIF 13, para la determinación de valor razonable, siendo el cambio de enfoque un cambio de estimación contable, tal como lo precisa la referida NIIF 13, reconociendo por tanto los efectos en resultados del período.

Un enfoque basado en costos resulta ser más estable en el tiempo la determinación del valor razonable, además de alinearse con el enfoque mayoritariamente utilizado en la industria local.

Para los peces en engorda, pasando desde un criterio de valorización de valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta, durante todo la etapa de agua mar a un criterio a partir de un peso donde exista un mercado activo. Esto es a partir de los 4,00 kilos de peso para el Salmón del Atlántico y 2,50 Kilos en el caso de la Trucha y el Coho.

En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

Los ingresos futuros esperados, serán los kilos esperados de producto terminado para cada producto multiplicado por los precios de las transacciones registradas cercanas al cierre de los estados financieros.

A partir de 2016, los peces de menor tamaño son valorizados al costo, los cuales son sometidos al test de valor neto de realización.

Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del ejercicio. Los activos biológicos que serán cosechados en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar respecto del cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio.

Un efecto simulado de la determinación a valor razonable basado en el antiguo enfoque basado en ingresos se muestra al final de la Nota sobre Activos Biológicos.

### 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 Mar	Salmones; Coho y Truchas	<p>Valor justo, a partir de 2016 de acuerdo a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Salmón del Atlántico a partir de los 4,0 kilos</li> <li>- Salmón Coho y Trucha a partir de 2,5 kilos</li> <li>- Para pesos inferiores, se considera su costo acumulado a la fecha de cierre, neto de deterioro (el cual se aplica si las condiciones así lo ameritan).</li> </ul> <p>Valor justo en 2015, durante toda la etapa de agua de mar antes de cosecha.</p>
Agua Mar	Ostiones	Valor justo: los activos biológicos en su fase de crecimiento en agua mar se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en punto de venta.

### Modelo utilizado en el cálculo y valorización de valor justo



La evaluación es realizada para cada centro de cultivo y considera la biomasa de peces existentes. Incluyendo el número de total de peces en crianza, su estimación de peso promedio y el costo de la biomasa de peces. En los cálculos realizados, el valor es estimado considerando el peso promedio al que se encuentre la biomasa, la cual a su vez es multiplicada por el valor por kilo que refleja el precio de mercado. El precio de mercado es obtenido utilizando los precios de cierres del último mes.

### **Supuestos utilizados para determinar el valor justo de peces en crianza**

La estimación de valor justo de la biomasa de peces será siempre basada en supuestos, aun cuando la Compañía cuente con suficiente experiencia en la consideración de esos factores. La estimación se basa en los siguientes ítems: volumen de biomasa de peces, pesos promedios de la biomasa, distribución de pesos de cosecha y precios de mercado.

#### **Volumen de biomasa de peces**

El volumen de biomasa de peces se basa en el número de smolts sembrados en agua mar, la estimación de crecimiento, la mortalidad identificada en el ejercicio, etc. La incertidumbre con respecto al volumen de biomasa es normalmente menor en ausencia de eventos de mortalidad masiva durante el ciclo o si los peces hayan presentado enfermedades.

#### **Distribución de peces de cosecha**

Los peces en el agua crecen a diferentes tasas y en el promedio de peso puede existir cierta dispersión en la calidad y calibre de los peces. Es relevante considerar la distribución del calibre y la calidad por cuanto existen diferentes precios en el mercado. Cuando se estima el valor de la biomasa de peces, se considera una distribución normal de calibre o en su defecto, la distribución de calibre más reciente obtenida en el procesamiento por parte de la planta de proceso de la Compañía.

#### **Precio 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 realizadas cercanas al cierre de los estados financieros.

### **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.

### **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 marzo de 2016 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.

<b>Vidas útiles propiedades plantas y equipos (años)</b>	<b>Mínima</b>	<b>Máxima</b>
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 marzo de 2016 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 intermedios, 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 intermedios, 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 28 de abril de 2016, 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 marzo de 2016 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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015. 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\$	MUS\$
	31-mar-16	31-dic-15
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>45.646</b>	<b>46.902</b>
Terrenos, Neto	6.834	6.834
Planta y Equipo, Neto	24.354	25.747
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	19	20
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	1.011	998
Vehículos de Motor, Neto	220	242
Otros activos fijos	79	90
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	12.783	12.971
Obras en Curso	346	
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>110.650</b>	<b>109.709</b>
Terrenos, Bruto	6.834	6.834
Planta y Equipo, Bruto	77.600	77.217
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	245	242
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	1.878	1.817
Vehículos de Motor, Bruto	1.237	1.237
Otros activos fijos	673	673
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	21.837	21.689
Obras en Curso	346	
<b>Depreciación del Periodo y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>2.199</b>	<b>10.059</b>
Depreciación y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	1.775	8.153
Depreciación y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecn. de la Inf.	4	19
Depreciación y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	49	297
Depreciación y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	23	128
Depreciación y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	11	50
Depreciación y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	337	1.412
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total</b>	<b>65.004</b>	<b>62.807</b>
Dep. Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	53.246	51.470
Dep. Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecn. Inf.	226	222
Dep. Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Acc.	867	819
Dep. Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	1.017	995
Dep. Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	594	583
Dep. Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Pta y Equipo	9.054	8.718

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

Período Actual	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecn. de la Inf., Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otros Activos Fijos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Obras en Curso; Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial	6.834	25.747	20	998	242	90	12.971		46.902
Cambios									
Adiciones		382	5	62	1		76	346	872
Desapropiaciones			(2)						(2)
Gasto por Depreciación		(1.775)	(4)	(49)	(23)	(11)	(337)		(2.199)
Otros Incrementos (Decrementos)									
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos)							73		73
Cambios, Total		(1.393)	(1)	13	(22)	(11)	(188)	346	(1.256)
Saldo Final	6.834	24.354	19	1.011	220	79	12.783	346	45.646

  

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	Obras en Curso; Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial	10.213	32.425	64	1.422	354	140	15.051		59.669
Cambios									
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)		
Cambios, Total	(3.379)	(6.678)	(44)	(424)	(112)	(50)	(2.080)		(12.767)
Saldo Final	6.834	25.747	20	998	242	90	12.971		46.902

Las reclasificaciones efectuadas corresponden a un reordenamiento de las cuentas. 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 marzo de 2016 asciende a MUS\$ 2.199, al 31 de diciembre de 2015 asciende MUS\$ 10.059.

Como consecuencia de la erupción del Volcán Calbuco, ocurrida el pasado 22 de abril de 2015, 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.

	<u>31-mar-16</u>	<u>31-dic-15</u>
<b>Conciliación de Depreciación</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciación Acumulada	62.807	71.905
Más:		
Depreciación del ejercicio	2.199	10.059
Menos:		
Depreciación por ventas y bajas	0	-19.149
Otros Incrementos (Decrementos)	-2	-8
<b>Saldo Depreciación Activo Fijo</b>	<b><u>65.004</u></b>	<b><u>62.807</u></b>

Activo temporalmente paralizado (*)	Costo MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Otras Propiedades, Planta y Equipo	7.198	3.729	3.469
Instalaciones Fijas y Accesorios	661	329	332
Planta y Equipo	20.530	16.497	4.033
Vehiculos de Motor	11	9	2
Otros activos fijos	64	54	10
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5	5	0
Totales	<u>28.469</u>	<u>20.623</u>	<u>7.846</u>

(\*) Estos activos están temporalmente en período de limpieza de acuerdo a la ley o procedimientos de mantenimiento establecidos por la Sociedad, se comenzarán a utilizar en el momento en que sean requeridos y que la ley lo permita. Estos activos no presentan deterioro al 31 de marzo de 2016.

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-mar-16 MUS\$	31-dic-15 MUS\$
Concesiones de Lago y Mar	13.260	13.236
Derechos de Agua		24
TOTAL	13.260	13.260

### Movimiento Concesiones de Lago y Mar

	31-mar-16 MUS\$	31-dic-15 MUS\$
Saldo Inicial	13.236	13.056
Devolución Concesiones en trámite		
Pago Saldo cuota concesión		180
Saldo Final	13.236	13.236

## CONCESIONES DE AGUA MAR

Nombre Concesión	Region	Barrio	Comuna	Tipo de Concesión	Superficie	Estado de Situación
Puqueldon	Decima	10a	Puqueldon	Agua Mar	29,34	Uso
Mapue	Decima	11	Queilen	Agua Mar	70,73	Uso
Chalihue	Decima	10a	Puqueldon	Agua Mar	13,00	Uso
Auchac	Decima	11	Quellón	Agua Mar	48,37	Uso
Yelqui	Decima	10b	Puqueldon	Agua Mar	14,98	Uso
Tepun	Decima	12a	Quellón	Agua Mar	14,78	Uso
Traiguen I	Decima	9a	Quinchao	Agua Mar	20,05	Uso
Traiguen II	Decima	9a	Quinchao	Agua Mar	18,93	Uso
Yatac	Decima	12b	Quellón	Agua Mar	5,03	Descanso
Compu Mar I-II	Decima	11	Quellón	Agua Mar	4,00	Uso
Nayahue	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	3,01	Descanso
Linhua	Decima	9a	Quinchao	Agua Mar	2,96	Descanso
Chulin	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	6,78	Uso
Vivero Compu	Decima	11	Quellón	Agua Mar	4,80	Descanso
Noroeste Pta. Nef	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	6,31	Descanso
Sur Isla Ahullíñi	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	23,93	Descanso
Oeste Isla Chuit	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	14,76	Descanso
N.O. Isla Imerquiña	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	16,15	Descanso
Punta Cascada	Decima	17a	Hualaihue	Agua Mar	1,70	Descanso
Suroeste Bajo Salvo	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	8,07	Descanso
Punta Centinela	Decima	11	Queilen	Agua Mar	9,74	Descanso
Isla Sin Nombre	Decima	18c	Guaitecas	Agua Mar	4,37	Descanso
Rio Aquellas	Decima	16	Chaiten	Agua Mar	5,91	Descanso
Rio Vilcun	Decima	14	Chaiten	Agua Mar	18,16	Descanso
NE Punta Tugnao	Decima	8	Quemchi	Agua Mar	24,68	Descanso
Punta Tugnao	Decima	8	Quemchi	Agua Mar	32,01	Descanso
Noroeste Ahullini	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	22,00	Descanso
Andruche	Undecima	30b	Aysen	Agua Mar	6,00	Uso
Isla Ester	Undecima	30a	Aysen	Agua Mar	6,00	Uso
Canal Devía	Undecima	30a	Aysen	Agua Mar	5,94	Descanso
Canal Vicuña	Undecima	23a	Aysen	Agua Mar	0,94	Descanso
Estero Caceres	Undecima	26b	Aysen	Agua Mar	1,98	Descanso

## CONCESIONES DE AGUA MAR

Nombre Concesión	Region	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo de Concesión	Superficie	Estado de Situación
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	53,53	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	34,93	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	16,30	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	79,26	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	17,79	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	35,33	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	51,89	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	42,19	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	43,75	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	49,64	Uso
Totalillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	11,05	Uso
Totalillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	22,70	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	60,23	Uso

## CONCESIONES DE AGUA DULCE

NOMBRE	COMUNA	REGION	TIPO de CONCESION	RESOLUCION SUBPESCA	RESOLUCION MARINA	SUPERF. HECT.	ESTADO SITUACION
Natri I	Chonchi	X	Acuícola	1136	563	0,56	Cerrado-Propia
Natri II	Chonchi	X	Acuícola	592	862	12,50	Cerrado-Arendada

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 marzo de 2016 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.**

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

## NOTA 6 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

a) Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, los activos biológicos corrientes y no corrientes están compuestos por:

	Corrientes		No Corrientes	
	31-mar.-16 MUS\$	31-dic.-15 MUS\$	31-mar.-16 MUS\$	31-dic.-15 MUS\$
Atlántico, Trucha y Coho	72.878	77.253	-	-
Ovas, Alevín y Smolt	-	-	11.485	9.718
Ostiones	3.689	3.185	-	-
<b>Totales</b>	<b>76.567</b>	<b>80.438</b>	<b>11.485</b>	<b>9.718</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 MAR-16  
 SEGMENTO: SALMONES

Etapa	Centro	Especie	Total Productivo US\$ (GAP)	Ajuste Fvalue	Total Contable US\$ (IFRS)
MAR	CHALIHUE	ATLANTICO	11.792	340	12.132
	CHULIN	ATLANTICO	4.200	1.850	6.050
	ESTER	ATLANTICO	4.845	-576	4.269
	NAYAHUE	ATLANTICO	3.492		3.492
	TEPUN	COHO	1.632		1.632
	PUQUELDON	ATLANTICO	12.065	-224	11.841
	RABUDO	ATLANTICO	5.165	604	5.769
	TRAIQUEN II	ATLANTICO	5.350	1.883	7.233
	TRAIQUEN I	ATLANTICO	5.859	736	6.595
	YATAC	ATLANTICO	10.702	2.611	13.313
	YELQUI PRODUCCION	ATLANTICO	448	104	552
<b>Total Biologicos Corrientes</b>			<b>65.550</b>	<b>7.328</b>	<b>72.878</b>
DULCE	MAQUILA CHEHUILCO	ATLANTICO	933		933
	MAQUILA CHESQUE	ATLANTICO	1.172		1.172
	MAQUILA HUINCACARA	ATLANTICO	1.494		1.494
	MAQUILA PISCICULTURA IGNAO	ATLANTICO	650		650
	MAQUILA ICULPE (PSMEIE16-1)	ATLANTICO	1.236		1.236
	MAQUILA ICULPE (PSMEIE16-2)	ATLANTICO	1.180		1.180
	MAQUILA LAGO SOFIA (Río Claro)	ATLANTICO	1.736		1.736
	MAQUILA LAGO SOFIA (Las Garzas)	ATLANTICO	1.596		1.596
	MAQUILA LAGO SOFIA (Melipeuco)	ATLANTICO	1.047		1.047
	MAQUILA PISC. CASIMIRO (Sub Maquila Doña A)	COHO	240		240
	MAQUILA PISC. PACO (Sub Maquila Doña Ana)	COHO	32		32
	MAQUILA LOS RIOS	ATLANTICO	169		169
<b>Total Biologicos no Corrientes</b>			<b>11.485</b>	<b>0</b>	<b>11.485</b>
<b>Total Segmento Salmones</b>			<b>77.035</b>	<b>7.328</b>	<b>84.363</b>
<b>SEGMENTO: OSTIONES</b>					
	Densidad		Total Productivo US\$ (GAP)	Ajuste Fvalue	Total Contable US\$ (IFRS)
	DENSIDAD 50		1.192	204	1.396
	DENSIDAD 25		1.501	765	2.266
	DENSIDAD 130_500		283	-256	27
<b>Total Biologicos Corrientes</b>			<b>2.976</b>	<b>713</b>	<b>3.689</b>
<b>Total Segmento Ostiones</b>			<b>2.976</b>	<b>713</b>	<b>3.689</b>
<b>TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS 2016</b>			<b>80.011</b>	<b>8.041</b>	<b>88.052</b>

ACTIVOS BIOLÓGICOS DIC-15  
 SEGMENTO: SALMONES

Etapa	Centro	Especie	Total Productivo US\$ (GAP)	Ajuste Fvalue	Total Contable US\$ (IFRS)
MAR	AUCHAC	ATLANTICO	255	22	278
	CHALIHUE	ATLANTICO	10.846	387	11.233
	CHULIN	ATLANTICO	3.028	1.850	4.878
	ESTER	ATLANTICO	3.575	(576)	2.999
	NAYAHUE	ATLANTICO	542	-	542
	TEPUN	COHO	310	-	310
	RABUDO	ATLANTICO	3.632	604	4.236
	PUQUELDON	ATLANTICO	9.645	(224)	9.420
	TRAIGUEN I	ATLANTICO	3.934	736	4.671
	TRAIGUEN II	ATLANTICO	3.542	1.883	5.425
	YATAC	ATLANTICO	17.252	360	17.612
	YELQUI	ATLANTICO	14.794	857	15.651
Total Biologicos Corrientes			71.354	5.899	77.253
DULCE					
	MELIPEUCO	ATLANTICO	1.804	-	1.804
	RUPANCO (Canelo)	COHO	407	-	407
	CHEHUILCO	ATLANTICO	807	-	807
	CHESQUE	ATLANTICO	878	-	878
	HUINCACARA	ATLANTICO	205	-	205
	LAS VERTIENTES (Chesque)	ATLANTICO	700	-	700
	ICULPE	ATLANTICO	1.520	-	1.520
	LAGO SOFIA (Río Claro)	ATLANTICO	1.324	-	1.324
	LAGO SOFIA (Las Garzas)	ATLANTICO	827	-	827
	LAGO SOFIA (Melipeuco)	ATLANTICO	909	-	909
	PISC.CASIMIRO (Doña Ana)	COHO	242	-	242
	PISC. PACO (Doña Ana)	COHO	93	-	93
Total Biologicos NO Corrientes			9.718	-	9.718
Total Segmento Salmones			81.072	5.899	86.971
SEGMENTO: OSTIONES					
	Densidad		Total Productivo US\$ (GAP)	Ajuste Fvalue	Total Contable US\$ (IFRS)
	DENSIDAD 50		1.105	980	2.085
	DENSIDAD 25		1.075	674	1.749
	DENSIDAD 130_200		308	(956)	(649)
Total Biologicos Corrientes			2.488	698	3.185
Total Segmento Ostiones			2.488	698	3.185
TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS 2015			83.560	6.597	90.156

b) El movimiento valorizado de activos biológicos para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 , es el siguiente:

	MUS\$			MUS\$		
	31 de marzo de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Consolidado	Invermar	Ostimar	Consolidado	Invermar	Ostimar
Movimientos grupos de activos biológicos						
Saldo Inicial GAP	83.558	81.072	2.486	47.117	45.652	1.465
Saldo Inicial IFRS	6.598	5.900	698	23.322	22.627	695
Saldo Inicial	<u>90.156</u>	<u>86.972</u>	<u>3.184</u>	<u>70.439</u>	<u>68.279</u>	<u>2.160</u>
Decrementos:						
Cosecha de biomasa	28.412	28.139	273	46.716	44.540	2.176
Cosecha IFRS	1.202	1.082	120	7.884	7.495	389
Ventas GAP	3	-	3	-	-	-
Ventas IFRS	1	-	1	-	-	-
Mortalidades y eliminaciones	-	-	-	3.119	2.900	219
Mortalidades y eliminaciones IFRS	-	-	-	89	-	89
Ajuste de valor justo del ejercicio						
Aumentos:						
Incremento por engorda y producción	24.840	24.102	738	85.500	82.860	2.640
Ajuste de valor justo del ejercicio	2.646	2.510	136	(8.751)	(9.232)	481
Compras	28	-	28	776	-	776
Saldo Final GAP	80.011	77.035	2.976	83.558	81.072	2.486
Saldo Final IFRS	8.041	7.328	713	6.598	5.900	698
Saldo final	<u>88.052</u>	<u>84.363</u>	<u>3.689</u>	<u>90.156</u>	<u>86.972</u>	<u>3.184</u>

- c) El movimiento físico de activos biológicos para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Stock físico	
	31-mar.-16	31-dic.-15
Salmones agua dulce (toneladas)	405	214
Salmones agua de mar (toneladas)	14.505	15.824
Salmones agua dulce (miles de unidades)	8.829	11.385
Salmones agua de mar (miles de unidades)	7.812	8.261
Ostiones densidades menores (miles Unidades)		
Ostiones densidades mayores (miles unidades)	31.054	25.818

Conciliación stocks físicos	31 de marzo de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Consolidado	Invermar	Ostimar	Consolidado	Invermar	Ostimar
Movimientos grupos de activos biológicos						
Saldo inicial	41.856	16.038	25.818	24.396	6.870	17.526
Decrementos:						
Cosechas	9.936	7.917	2.019	25.396	11.998	13.398
Ventas	24	-	24	0	-	-
Mortalidades	2.066	-	2.066	12.971	144	12.827
Aumentos:						
Incrementos por engorda y producción	9.311	6.789	2.522	32.923	21.310	11.613
Compras	6.823	-	6.823	22.904	-	22.904
Saldo final	45.964	14.910	31.054	41.856	16.038	25.818

d) Ajuste Fair Value por los periodos al 31 de marzo de 2016 y 2015

**AJUSTE FAIR VALUE BIOLÓGICOS**

**SEGMENTO: SALMONES**

Trimestre	2016 MUS\$	2015 MUS\$
1T	2.510	2.411
2T		
3T		
4T		
<b>TOTAL SALMONES</b>	<b>2.510</b>	<b>2.411</b>

**SEGMENTO: OSTIONES**

Trimestre	2016 MUS\$	2015 MUS\$
1T	136	(252)
2T		
3T		
4T		
<b>TOTAL OSTIONES</b>	<b>136</b>	<b>(252)</b>

	2016 MUS\$	2015 MUS\$
<b>TOTAL AJUSTE NIC41 ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>	<b>2.646</b>	<b>2.159</b>

**Efecto determinado con ambos modelos**

El cambio de técnica de determinación del valor razonable desde un enfoque basado en ingresos a un enfoque basado en costos, tal como se expresa en Nota de Principales políticas contables, se trata según NIIF 13 como un cambio de estimación contable, con efecto en resultados del año del aludido cambio.

Para una mejor comprensión de los efectos del aludido cambio de estimación, a continuación se muestran los efectos al cierre de marzo 2016 si se hubiera continuado utilizando el enfoque de ingresos en la determinación del valor razonable de los activos biológicos.

Fair Value determinado, Salmones	31 de marzo de 2016 MUS\$
Modelo vigente al 31 dic 2015 (*)	777
Modelo Aplicado al 31 de mar 2016	2.510

(\*) Considera en la estimación de ingresos, precios de venta promedio de últimos tres meses, valorizando a valor justo toda la biomasa de agua mar antes de cosecha.

## NOTA 7 INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL METODO DE PARTICIPACION

Sociedad		País de origen	Moneda de control	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL				mar-16	dic-15	mar-16	dic-15
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50%	50%	(335)	(293)
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50%	50%	143	143
78.258.990-3	INVERTEC OSTIMAR S.A.	CHILE	US\$		99,99%	99,99%	-	-
							(192)	(150)

Sociedad				Resultado del ejercicio MUS\$		Resultado devengado MUS\$		VP MUS\$		Valor contable de la inversión MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL	País de origen	Moneda de control	mar-16	dic-15	mar-16	dic-15	mar-16	dic-15	mar-16	dic-15
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	(42)	112	(21)	56	1	1	1	1
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	-	-	-	71	71	71	71
<b>TOTALES</b>				<b>(42)</b>	<b>112</b>	<b>(21)</b>	<b>56</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>

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

#### Cuadro Movimiento Inversiones en Entidades Coligadas

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAIS	CAPITAL AL 01.01.2016			AUMENTO CAPITAL 2016			CAPITAL AL 31.03. 2016		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	US\$	Chile	50%	30	232				30	232	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%	-	1				-	1	50%

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

**Información Financiera resumida de subsidiarias**

Invertec Ostimar S.A. (Consolidado)

Moneda funcional : US\$

Balance	MUS\$		Resultado	MUS\$	
	31-mar.-16	31-dic.-15		31-mar.-16	31-dic.-15
Activos	13.430	13.947			
Patrimonio Neto	2.671	3.188	Ingresos	862	5.545
Pasivos	10.759	10.759	Ganancia (Pérdida)	188	89

**NOTA 8 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES**

El saldo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31-mar.-16	31-dic.-15
Escrow a favor de Invermar (*)	3.251	3.251
<b>Totales</b>	<b>3.251</b>	<b>3.251</b>

(\*) Con fecha 27 de julio de 2012, Invermar S.A. y otras sociedades, en calidad de vendedores, y Alicorp Holdco España S.L., en calidad de comprador, suscribieron un contrato de compraventa de acciones. En esta operación las partes acordaron la celebración de un contrato de escrow, con el objeto de garantizar las eventuales contingencias que puedan surgir en el proceso de compraventa de acciones de la sociedad Salmofood SA y de Cetecsal SA.

A la fecha aún permanece en poder del agente escrow, sin que a la fecha se concretará la transferencia hacia los vendedores.

## NOTA 9 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a) Conciliación del gasto por Impuesto Renta

	MUS\$ 31-mar.-16	MUS\$ 31-mar.-15
Tasa	24,0%	22,5%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(1.498)	80.998
Gasto impuesto tasa legal	360	(18.225)
Efecto cambio tasa y otros	596	3.879
Impuesto diferido de Renta	956	(14.346)

### b) Cuentas afectadas

	Activo Diferido 31-mar.-16	Pasivo Diferido 31-mar.-16	Activo Diferido 31-dic.-15	Pasivo Diferido 31-dic.-15
Provision vacaciones	140		148	
Perdida tributaria de arrastre inicial	35.343		35.502	
Activo fijo		633		5.259
Provision deudores incobrables	107		105	
Fair value			2.077	
Provision de obsolescencia	10		10	
Gastos de fabricación		4.307		2.879
Ajuste oficio 856 SVS				
Totales	35.600	4.940	37.842	8.138
	30.660		29.704	
Impuesto	956			

## NOTA 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de deudores comerciales al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	31 de Marzo de 2016 MUS\$					31 de Diciembre de 2015 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	13.232			185	13.417	7.952	7	6	187	8.152
Cientes Nacionales	1.195	352	341	731	2.619	911	357	270	648	2.186
Provisión de incobrables	0	(50)	(4)	(391)	(445)	-	(50)	(3)	(394)	(447)
Totales	14.427	302	337	525	15.591	8.863	314	273	441	9.891

La estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro, correspondiente a deudas de dudosa recuperación asciende a MU\$ 445 (marzo 2016) y MU\$ 447 (dic.2015).

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

DETALLE	31 de Marzo de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Cuenta a cobrar	Provisión de Incobrables	Total Neto	Cuenta a cobrar	Provisión de Incobrables	Total Neto
	MUS\$			MUS\$		
Cientes nacionales	2.619	(88)	2.531	2.185	(210)	1.975
Cientes extranjeros	13.417	(357)	13.060	8.153	(237)	7.916
Total corriente	16.036	(445)	15.591	10.338	(447)	9.891
Cientes nacionales	0	0	0	0	0	0
Cientes extranjeros	0	0	0	0	0	0
Total no corriente	0	0	0	0	0	0
Total general	16.036	(445)	15.591	10.338	(447)	9.891

**B) Estratificación de la Cartera**

31 de Marzo de 2016									
TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				MONTO TOTAL CARTERA BRUTA
	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	
AL DIA	171	14.927							14.927
> 250 DIAS	19	664							664
TOTAL	190	15.591							15.591

31 de diciembre de 2015									
TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				MONTO TOTAL CARTERA BRUTA
	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	
AL DIA	72	9.151							9.151
> 250 DIAS	38	740							740
TOTAL	110	9.891							9.891

**NOTA 11 OTROS ACTIVOS**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el rubro otros activos es el siguiente:

	MUS\$ 31-mar.-16	MUS\$ 31-dic.-15
ANTICIPOS AL PERSONAL	1	0
ANTICIPO DE PROVEEDORES	73	93
OTROS	3.586	3.285
<b>Totales</b>	<b>3.660</b>	<b>3.378</b>

## NOTA 12 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	MUS\$ 31-mar.-16	MUS\$ 31-dic.-15
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	185	1
ARRIENDO PONTON y CONCESION	503	395
Totales	688	396

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

## 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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son:

RUT	RAZON SOCIAL	Naturaleza	MUS\$ 31-mar-16	MUS\$ 31-dic-15
96.528.740-K	Invertec Foods S.A.	Chile		3
96.562.800-2	Smoltecnicos S.A.	Chile	692	652
Totales			692	655

La Sociedad Invertec Foods S.A. Dejo de ser relacionada por cambio de controlador en Invermar S.A.

## b) Personal clave

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 del grupo son las siguientes:

Empresa	31-mar-16 MU\$	31-dic-15 MU\$
Invermar S. A.	220	527
Invertec Ostimar S.A.	38	146
Totales	258	673

Personal Clave	RUT	Cargo	
Felipe Pulido Justiniano	10.654.727-0	Gerente General	
Cristian Fernandez 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 Corbeaux	9.384.768-7	Gerente Zonal (Segmento Ostiones)	
Heinrich Albert Strelow Fiedler	9.896.206-9	Gerente General	Finaliza labores antes del 31 de dic. 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-mar-16 MU\$	31-dic-15 MU\$	
Alberto Montanari Mazzarelli	6.979.758-k		5	Incluye rem por labores ejecutivas
Mario Montanari Mazzarelli	4.103.482-3		5	Incluye rem por labores ejecutivas
Jorge Andres Le Blanc Matthaei	13.271.811-3		16	
Stefano Montanari Valdes	15.644.036-1		9	Incluye rem por labores ejecutivas
Gonzalo Alfonso Insunza Figueroa	5.715.391-1		41	
Antonio Schneider Chaigneau	6.027.199-1		11	
Marisol Montanari Valdes	9.982.568-5		8	
Paul Ernst Weber Silva	7.220.305-4	4	14	
Fernando Izquierdo Menendez	3.567.488-8	4	14	
Ignacio Vicente Izquierdo Menendez	5.741.891-5	4	14	
Juan Agustin Izquierdo Etchebarme	9,156,812-8	3		
Santiago Izquierdo Menendez	5.742.959-3	1	11	
Roberto Izquierdo Menendez	3.932.425-3	7	20	
Maria Ileana Taboda	9.112.071-2	3	12	

Con fecha 30 de marzo de 2015, en sesión extraordinaria de Directorio, presentaron su renuncia como 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, Maria Ileana Taboda, Juan Agustín Izquierdo Etchebarme, Santiago Izquierdo Menendez.

d) Las transacciones entre partes relacionadas al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son:

Sociedad				31-mar-16		31-dic-15	
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto MUSD	Efecto en resultados	Monto MUSD	Efecto en resultados
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta		-	5	(5)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Dieta		-	5	(21)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Remuneración		-	35	(35)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta		-	5	(5)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Dieta		-	9	(9)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Comité		-	7	(7)
5715391-1	Gonzalo Alfonso Insunza Figueroa	Director	Dieta		-	5	(5)
6027199-1	Antonio Schneider Chaigneau	Director	Dieta		-	7	(7)
6027199-1	Antonio Schneider Chaigneau	Director	Comité		-	4	(4)
9982568-5	Marisol Montanari Valdes	Director	Dieta		-	5	(5)
9982568-5	Marisol Montanari Valdes	Director	Comité		-	4	(4)
7220305-4	Paul Ernst Weber Silva	Director	Dieta	4	(4)	14	(14)
3567488-8	Fernando Izquierdo Menendez	Director	Dieta	4	(4)	14	(14)
5741891-5	Ignacio Izquierdo Menendez	Director	Dieta	4	(4)	14	(14)
9156812-8	Juan Izquierdo Etchebarme	Director	Dieta	3	(3)	12	(12)
5742959-3	Santiago Izquierdo Menendez	Director	Dieta	1	(1)	11	(11)
3932425-3	Roberto Izquierdo Menendez	Director	Dieta	7	(7)	20	(20)
9112071-2	Maria Ileana Taboda	Director	Dieta	3	(3)	12	(12)
91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista	Mutuo	70.000	(1.429)	70.000	(1.153)
91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista	Cuenta Corriente	49.339	(924)	48.945	(806)
77758620-3	Invertec Corporativo Ltda.	Coligada	Arriendo y gastos comunes		-	74	(74)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos		-	13	13
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Pago deuda Financiera	6.335	179	6.335	135
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Muebles y Accesorios	12	12		
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Cuenta Corriente	(10)		1.145	
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Residuos Organicos Ventas.	444	444	1.017	1.017
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Recuperación de gastos y otras ventas		-	6	6
96551150-4	Cartones San Fernando	Coligada	Materiales de Embalajes	236	(236)	348	(348)
94365000-4	La Peninsula S.A.	Coligada	Flete Wellboat	131	(131)	131	(131)
76472380-5	Asesoría e Inversiones Quebrada Austral L	Relacionada	Asesoría Administrativa	9	(9)	6	(6)

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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

### a) Composición de Inventarios

	MUS\$ 31-mar-16	MUS\$ 31-dic-15
Productos terminados S:	17.646	14.703
Productos terminados O:	419	43
Alimento	876	1.291
Embalaje	475	410
Repuestos	257	229
Otros	15	48
<b>TOTAL</b>	<b>19.688</b>	<b>16.724</b>

### b) Costo de ventas

	Enero a Marzo 2016			Enero a Marzo 2015		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Productos terminados	(32.210)	(31.913)	(297)	(17.203)	(16.093)	(1.110)
Ajuste VNR	-	-	-	(250)	(250)	-
Costo maquila	-	-	-	(385)	(385)	-
Otros Costos	(2.485)	(2.208)	(277)	(3.513)	(3.429)	(84)
<b>Total Costos de Ventas</b>	<b>(34.695)</b>	<b>(34.121)</b>	<b>(574)</b>	<b>(21.351)</b>	<b>(20.157)</b>	<b>(1.194)</b>

## c) Inventario de Producto Terminado vigente al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Especie	Tipo Producto	2016		2015	
		Toneladas	MUS\$	Toneladas	MUS\$
Atlantico	Filete	109	1.122	12	146
	HG	110	654	78	454
	HON	1.074	5.644	694	3.717
	Porción	843	10.076	785	9.760
	Block	258	150	235	626
Total Atlantico		2.394	17.646	1.804	14.703
Ostiones	Ostiones	28	419	5	43
Total Ostiones		28	419	5	43
Total General		2.422	18.065	1.809	14.746

## d) Costo de Ventas del producto terminado al 31 de marzo de 2016 y 2015

Especie	Tipo Producto	2016		2015	
		Toneladas	MUS\$	Toneladas	MUS\$
Atlantico	Block	98	13	88	16
	Filete	907	8.424	295	2.733
	HG	187	1.089	46	283
	HON	1.975	10.417	283	1.663
	Porcion	1.119	11.970	955	11.398
Total Salmones		4.286	31.913	1.667	16.093
Ostiones	Ostiones	62	297	125	1.110
Total Ostiones		62	297	125	1.110
Total general		4.348	32.210	1.792	17.203

## 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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es:

	MUS\$ 31-mar-16	MUS\$ 31-dic-15
IVA crédito fiscal	1.719	1.729
Crédito por Activo Fijo Zona Austral	3.293	3.293
Otros	133	82
TOTAL	5.145	5.104

## NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición del efectivo y efectivo equivalente al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es:

	MUS\$ 31-mar-16	MUS\$ 31-dic-15
Disponible	1.053	3.773
Depósito a Plazo		77
<b>Totales</b>	<b>1.053</b>	<b>3.850</b>

	Moneda	31-mar.-16 MUS\$	31-dic.-15 MUS\$
Disponible	\$	(1.673)	(2.267)
	EUR	176	
	US\$	2.550	6.040
Depósito a Plazo	\$		
	US\$		77
<b>Totales</b>		<b>1.053</b>	<b>3.850</b>

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

### Depositos a plazo.

Banco	Plazo dias	Moneda	Tasa Anual	Vencimiento	31-mar.-16	31-dic.-15
					MUS\$	MUS\$
BCI	1	US\$	0,10%	01-01-16	-	77
					-	77

## NOTA 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2016 y 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

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Tipo de Deuda		MUS\$	MUS\$
		31-mar-16	31-dic-15
Corrientes	Interés al Vencimiento	-	23
	Total Corrientes	-	23
No Corrientes	Préstamo Vencimiento	2.368	2.368
	Total No Corrientes	2.368	2.368
	Totales	2.368	2.391

### VENCIMIENTOS NO CORRIENTES

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	VENCIMIENTOS					TOTAL	
	1-2 AÑOS	2-3 AÑOS	3-4 AÑOS	4-5 AÑOS	5-+AÑOS	2016	2015
	2016	2016	2016	2016	2016		
ESTADO	226	235	243	252	1.412	2.368	2.368
TOTAL	226	235	243	252	1.412	2.368	2.368

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 SA

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

La composición del rubro al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es:

	MUS\$ 31-mar.-16	MUS\$ 31-dic.-15
Proveedores	38.057	34.254
Acreedores varios	309	305
Retenciones	429	262
Facturas por recibir	2.223	2.364
Documentos por pagar	0	0
Otros	180	39
<b>TOTALES</b>	<b>41.198</b>	<b>37.224</b>

a) Proveedores con condición de plazo de pago al día

Tipo de proveedor	2016						Total MUS\$	Plazo promedio de pago (días)	2015	
	Monto según plazo de pago MUS\$								Total MUS\$	Plazo promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31- 60	61-90	91-120	121-365	366 y más				
Productos	9.037	7.427	6.155	5.611	8.045	-	36.275	90	34.073	74
Servicios	37	67	78	-	-	-	182	30	1.046	30
							36.457		35.119	

b) Proveedores con condición de plazo de pago vencido

Tipo de proveedor	2016						Total MUS\$	2015 Total MUS\$
	Monto según plazo de pago MUS\$							
	Hasta 30 días	31- 60	61-90	91-120	121-180	181 y más		
Productos	2.768	809	796	103	233	-	4.709	1.949
Servicios	17	-	-	-	-	15	32	156
							4.741	2.105

## NOTA 19 CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

El saldo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

RUT	RAZON SOCIAL	PAIS	Naturaleza	MUS\$	MUS\$
				31-mar-16	31-dic-15
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A., Alimar	Chile	Préstamo	70.000	70.000
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A., Alimar	Chile	Cuenta por pagar	46.987	46.979
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A., Alimar	Chile	Intereses Devengados	2.353	1.959
96.551.150-4	Cartones San Fernando	Chile	Insumos	121	103
94.365.000-4	La Peninsula S.A.	Chile	Wellboat	453	130
94.365.000-4	Pesquera La Portada	Chile	Retiro Mortalidad	9	51
96,971,680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Chile	Otros	17	
<b>Totales</b>				<b>119.940</b>	<b>119.222</b>

### Prestamos con Sociedad Relacionada

Tipo de Relación con Invermar	Sociedad Relacionada	RUT	Moneda	Tasa Real	Condición de crédito otorgado			TOTAL 2016 MUS\$
					Condición.	MUS\$	Vencimiento	
Controladora	Alimentos Marinos S.A., Alimar	91.584.000-0	Dólar	1,35%	Renovable por periodos iguales	70.000	30-03-2017	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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	MUS\$ 31-mar-16	MUS\$ 31-dic-16
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos (1)	167	147
Provision vacaciones	586	621
Provision indemnizacion ejecutivos (2)	74	70
<b>Total</b>	<b>827</b>	<b>838</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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Movimientos	Prov. patrimonial Smoltecnicos MUS\$	Provisión vacaciones MUS\$	Provisión indemn.ejecutivos MUS\$	Totales MUS\$
Saldo Inicial al 01-01-2016	147	621	70	838
Decrementos		(157)	-	(157)
Incrementos	20	122	4	146
<b>Saldos al 31-03-2016</b>	<b>167</b>	<b>586</b>	<b>74</b>	<b>827</b>

Movimientos	Prov. patrimonial Smoltecnicos MUS\$	Provisión vacaciones MUS\$	Provisión indemn.ejecutivos MUS\$	Totales 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>

**NOTA 21 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	MUS\$ 31-mar-16	MUS\$ 31-dic-15
Imppto. Unico Trabajador	18	19
TOTALES	18	19





## 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 marzo de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Enero a Marzo 2016			Enero a Marzo 2015		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
<b>Cientes nacionales</b>						
Chile	1.548	1.181	367	2.182	1.632	550
<b>Total nacionales</b>	<b>1.548</b>	<b>1.181</b>	<b>367</b>	<b>2.182</b>	<b>1.632</b>	<b>550</b>
<b>Cientes extranjeros</b>						
América	24.556	24.556	-	15.217	15.217	-
Asia	2.063	2.063	-	539	457	82
Europa	5.909	5.414	495	2.081	1.586	495
<b>Total extranjeros</b>	<b>32.528</b>	<b>32.033</b>	<b>495</b>	<b>17.837</b>	<b>17.260</b>	<b>577</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>34.076</b>	<b>33.214</b>	<b>862</b>	<b>20.019</b>	<b>18.892</b>	<b>1.127</b>

Especie	Fair value		F. V. cosechados y vendidos	
	31-mar-16	31-mar-15	31-mar-16	31-mar-15
Salmon atlantico	2.510	(252)	(1.515)	(4.010)
Ostiones	136	2.411	(79)	(280)
<b>Total</b>	<b>2.646</b>	<b>2.159</b>	<b>(1.594)</b>	<b>(4.290)</b>

## NOTA 24 COSTOS DE DISTRIBUCION

El saldo al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

	MUS\$ 31-mar-16	MUS\$ 31-mar-15
Mantencion camara frigorifico externo	15	44
Gastos de exportacion	153	240
Otros gastos de venta	73	82
Gastos de marketing	1	4
Remuneraciones comercial	74	57
<b>Total Salmones</b>	<b>316</b>	<b>427</b>
Costo de distribución	18	42
<b>Total Ostiones</b>	<b>18</b>	<b>42</b>
<b>Total consolidado</b>	<b>334</b>	<b>469</b>

	31-mar-16 MUS\$	31-mar-15 MUS\$
Gastos de exportación	45	39
Gastos de despacho	42	26
Gastos de export en Destino	66	175
<b>TOTAL gastos</b>	<b>153</b>	<b>240</b>

## NOTA 25 GASTOS DE ADMINISTRACION

El saldo al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Enero a marzo 2016			Enero a marzo 2015		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Gastos del personal	(177)	(199)	22	(291)	(302)	11
Gastos generales	(284)	(255)	(29)	(317)	(315)	(2)
Servicios de terceros	(101)	(101)	-	(125)	(122)	(3)
Depreciación	(38)	(2)	(36)	(40)	(5)	(35)
Gastos comercialización	(61)	(60)	(1)	(46)	(46)	-
<b>Total</b>	<b>(661)</b>	<b>(617)</b>	<b>(44)</b>	<b>(819)</b>	<b>(790)</b>	<b>(29)</b>

## NOTA 26 COSTOS FINANCIEROS

El saldo al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Enero a marzo 2016			Enero a marzo 2015		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Intereses financieros	(469)	(421)	(48)	(69)	(67)	(2)
Otros gastos	(6)	(6)	-	(86)	(87)	1
Comisión bancaria	(16)	(16)	-	(12)	(12)	-
<b>Total</b>	<b>(491)</b>	<b>(443)</b>	<b>(48)</b>	<b>(167)</b>	<b>(166)</b>	<b>(1)</b>

## NOTA 27 DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la diferencia de cambio al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

	01 de Enero 31 de Marzo	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	120	(108)
Ctas por cobrar por impuesto corriente	99	(75)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	47	47
Otros activos	107	6
Pagos anticipados	1	-
Pasivos por impuestos corrientes	(3)	1
Provisiones	(57)	32
Efectivo equivalente	51	(19)
Acreedores comerciales y otras ctas. por pagar	(894)	493
<b>TOTALES</b>	<b>(529)</b>	<b>377</b>

## NOTA 28 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

El saldo al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Enero a mar 2016			Enero a marzo 2015		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Otros Ingresos						
Condonación deuda bancarias (préstamos)	-	-		85.241	85.241	
Otros ingresos	152	83	69	307	242	65
Otros Egresos						
Otros egresos	(47)	(42)	(5)	(21)	(21)	-
<b>Total</b>	<b>105</b>	<b>41</b>	<b>64</b>	<b>85.527</b>	<b>85.462</b>	<b>65</b>

## NOTA 29 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de marzo de 2016 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 marzo de 2016, 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-mar.-16	31-dic.-15	Período promedio de ajuste de tasa	Tasa de interés promedio
Deuda (MUS\$)	2.368	2.368	12 meses	5,40%
Análisis de sensibilidad:				
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	24	24	-	-

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento o disminución en las ganancias de US\$ 24 a la fecha de presentación de los estados financieros. Este análisis asume que el resto de las variables permanece constante.

### 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:

Linea de Crédito al 31 de marzo de 2016					
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 línea aprobada para este cliente por MMUS\$ 10, que cubre la eventualidad de que uno o más documentos no sean cancelados por el deudor
CV CREDIT	3.600	0	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 línea aprobada para estos clientes por MMUS\$ 4, que cubre la eventualidad de que uno o más 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	31-mar-16 MUS\$	31-dic-15 MUS\$
Monitoreo Ambiental	0	15
Asesoría Ambiental	20	60
Total	20	75

## 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 2016 y 2015.

### 31-Marzo-2016

Serie	N° Acciones suscritas	N° Acciones pagadas	N° Acciones con derechos a voto
Única	288.805.366	288.805.366	288.805.366

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

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

### 31-diciembre-2015

Serie	N° Acciones suscritas	N° Acciones pagadas	N° Acciones con derechos a voto
Única	288.805.366	288.805.366	288.805.366

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

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

**NOTA 34 OTRAS RESERVAS**

RESERVAS POR REEVALUACION		31-mar.-16	31-dic.-15
		MUS\$	MUS\$
Terrenos		1.704	1.704
Planta y Equipo		7.506	7.506
Equipamiento de Tecnologías de la Información		(81)	(81)
Instalaciones Fijas y Accesorios		(889)	(889)
Vehículos de Motor		312	312
Otras Propiedades Planta y Equipo		4.232	4.232
Reserva por diferido tasación		(1.779)	(1.779)
Reserva Of. N° 856 SVS		1.785	1.785
Totales		<u>12.790</u>	<u>12.790</u>
OTRAS RESERVAS POR VPP		31-mar.-16	31-dic.-15
		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	2.193
Totales		<u>10.236</u>	<u>10.236</u>
<b>TOTAL OTRAS RESERVAS</b>		<b>23.026</b>	<b>23.026</b>

## NOTA 35 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

INVERTEC OSTIMAR	Filiat	% Participacion Minoritaria	
		31-mar-16	31-dic-15
	Patrimonio	0,01%	286
	Resultado	0,01%	9

## NOTA 36 MOVIMIENTO ACCIONARIO

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2016		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-MARZO-2016	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
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-ENE-2015		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DICIEMBRE-2015	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
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%

## **NOTA 37 HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de marzo de 2016 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.