Grant Thornton

Invermar S.A. y Subsidiaria

Estados financieros consolidados e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Contenido

Informe de los auditores independientes
Estados consolidados de situación financiera clasificados
Estados consolidados de resultados integrales por función
Estados consolidados de flujos de efectivo
Estados consolidados de cambios en el patrimonio
Notas a los estados financieros consolidados

MUSD$ Miles de dólares estadounidenses

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

Informe de los auditores independientes

Surlatina Auditores Ltda.
Nacional office
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18
Santiago
Chile

T +56 2 651 3000
F +56 2 651 3033
E gtchile@gtchile.cl
www.gtchile.cl

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

Informe sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invermar S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y el resultado de su operación y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a).

Base de contabilización

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

Otros asuntos

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

Reemisión

En nuestro informe de fecha 30 de marzo de 2015, expresamos una opinión con salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 de Invermar S.A. y Subsidiaria, en lo relativo a la **"Base para la opinión con salvedades":**

Invermar S.A. obtuvo respuesta a la circularización del banco BICE, al 31 de diciembre de 2014.

La sociedad Alimentos Marinos S.A., Alimar S.A., ha concluido su proceso de emisión de OPA, tras la cual adquirió el 79,86% de Invermar S.A. y Subsidiaria, adicionalmente, obtuvo una condonación parcial de pasivos con instituciones financieras por MUS$ 85.241 y pagó el saldo de la deuda equivalente a MUS$ 68.628, a excepción de las deudas con el Banco Estado, que se mantiene sirviendo dentro de los plazos pactados, también canceló su obligación con el proveedor Alimentos para Salmones, Salmofood S.A. por MUS$ 5.780,. Como se desprende de lo anterior, con esta transacción el adquirente restableció el principio de empresa en marcha al darle viabilidad a la compañía.

Con este nuevo escenario la sociedad ha preparado nuevas proyecciones para su operación en los próximos años la que ha sido revisada y aprobada por la alta administración y el directorio, que da cuenta de la factibilidad de recuperación en el mediano plazo de las pérdidas tributarias acumuladas que de hecho ya han disminuido, durante el 2015 en MU$ 17.901, luego de la obtención de la condonación de pasivos financieros por MUS 85.241.

Santiago, Chile
7 de septiembre de 2015

Jaime Goñi Garrido - Socio
Rut 9.766.005-0

INVERMAR

Estados Financieros Consolidados

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

CONTENIDO

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

MUS$ - Miles de Dólares estadounidenses

Contenido

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 4
NOTA 1 ACTIVIDAD DEL GRUPO 11
NOTA 2 BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLITICAS CONTABLES 13
NOTA 3 POLITICAS CONTABLES 48
NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 55
NOTA 5 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA 58
NOTA 6 ACTIVOS BIOLOGICOS 61
NOTA 7 INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL METODO DE PARTICIPACION 69
NOTA 8 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES 71
NOTA 9 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS 72
NOTA 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 73
NOTA 11 OTROS ACTIVOS 75
NOTA 12 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES 75
NOTA 13 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS 76
NOTA 14 INVENTARIOS 80
NOTA 15 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 82
NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE 83
NOTA 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS 84
NOTA 18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES 88
NOTA 19 OTRAS PROVISIONES 91
NOTA 20 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 92
NOTA 21 a) SEGMENTOS (activos y pasivos) 93

NOTA 21 b) SEGMENTOS (Resultado) 94
NOTA 22 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN 95
NOTA 23 COSTOS DE DISTRIBUCION 96
NOTA 24 GASTOS DE ADMINISTRACION 97
NOTA 25 COSTOS FINANCIEROS 97
NOTA 26 DIFERENCIA DE CAMBIO 98
NOTA 27 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS) 99
NOTA 28 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS 100
NOTA 29 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO 110
NOTA 30 MANEJO DE RIESGO FINANCIERO 112
NOTA 31 MEDIO AMBIENTE 114
NOTA 32 CAPITAL 115
NOTA 33 OTRAS RESERVAS 116
NOTA 34 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS 117
NOTA 35 MOVIMIENTO ACCIONARIO 118
NOTA 36 HECHOS POSTERIORES 119

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

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

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

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Patrimonio y Pasivos

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

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

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS
Estados de Resultados Consolidados por Función
Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

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

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

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS
Estados de Resultados Consolidados por Función
terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	01 de ene a 31 de dic de	
	2014	2013
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria	MUS$	MUS$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(14.057)	7.455
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciónes no controladas	36	(219)
Ganancia (pérdida)	**(14.021)**	**7.236**

Ganancias por Acción	2014	2013
	MUS$	MUS$
Ganancias (Pérdidas) básicas por Acción	-0,00004855	0,00002505
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	-0,00004855	0,00002505
Ganancias (Pérdidas) basicas por acción de operaciones discontinuadas	0,00000000	0,00000000
Acciones Comunes Diluidas		
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas	0,00000000	0,00000000
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas	0,00000000	0,00000000
Número de acciones	**288.805.366**	**288.805.366**

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

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Consolidados por Función

terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	01 de ene a 31 de dic de	
Estado de otros resultados integrales	**2014 MUS$**	**2013 MUS$**
Ganancia /(Pérdida)	(14.021)	7.236
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	1.785	(1.179)
Diferencia de cambio por conversión		
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuesto	112	21
Otros resultados integrales, antes de impuestos	112	21
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio por conversion	149	
Total otros resultados integrales	**2.046**	**(1.158)**
Resultado integral total	**(11.975)**	**6.078**
Resultado Integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(12.160)	6.297
Participaciones no controladoras	185	(219)
Resultado total integral	**(11.975)**	**6.078**

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

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Capital	Reservas por Revaluación	Otras reservas	Otro Resultado Integral	Otras reservas Total	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a Propietario	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 01 enero de 2014	85.395	14.690	9.869	51	24.610	(87.581)	22.424	373	22.797
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)					0	(14.057)	(14.057)	36	(14.021)
Otro resultado integral		(77)	189		112	0	112		112
Incremento (decremento)por otros cambios			1.785		0 1.785		0 1.785	149	149 1.785
Total resultado integral		(77)	1.974	0	1.897	(14.057)	(12.160)	185	(11.975)
Otros cambios		0			0	(1)	(1)		(1)
Total cambios en patrimonio		0			0	(1)	(1)	0	(1)
Saldo final 31 de diciembre de 2014	85.395	14.613	11.843	51	26.507	(101.639)	10.263	558	10.821
Saldo al 01de enero de 2013	85.395	5.192	11.048	30	16.270	(95.036)	6.629	586	7.215
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)						7.455	7.455	(219)	7.236
Otro resultado integral				21	21		21		21
Incremento (decremento) por otros cambios			(1.179)	0	(1.179)		(1.179)		(1.179)
Total resultado integral			(1.179)	21	(1.158)	7.455	6.297	(219)	6.078
Otros cambios		9.498			9.498		9.498	6	9.504
Total cambios en patrimonio		9.498			9.498		9.498	6	9.504
Saldo final 31 de Diciembre 2013	85.395	14.690	9.869	51	24.610	(87.581)	22.424	373	22.797

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

INVERMAR S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS
Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

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 Salmones, Truchas y Ostiones.

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

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

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

- Oficina de Chonchi, camino a Queilen km. 1,5 comuna de Chonchi
- Planta de Procesos, camino Llau-Llau s/n Comuna de Castro
- Oficina en Puerto Montt, Avda. Juan Soler Manfredini N° 41 dpto. 1602, Puerto Montt
- Ecopisicultura Lago Verde, Hueñu Hueñu LT2 comuna de Puerto Varas
- Centro Puqueldon, Isla Lemuy, Comuna de Puqueldon
- Lago Natri, Natri, comuna de Chonchi
- Pisicultura Rio Claro, Puente Hueñocoihue, Comuna Dalcahue
- Pisicultura 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 Nº 888 y consecuentemente está sujeta a su fiscalización.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 19 de abril de 2012, se acordó modificar el nombre de "Invertec Pesquera Mar de Chiloé S. A." a **"Invermar S. A."**, junto con el cambio de domicilio de "Camino Queilen km 1,5, Chonchi", a "Av. Presidente Kennedy 5682, Vitacura" , cambio que se materializó mediante escritura pública de fecha 30 de abril de 2012, otorgada en la Notaria de Santiago de don Andrés Rubio Flores. El extracto se inscribió a fojas 30099 Nº 21.211 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial el día 16 de mayo de 2012.

Propiedad y control de Invermar S. A.

Principales Accionistas		
Nombre o Razon Social	N° de Acciones	% de Propiedad
INVERSIONES Y TECNOLOGIA LTDA	156.153.494	54,07%
EUROAMERICA C DE B S.A.	28.219.514	9,77%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	20.266.038	7,02%
BANCHILE C DE B S A	14.628.068	5,07%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	13.368.116	4,63%
SANTANDER S A C DE B	7.386.534	2,56%
CONSORCIO C DE B S A	6.939.783	2,40%
ADMINISTRADORA ALEKINE S A FIP ALEKINI	6.592.568	2,28%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	6.036.673	2,09%
VALORES SECURITY S A C DE B	6.035.316	2,09%
PENTA C DE B S A	3.032.944	1,05%
BCI C DE B S A	2.614.360	0,91%
Otros	17.531.958	6,07%
Total	**288.805.366**	**100,00%**

Accionistas Grupo Controlador		
Nombre o Razon Social	RUT	% de Propiedad
Mario Montanari Mazzarelli	4.103.482-3	22,96%
Alberto Montanari Mazzarelli	6.979.758-K	16,66%
Marisol Valdés Valenzuela	6.551.536-9	16,66%
Claudia Sanchez Orrego	7.303.519-8	5,61%
Mario Montanari Legassa	16.431.662-9	5,58%
Diego Montanari Legassa	18.159.836-0	5,05%
Cristobal Montanari Sanchez	18.024.895-1	5,40%
Daniela Montanari Sanchez	19.687.844-0	5,40%
Adriana Montanari Valdes	16.606.792-8	4,17%
Stefano Montanari Valdes	15.644.036-1	4,17%
Alberto Montanari Valdes	9.982.566-9	4,17%
Marisol Montanari Valdes	9.982.568-5	4,17%

De conformidad a lo ordenado en la Norma de Carácter General Nº30, se informa que Invermar S.A. es controlada por Inversiones y Tecnología Ltda., RUT 79.772.620-6, que es propietaria de 156.153.494 acciones que representan un 54,07% de la propiedad. Las personas naturales que en forma directa e indirecta tienen propiedad sobre dicha empresa controladora se detallan en la tabla anterior.

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

a) Bases de Preparación

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados en sesión extraordinaria de Directorio nº 20 celebrada con fecha 30 de marzo de 2015.

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

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

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

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo del Grupo por los períodos terminados en esas fechas.

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

b) Período Contable

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

c) Moneda

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

Los tipos de cambios de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Moneda	dic-14	dic-13
Dólar Observado	606,75	524,61
Euro	738,05	724,30

d) Moneda Funcional

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

e) Base de Consolidación

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

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

Sociedades	Rut	Moneda Funcional	País	Dic-2014 %	Dic-2013 %
Invertec Ostimar S.A. y subsidiarias	78.258.990-3	US$	Chile	79,86	79,86

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

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

Invertec Ostimar es una Sociedad Anónima cerrada, RUT 79.797.990 – 2, constituida en Chile mediante escritura pública con fecha 23 de junio de 1992 ante el Notario Público de Santiago Sr. Jaime Morandé bajo el nombre de “CULTIVOS MARINOS OSTIMAR LTDA.. Posteriormente con fecha 8 de septiembre de 1999 se modifica su condición pasando a ser Sociedad Anónima Cerrada y rigiéndose por las normas que como tal le son aplicables.

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

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

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

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

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

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

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

Las Sociedades asociadas se detallan a continuación:

Sociedades	Rut	Moneda Funcional	País	Dic-2014 %	Dic-2013 %
Smoltecnics S.A.	96.562.800-2	US$	Chile	50,00	50,00
Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	77.758.620-3	US$	Chile	50,00	50,00

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

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

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

f) IFRS e Interpretaciones del Comité IFRS

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

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de emisión	Fecha de vigencia
Enmienda a la NIC 32 "Instrumentos financieros": "Presentación". Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra.	Emitida en diciembre 2011.	La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014.
Mejora a la NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades". Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	Emitida en octubre de 2012.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
CINIIF 21 "Gravámenes". Esta interpretación de la NIC 37 "Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes", proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 36 "Deterioro del valor de los activos". La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
Enmienda a NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición".	Emitida en junio de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.

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

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

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

Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 41 “Agricultura”. Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.	Emitida en junio de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”. Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.	Emitida en mayo de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”. Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.	Emitida en agosto de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”. Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria.	Emitida en septiembre de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Enmienda a NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas”. Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.	Emitida en septiembre de 2014.	Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.
Modificación a NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”.	Emitida en septiembre de 2014.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a

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

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

g) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

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

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

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

g.1) Activos intangibles, de vida útil indefinida

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

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

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

g.2) Valor justo de activos biológicos

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

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

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

Los ingresos futuros esperados, serán los kilos esperados de producto terminado para cada producto multiplicado por los precios de las últimas transacciones registradas y los precios de los contratos vigentes al cierre de los estados financieros consolidados de diciembre de 2014.

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

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

La Superintendencia de Valores instruyó mediante oficio Nº 5713 de fecha 24 de febrero de 2012, que las ganancias o pérdidas por cambios del valor justo de los activos biológicos, así como el mayor o menor costo correspondiente al ajuste a dicho valor de los activos cosechados y vendidos, se deberán presentar en el estado de resultados, en rubros separados, a continuación del costo de ventas y formando parte de la “Ganancia Bruta” del período.

Metodología aplicada según etapa del proceso

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

Agua Mar	Ostiones	**Valor justo**: los activos biológicos en su fase de crecimiento en agua mar se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en punto de venta. El cálculo de valor justo incluye estimaciones de volúmenes, calidades, crecimiento, mortalidades, rendimientos y el costo de cosecha y ventas.

Modelo utilizado en el cálculo y valorización de valor justo

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

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

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

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

Las estimaciones periódicas del valor justo son aplicadas considerando los siguientes parámetros y supuestos: centro de engorda, zona geográfica y barrio de la concesión utilizada, tipo de especie en dicho centro, número de peces, peso promedio inicial, volumen de biomasa inicial de peces, costos reales incurridos, pesos promedios de la biomasa esperada a cosecha, volumen de la biomasa esperada en el punto de cosecha, porcentajes de mortalidad y factor de crecimiento estimados, costos directos e indirectos por incurrir, precios de venta vigentes de las últimas transacciones y/o los precios de contratos vigentes al mes de diciembre de 2014, distribución de materia prima a proceso planta, rendimientos según calidad de la misma, etc.

Biomasa de peces, volumen sembrado y cosecha

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

Pesos de siembra y estimación a cosecha

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

Distribución de materia prima a planta y rendimiento del proceso productivo

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

Precios de mercado

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

Costos

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

Valor presente del Modelo

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

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

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

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

Descripción de Modelo que determina Ajuste de Valor Razonable de Activos Biológicos.

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

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

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

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

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

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

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

$$Ajuste\ IFRS_i = Ingresos_i - Costos_i$$

Donde:

$i = 1, \ldots, n$ Centro de producción i.

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

Ingresos por Centro

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

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

$$Peso\ Promedio_i \rightarrow Ingresos_i = Biomasa\ Cosecha_i \cdot Ingreso\ Ponderado\ Mix_i$$

Donde:

Variable	Unidad de Medición	Definición
$Peso\ Promedio_i$	KILOS, KG.	Peso Promedio de Salmones, proyectado a la cosecha en el centro i.
$Biomasa\ Cosecha_i$	KILOS, KG.	Peso Promedio Total de Salmones, proyectado a la cosecha en el centro i.
$Ingreso\ Ponderado\ Mix_i$	USD/KG FOB	Ingreso Ponderado por kilo de salmón a cosechar en el centro i.

Peso Promedio

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

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

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

El peso promedio se construye de la siguiente manera:

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

Donde:

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

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

Variable	Unidad de Medición	Definición
BM_t	KILOS, KG.	Biomasa total estimada centro i para el mes ciclo t.
IM_t	Unidades	Inventario total estimado centro i para el mes ciclo t.
$GF3_t$	KILOS, KG.	Factor térmico de crecimiento diario centro i para el mes ciclo t.
UT_t	GRADOS	Temperatura total estimada centro i para el mes ciclo t.

Biomasa Total

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

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

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

Donde:

Variable	Unidad de Medición	Definición
BM_{t-1}	KILOS, KG.	Biomasa total estimada centro i para el mes ciclo t-1.
BSI_t	KILOS, KG.	Biomasa de Smolt ingresados en mes ciclo t.
BOI_t	KILOS, KG.	Biomasa de otros ingresos en mes ciclo t.
BC_t	KILOS, KG.	Biomasa cosechada en mes ciclo t.
BOS_t	KILOS, KG.	Biomasa de otras salidas en mes ciclo t.

Inventario Total

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

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

Donde:

Variable	Unidad de Medición	Definición
IM_{t-1}	Unidades	Inventario total centro i para el mes ciclo t-1.
ISI_t	Unidades	Inventario de Smolt ingresados en mes ciclo t.
IOI_t	Unidades	Inventario de otros ingresos en mes ciclo t.
IC_t	Unidades	Inventario cosecha en mes ciclo t.
IOS_t	Unidades	Inventario de otras salidas en mes ciclo t.

Factor de Crecimiento Mensual

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

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

UT

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

$$UT_t = Número\ de\ días_t \cdot Temperatura\ Promedio_t$$

$Número\ de\ dias_t$ Número total de días de alimentación mes ciclo t.

$Temperatura\ Promedio_t$ Temperatura promedio mes ciclo t.

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

Biomasa Cosecha

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

$$Biomasa\ Cosecha_i = Peso\ Promedio_i \cdot Unidades\ a\ Cosechar_i$$

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

Unidades a Cosechar

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

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

Donde:

Variable	Unidad de Medición	Definición
$Inventario\ Final_k$	Unidades	Inventario final de salmones para el centro i, a la fecha de presentación de los EEFF, mes ciclo k.
$Tasa\ de\ Mortalidad_t$	%	Tasa estimada de mortalidad para el mes ciclo t.

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

Ingreso Ponderado Mix

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

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

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

Figura 1: Productos Especie Salmón del Atlántico

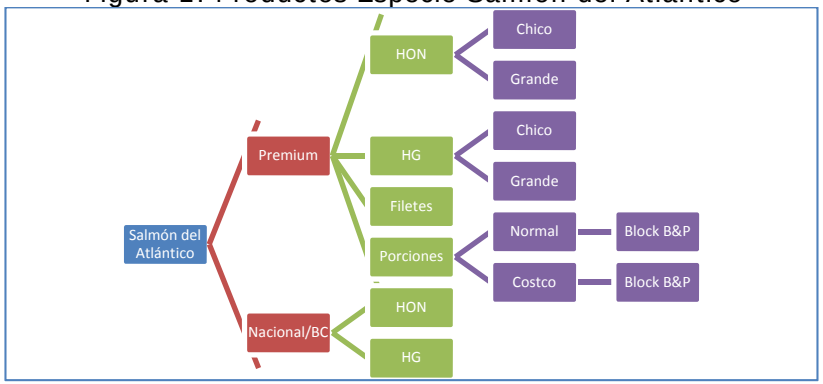


Figura 2: Productos Especie Trucha Arcoíris

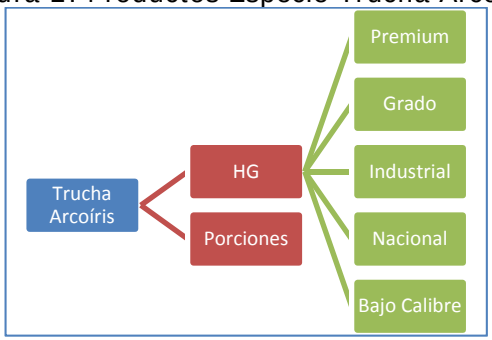
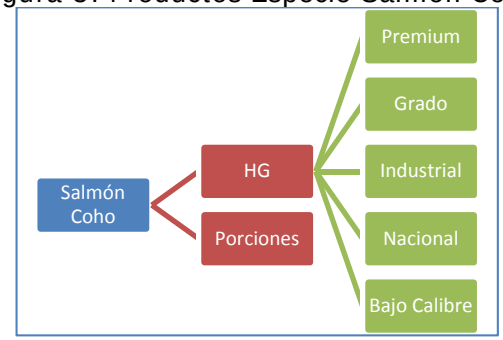


Figura 3: Productos Especie Salmón Coho



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

$$Ingreso\ Ponderado\ Mix_i = \sum_{j=1}^{m} Ponderador_j \cdot Rendimiento_j \cdot Precio_j$$

Donde:

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

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

Mix de Productos

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

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

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

Rendimiento de la Biomasa

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

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

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

Precio Futuro Cosecha

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

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

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

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

Costos por Centro

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

$$Costos\ Centro_i = Costo\ Total\ puesto\ en\ planta_i + Costo\ Maquila_i + Costo\ Empaque_i$$

Donde:

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

Variable	Unidad de Medición	Definición
$Costo\ Total\ en\ Planta_i$	USD	Costo total en planta por la producción hasta la cosecha para el centro i.
$Costo\ Maquila_i$	USD	Costo total en maquila por la cosecha esperada del centro i.
$Costo\ Empaque_i$	USD	Costo total de empaque por la cosecha esperada del centro i.

Costo Total de los Pescados puestos en Planta (CTPPenP)

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

$$Costo\ Total\ PPen\ P_i = Costos\ IFRS_i + Costos\ por\ Incurrir_i + Costos\ de\ Cosecha_i$$

Donde:

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

Variable	Unidad de Medición	Definición
$Costos\ IFRS_i$	USD	Costos totales contabilizados devengados mediante IFRS y llevados a resultado para el centro i.
$Costos\ por\ Incurrir_i$	USD	Costos totales por incurrir hasta la cosecha por el centro i.
$Costos\ de\ Cosecha_i$	USD	Costos totales

Costo de Venta

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

Costos por Incurrir

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

$$Costos\ por\ Incurrir_i = \sum_{t=k+1}^{K} Costo\ Mensual\ PP\ en\ Planta_t$$

Donde:

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

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

$$Costo\ Mensual\ PP\ en\ Planta_t = CA_t + CF_t + CMO_t + G_t + D_t + CO_t$$

Donde:

Variable	Unidad de Medición	Definición
CA_t	USD	Costo alimentos centro i en el mes ciclo t.
CF_t	USD	Costo fármacos centro i en el mes ciclo t.
CMO_t	USD	Costo mano de obra centro i en el mes ciclo t.
G_t	USD	Gastos de producción i en el mes ciclo t.
D_t	USD	Gasto en depreciación centro i en el mes ciclo t.
CO_t	USD	Costo operativo centro i en el mes ciclo t.

Costo Alimentos Mensual

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

$$CA_t = CAU_t x A_t$$

Donde:

Variable	Unidad de Medición	Definición
CUA_t	USD/KG	Costo unitario de alimento centro i en el mes ciclo t.
A_t	KILOS, KG	Consumo mensual en alimentos centro i en el mes ciclo t.

Costo Unitario del Alimento

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

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

Peso Promedio (gramos)	Calibre
0-250	0,25
250-500	0,5
500-1.000	1
1.000-2.000	2
2.000-3.000	3
3.000-4.000	4
4.000-5.000	5

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

[2] Información obtenida de la empresa Ewos Chile Alimentos Limitada.

Figura 4: Composición Alimento/Calibre Especie Salmón del Atlántico

Calibre	Rango peso gr	Proteinas %	Lípidos %	Energía bruta MJ/Kg	Pigmento mg/Kg	N pellet/KG aprox
500	>500	39	28	23,4	(1)	4300
1000	>1000	37	31	24,1	(1)	1700
2000	>2000	36	33	24,5	(1)	1100
3000	>3000	34	35	24,8	(1)	550
4000	>4000	33	36	25	(1)	550

Figura 5: Composición Alimento/Calibre Especie Salmón Coho

Calibre	Rango peso gr	Proteinas %	Lípidos %	Energía bruta MJ/Kg	Pigmento mg/Kg	N pellet/KG aprox
500	>500	40	28	23,3	(1)	4300
1000	>1000	38	29	23,6	(1)	1700
2000	>2000	38	30	23,9	(1)	1100

Figura 6: Composición Alimento/Calibre Especie Trucha Arcoíris

Calibre	Rango peso gr	Proteínas %	Lípidos %	Energía bruta MJ/Kg	Pigmento mg/Kg	N pellet/KG aprox
500	>500	39	26	22,8	(1)	4300
1000	>1000	38	28	23,4	(1)	1700
2000	>2000	35	31	24,1	(1)	1100

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

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

Consumo Mensual de Alimento

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

$$A_t = FCR_t \cdot \lceil (BF_t - BF_{t-1}) + (BC_t - BC_{t-1}) + (BOS_t - BOS_{t-1}) \rceil$$

Donde:

Variable	Unidad de Medición	Definición
FCR_t	VECES/TANTO POR 1	Factor de conversión de la biomasa.
BF_t	KILOS, KG.	Biomasa final en mes ciclo t.
BC_t	KILOS, KG.	Biomasa cosechada en mes ciclo t.
BOS_t	KILOS, KG.	Biomasa de otras salidas en mes ciclo t.

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

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

Costo Fármacos Mensual

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

Costo en Mano de Obra Mensual

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

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

Gastos de Producción Centro Mensual

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

Gasto en Depreciación

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

Costos de Operación

Corresponde a los gastos mensuales en la operación del negocio.

Costo de Cosecha

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

$$Costos\ de\ Cosecha_i = CUC_i \cdot Biomasa\ Cosecha_i$$

Donde:

Variable	Unidad de Medición	Definición
CUC_i	USD/KG	Costo unitario de cosechar un kilo de biomasa en la región del país en la que se localiza el centro i.
$Biomasa\ Cosecha_i$	KILOS, KG.	Peso promedio total de salmones, proyectado a la cosecha en el centro i.

Costo Maquila

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

$$Costo\ Maquila_i = Costo\ Ponderado\ Mix\ Maquila_i \cdot Biomasa\ Cosecha_i$$

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

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

$$Costo\ Maquila\ Ponderado\ Mix_i = \sum_{j=1}^{m} Ponderador_j \cdot Rendimiento_j \cdot Cmaquila_j$$

Donde:

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

Variable	Unidad de Medición	Definición
$Ponderador_j$	%	Porcentaje de la biomasa total a la cosecha asignada a cada producto j, tal que: $\sum_{j=1}^{m} Ponderador_j = 1$
$Rendimiento_j$	%	Porcentaje de rendimiento del kilo de salmón para el producto j según especie.
$Cmaquila_j$	USD/KG FOB	Costo futuro de la maquila estimado por kilo para el producto j.

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

Costo Empaque

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

$$Costo\ Empaque_i = Costo\ Ponderado\ Mix\ Empaque_i \cdot Biomasa\ Cosechada_i$$

$$Costo\ Empaque\ Ponderado\ Mix_i = \sum_{j=1}^{m} Ponderador_j \cdot Rendimiento_j \cdot Cempaque_j$$

Donde:

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

Variable	Unidad de Medición	Definición
$Ponderador_j$	%	Porcentaje de la biomasa total a la cosecha asignada a cada producto j, tal que: $\sum_{j=1}^{m} Ponderador_j = 1$
$Rendimiento_j$	%	Porcentaje de rendimiento del kilo de salmón para el producto j según especie.
$Cmaquila_j$	USD/KG FOB	Costo futuro del empaque estimado por kilo para el producto j.

Activos biológicos ostión

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

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

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

h) Cambio Contable

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

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.
Esta instrucción emitida por la S.V.S. significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.
La aplicación de lo señalado implico un efecto en los resultados acumulados de la sociedad ascendentes a MUS$ 1.785
Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

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 Nº 30425, autorizó a la compañía a presentar sus Estados Financieros de acuerdo a formato “Clasificado” a partir de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2012, homologándose de esta manera al mismo formato utilizado por los principales actores de la industria.

d) Gastos financieros

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

e) Inventarios

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

f) Propiedades plantas y equipos

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

El valor razonable se determina a partir de la evidencia que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes calificados profesionalmente. Al 31 de diciembre de 2013 se ha revalorizado los activos de acuerdo con la norma establecida y la política contable escogida por Invermar S.A. lo que significó un incremento en el valor de los activos en MUS$ 11.872, al 31 de diciembre de 2014 no se han contabilizado revalorizaciones a las propiedades planta y equipos ya que su valor libro no difiere significativamente de su valor razonable.

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

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

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

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

g) Deterioro de activos

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

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

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

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

h) Provisiones

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

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

i) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

j) Ganancia (pérdida) por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente 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: **L**as de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

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

l) Relación con entidades relacionadas

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

m) Política de Pago de Dividendos

Según lo expresado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2014, la política de Dividendos se ajusta a lo siguiente:

En conformidad a lo dispuesto por el artículo 78 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, las utilidades que se generaron en el período 2013 serán destinadas en su integridad a absorber pérdidas acumuladas.

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

n) Activos Intangibles

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

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

ñ) Segmentos

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

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

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

o) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

p) Provisión de incobrables

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

q) Activos financieros

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

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

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

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

r) Política de pasivos financieros

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

s) Política de arrendamientos

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

NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

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

Período Actual	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otros Activos Fijos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial	**10.213**	**39.916**	**83**	**1.604**	**484**	**215**	**16.272**	**68.787**
Cambios								
Adiciones		2.538	6	112		1	338	2.995
Desapropiaciones		(153)			(2)		(105)	(260)
Gasto por Depreciación		(9.887)	(26)	(294)	(129)	(75)	(1.453)	(11.864)
Otros Incrementos (Decrementos)		11						11
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos)*			1		1	(1)	(1)	0
Cambios, Total	**0**	**(7.491)**	**(19)**	**(182)**	**(130)**	**(75)**	**(1.221)**	**(9.118)**
Saldo Final	**10.213**	**32.425**	**64**	**1.422**	**354**	**140**	**15.051**	**59.669**

Período Anterior	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipam. de Tecnol. de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otros Activos Fijos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial	**8.052**	**40.991**	**114**	**2.021**	**591**	**259**	**13.969**	**65.997**
Cambios								
Ajuste Tasación 2013	2.150	7.160	0	531	0	0	2.031	11.872
Adiciones	10	2.680	4	226	35	45	93	3.093
Desapropiaciones		(255)	(1)	0	(9)	0	(3)	(268)
Gasto por Depreciación		(9.826)	(35)	(237)	(134)	(104)	(1.316)	(11.652)
Otros Incrementos (Decrementos)				0	0	0	(256)	(256)
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos) *	1	(834)	1	(937)	1	15	1.754	1
Cambios, Total	**2.161**	**(1.075)**	**(31)**	**(417)**	**(107)**	**(44)**	**2.303**	**2.790**
Saldo Final	**10.213**	**39.916**	**83**	**1.604**	**484**	**215**	**16.272**	**68.787**

(*) Las reclasificaciones efectuadas corresponden a un reordenamiento de las cuentas de Propiedades plantas y equipos que se enfocó principalmente en las cuentas Plantas y equipos y Otras propiedades Plantas y equipos que se intercambian entre sí. El efecto en resultado producto a estas reclasificaciones es cero.

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

El monto de la depreciación del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 asciende a MUS$ 11.864, al 31 de Diciembre de 2013 asciende MUS$ 11.652.

Conciliación de Depreciación Acumulada	31-dic-14	31-dic-13
	MUS$	MUS$
Depreciación Acumulada Saldo Inicial	60.430	48.985
Más: Depreciación del ejercicio	11.864	11.652
Menos: Depreciación por ventas y bajas	(378)	(207)
Otros Incrementos (Decrementos)	(11)	
Saldo Depreciación Activo Fijo	71.905	60.430

Activo temporalmente paralizado (*)	Costo MU$	Depreciación Acumulada MU$	Valor neto MU$
Otras propiedades, planta y equipo	1.775	951	824
Instalaciones fijas y accesorios	574	290	284
Planta y equipo	36.296	27.921	8.375
Vehiculo de Motor	11	8	3
Otros activos fijos	66	55	11
Equipamiento de tecnologías de la información	12	11	1
Totales	38.734	29.236	9.498

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

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

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

NOTA 5 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Clasificación de Concesiones

SOCIEDAD	31-dic-14 MUS$	31-dic-13 MUS$
Concesiones de Lago y Mar	13.056	12.869
Derechos de Agua	24	24
TOTAL	13.080	12.893

Movimiento Concesiones de Lago y Mar

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

CONCESIONES DE AGUA MAR

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

CONCESIONES DE AGUA MAR

Nombre Conseción	Region	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo de Conseción	Superficie	Estado de Situación
Natri I	Decima	N/A	N/A	Chonchi	Agua Dulce	0,56	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	53,53	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	34,93	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	16,30	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	79,26	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	17,79	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	35,33	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	51,89	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	42,19	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	43,75	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	49,64	Uso
Totoralillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	11,05	Uso
Totoralillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	22,70	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	60,23	Uso

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

Derechos de Agua, propiedad de Invermar S.A.

Piscicultura	N° Derecho de Aguas	Año	Aprovechamiento	Tipo	Pozo/Estero/Río	Ejercicio y Caudal		Comuna	Región
Melipeuco	29	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 3	Permanente y Continuo por 49 l/s		Melipeuco	Araucanía
	30	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 4	Permanente y Continuo por 41 l/s		Melipeuco	Araucanía
	40	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 1	Permanente y Continuo por 31 l/s		Melipeuco	Araucanía
	41	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 2	Permanente y Continuo por 35 l/s		Melipeuco	Araucanía
	423	1995	No Consuntivo	Superficiales y	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	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	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	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 Cc	Río Aucha	Permanente y Continuo por 148,1 l/s	Eventual y Continuo por 327,8 l/s	Calbuco	Los Lagos
	290	2008	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	189.213 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	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 BIOLOGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

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

	Corrientes		No Corrientes	
	31-dic.-14	31-dic.-13	31-dic.-14	31-dic.-13
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Salmon,Trucha y Coho	62.198	73.856	-	-
Ovas, Alevin y Smolt	-	-	6.081	6.905
Ostiones	2.160	1.889	-	-
Totales	64.358	75.745	6.081	6.905

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

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

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

ACTIVOS BIOLOGICOS 2014
SEGMENTO: SALMONES

Etapa	Centro	Especie	Total Productivo MUS$ (GAP)	Ajuste Fvalue	Total A Valor Razonable MUS$ (IFRS)
	AUCHAC	ATLANTICO	5.406	3.932	9.338
	CHALIHUE	ATLANTICO	2.971	2.773	5.744
	CHULIN	ATLANTICO	5.732	1.824	7.556
	MAPUE	ATLANTICO	6.034	1.943	7.977
	NAYAHUE	ATLANTICO	6.181	2.378	8.559
	PUQUELDON	ATLANTICO	2.688	2.517	5.205
	YATAC	ATLANTICO	6.416	3.745	10.161
	YELQUI	ATLANTICO	4.142	3.516	7.658
Total Biológicos Corrientes			39.570	22.628	62.198
	ECOPISCICULTURA	ATLANTICO	1.165	0	1.165
	LAGO VERDE	ATLANTICO	667	0	667
	MELIPEUCO	ATLANTICO	1.820	0	1.820
	RIO CLARO	ATLANTICO	470	0	470
	CHESQUE	ATLANTICO	1.959	0	1.959
Total Biológicos No Corrientes			6.081	0	6.081
Total Segmento Salmones			45.651	22.628	68.279

SEGMENTO: OSTIONES

	Densidad	Total Productivo MUS$ (GAP)	Ajuste Fvalue	Total A Valor Razonable MUS$ (IFRS)
	DENSIDAD 50	536	317	853
	DENSIDAD 200	110	6	116
	DENSIDAD 25	761	363	1.124
	DENSIDAD 130	41	-1	40
	DENSIDAD 300	18	9	27
Total Biológicos Corrientes		1.466	694	2.160
Total Segmento Ostiones		1.466	694	2.160

TOTAL ACTIVOS BIOLOGICOS 2014		47.117	23.322	70.439

ACTIVOS BIOLOGICOS 2013
SEGMENTO: SALMONES

Etapa	Centro	Especie	Total Productivo MUS$ (GAP)	Ajuste Fvalue	Total A Valor Razonable MUS$ (IFRS)
	ANDRUCHE	ATLANTICO	7.981	1.287	9.268
	CHALIHUE	ATLANTICO	9.418	4.946	14.364
	ESTER	ATLANTICO	3.221	3.594	6.815
	NAYAHUE	ATLANTICO	1.607	3.809	5.416
	TRAIGUEN I	ATLANTICO	5.894	7.671	13.565
	TRAIGUEN II	ATLANTICO	6.404	6.711	13.115
	CHULIN	ATLANTICO	3.457	4.613	8.070
	YATAC	ATLANTICO	2.662	581	3.243
Total Biológicos Corrientes			40.644	33.212	73.856
	ECOPISCICULTURA	ATLANTICO	1.847	0	1.847
	MELIPEUCO	ATLANTICO	1.972	0	1.972
	MAQUILA	ATLANTICO	1.138	0	1.138
	CHESQUE	ATLANTICO	1.355	0	1.355
	HUINCACARA	ATLANTICO	173	0	173
	CRYOGENETICS	ATLANTICO	420	0	420
Total Biológicos No Corrientes			6.905	0	6.905
Total general Salmones			47.549	33.212	80.761

SEGMENTO: OSTIONES

		Total Productivo US$ (GAP)	Ajuste Fvalue	Total A Valor Razonable
	DENSIDAD 50	682	383	1.065
	DENSIDAD 200	176	148	324
	DENSIDAD 25	260	74	334
	DENSIDAD 130	93	68	161
	LARVAS	5	0	5
Total Biológicos Corrientes		1.216	673	1.889
Total general Ostiones		1.216	673	1.889

TOTAL ACTIVOS BIOLOGICOS 2013		48.765	33.885	82.650

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

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

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

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

Conciliación Stocks Físicos	31 de diciembre de 2014			31 de diciembre de 2013		
Movimientos Grupos de Activos Biológicos	Consolidado	Invermar	Ostimar	Consolidado	Invermar	Ostimar
Saldo Inicial	35.781	7.802	27.979	29.433	13.276	16.157
Decrementos:						
Cosechas	30.164	16.108	14.056	31.922	23.830	8.092
Ventas	1.274	-	1.274	5.091	11	5.080
Mortalidades	15.001	28	14.973	11.992	958	11.034
Aumentos:						
Incrementos por engorda y produccion	31.672	15.204	16.468	46.582	19.325	27.257
Compras	3.382	-	3.382	8.771	-	8.771
Saldo Final	24.396	6.870	17.526	35.781	7.802	27.979

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Ajuste Fair Value efectuado años 2014 y 2013

AJUSTE FAIR VALUE BIOLOGICOS

SEGMENTO: SALMONES

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

SEGMENTO: OSTIONES

Trimestre	2014 MUS$	2013 MUS$
1T	(130)	(28)
2T	(119)	25
3T	332	634
4T	407	(45)
TOTAL OSTIONES	490	586

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

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

Factor	Variación %	Efecto Fair Value a diciembre 2014 MUS$
Precios	1,00%	1.297
Tasa de Descuento	1,00%	657
Biomasa	1,00%	1.059
Alimento	1,00%	312

Sensibilización considerando variaciones del 1% en los principales factores de cálculo utilizados en el modelo

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				31-dic.-14	31-dic.-13	31-dic.-14	31-dic.-13
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US$	30	50%	50%	(405)	(525)
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US$	-	50%	50%	143	392
78.258.990-3	INVERTEC OSTIMAR S.A.	CHILE	US$		79,86%	79,86%		
							(262)	(133)

Sociedad		País de origen	Moneda de control	Resultado del ejercicio MUS$		Resultado devengado MUS$		VP MUS$		Valor contable de la inversión MUS$	
RUT	RAZON SOCIAL			31-dic.-14	31-dic.-13	31-dic.-14	31-dic.-13	31-dic.-14	31-dic.-13	31-dic.-14	31-dic.-13
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US$	119	93	60	46	1	1	1	1
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US$	(197)	1.666	(125)	833	71	196	71	196
			TOTALES	(78)	1.759	(65)	879	72	197	72	197

Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación

Moneda Funcional y Actividad de las Afiliadas

Sociedad		Moneda	
RUT	Razón Social		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 de movimientos de Inversiones en coligadas

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

			CAPITAL AL 01.01.2013			AUMENTO CAPITAL 2013			CAPITAL AL 31.12.2013		
COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAIS	% 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$ 31-dic.-14	MUS$ 31-dic.-13
Activos	12.025	10.457
Patrimonio Neto	2.770	1.851
Pasivos	9.255	8.606

Resultado	MUS$ 31-dic.-14	MUS$ 31-dic.-13
Ingresos	4.489	3.940
Ganancia (Pérdida)	181	(1.090)

NOTA 8 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

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

(*) A contar del mes de septiembre de 2014 vence MUS$ 1.000, y el saldo de MUS$ 2.251 vence en septiembre 2016.

NOTA 9 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Conciliación del gasto Impuesto Renta

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

b) Cuentas afectadas

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

NOTA 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

a) de acuerdo a su vencimiento es:

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

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

b) Según su composición es:

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

c) Estratificación de cartera

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

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

NOTA 11 OTROS ACTIVOS

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

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

NOTA 12 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	MUS$ 31-dic.-14	MUS$ 31-dic.-13
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	1.152	0
Totales	1.152	0

NOTA 13 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Cuentas por Cobrar entidades relacionadas

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

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

b) Personal Clave

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

Empresa	31-dic-14 MU$	31-dic-13 MU$
Invermar S. A.	1.607	960
Invertec Ostimar S.A.	126	141
Totales	1.734	1.101

Personal Clave	RUT	Cargo
Andrés Parodi Taibo (*)	7.814.967-1	Gerente General
Felipe Marambio Hurtado (*)	12.454.902-7	Gerente Comercial
Strelow Fiedler, Heinrich Albert	9.896.206-9	Gerente General (Interino)
Patricio Urbina Konig	9.829.123-7	Gerente Zonal
Victor Jano Bustamante (*)	6,619,854-5	Gerente de RRHH
Robinson Vargas Ojeda	12.760.569-6	Gerente de Planta
FRANCO BORJA, CHRISTIAN ALBERTO	14.642.919-K	Gerente Comercial
Hans Schurter Corbeaux	9.384.768-7	Gerente Zonal (Segmento Ostiones)

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

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

c) Directorio y beneficios

DIRECTORIO	RUT	31-dic-14 MU$	31-dic-13 MU$
Alberto Montanari Mazzarelli (*)	6.979.758-k	194	267
Mario Montanari Mazzarelli (*)	4.103.482-3	248	267
Jorge Andres Le Blanc Matthaei	13.271.811-3	47	41
Stefano Montanari Valdes (*)	15.644.036-1	83	43
Gonzalo Alfonzo Insunza Figueroa	5,715,391-1	13	-
Antonio Schneider Chaigneau	6,027,199-1	25	-
Marisol Montanari Valdes	9,982,568-5	18	-
Ricardo Merino Goycolea	5,225,288-1	-	25
Luis Felipe Bravo Foster	4,588,492-9	-	23
Hemyr Alex Obilinovic Arrate	5,497,304-7	-	37

(*) Incluye remuneración por ejercicio de labores ejecutivas

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

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

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

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

NOTA 14 INVENTARIOS

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

a) Composición de Inventarios

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

b) Inventario reconocido como costo de ventas

	Enero a Diciembre 2014			Enero a Diciembre 2013		
	MUS$ Total	MUS$ Salmones	MUS$ Ostiones	MUS$ Total	MUS$ Salmones	MUS$ Ostiones
Productos terminados	(82.203)	(79.050)	(3.153)	(108.333)	(104.939)	(3.394)
Ajuste VNR	(322)	(275)	(47)	(477)	(457)	(20)
Costo maquila	(2.894)	(1.881)	(1.013)	(1.175)	(151)	(1.024)
Otros Costos	(12.887)	(13.064)	177	(11.448)	(11.410)	(38)
Total Costos de Ventas	(98.306)	(94.270)	(4.036)	(121.433)	(116.957)	(4.476)

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

		2014		2013	
Especie	Tipo Producto	Toneladas	MUS$	Toneladas	MUS$
Atlantico	Filete	3	39	1	11
	HG	32	278	44	202
	HON	265	1.906	372	2.204
	Porción	767	11.303	242	3.162
	Block	94	38	84	15
Total Atlantico		1.161	13.564	743	5.594
Ostiones	Ostiones	35	283	15	199
Total Ostiones		35	283	15	199
Total General		1.198	13.847	758	5.793

d) Costo de Ventas del producto Terminado

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

e) Política de valoración contable

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

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

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

NOTA 15 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

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

NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

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

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

Los fondos mutuos en los cuales la Sociedad tiene participación, invierten principalmente en activos de bajo riesgo, poca volatilidad y alta liquidez.
Los depósitos a plazo y fondos mutuos corresponde a inversiones a menos de 90 días y no existen restricciones para hacerlos líquidos.

Depositos a Plazo.

al 31 de diciembre de 2014

Banco	Plazo dias	Moneda	Tasa Anual	Vencimiento	Monto
BCI	1	US$	0,10%	01-01-15	1.571
					1.571

al 31 de diciembre de 2013

Banco	Plazo dias	Moneda	Tasa Anual	Vencimiento	Monto
BCI	1	US$	0,10%	01-01-14	1.125
Corpbanca	162	US$	1,25%	29-01-14	500
Santander	66	US$	0,35%	29-01-14	300
Security	66	US$	0,35%	29-01-14	200
Chile	43	US$	0,30%	29-01-14	150
					2.275

NOTA 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

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

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

- Que el pago se produzca en una fecha de pago de intereses.
- Con aviso previo del deudor con al menos 5 días hábiles.
- A prorrata de la participación de los acreedores del crédito.

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

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

a) Autorización y alzamiento como Fiadores y Codeudores Solidarios a las empresas Invertec Seafood S. A., Empresa de Cultivos y Explotación de productos del Mar Limitada y Acuicultura Lago Verde y Compañía Ltda. De las obligaciones asumidas por el deudor, como consecuencia de que Invermar S.A. reunió el 100% de las acciones y derechos sociales de las empresas mencionadas y por consiguiente la disolución de cada una.

b) Autorización para la enajenación de las 41.050 acciones emitidas por la sociedad Salmofood S. A. a favor de Invermar S. A. y la venta de 2 acciones de Cetecsal S. A. (filial de Salmofood S. A.), alzamiento y cancelación de la prenda sobre valores mobiliarios a favor de los bancos Acreedores y prenda mercantil.

c) La modificación de los índices financieros (covenants), Relación de Endeudamiento y Cobertura de Gastos Financieros, de modo que para el año 2012 no se exigirá cumplir los ratios.

d) Respecto de la venta de las acciones de Salmofood S.A. de propiedad de Invermar S.A., ascendente a la suma de US$ 31.000.000, el deudor prepago a los acreedores la suma de US$ 9.402.064,02 correspondiente al Tramo C y a la cuota de capital que vencía el día 31 de julio del año 2013. Adicionalmente tomar dos depósitos a plazo bancario y endosables por la suma de MUS$ 4.472 correspondiente a los intereses a devengarse al 31 de enero y 31 de julio del año 2013. De la venta efectuada de acciones de Salmofood se generó un Scrow de MUS$ 3.251 a favor de bancos, el 50% vence en septiembre 2014 y el resto en septiembre de 2016.

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Tipo de Deuda		MUS$ 31-dic-14	MUS$ 31-dic-13
Corrientes	Préstamo Vencimiento	155.430	18.493
	Interés Vencimiento	803	2.459
	Otros	-	
	Total Corrientes	156.233	20.952
No Corrientes	Préstamo Vencimiento	-	136.741
	Total No Corrientes	-	136.741
	Totales	156.233	157.693

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

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

VENCIMIENTOS CORRIENTES

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

VENCIMIENTOS NO CORRIENTES

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

Refinanciamiento de créditos

Con fecha 25 de Agosto de 2014, se firmó la Modificación del Contrato de Reconocimiento de Deuda, Reestructuración de Pasivo Financiero y Apertura de Línea de Crédito entre Invermar S.A. y sus bancos acreedores con el fin de prorrogar las cuotas de capital con vencimiento 31 de enero y 31 de Julio de 2014 (App MUS$ 12.315), y modificar temporalmente los covenants financieros que rigen el Acuerdo de Reprogramación al 30 de Septiembre del presente año.
En cuanto a los estados de pagos de las cuotas de capital adeudadas a los bancos acreedores en virtud del Contrato de Crédito y Reconocimiento de Deuda de fecha 30 de diciembre de 2009, la última prórroga y pago de intereses se efectuó al 30 de Septiembre del presente año y se ha solicitado formalmente a los bancos acreedores la prórroga de las cuotas de capital adeudadas al 5 de Enero de 2015, encontrándose Invermar, a esta fecha, a la espera de una respuesta por parte de los bancos acreedores.

COVENANTS FINANCIEROS

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

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

Covenants determinados al 31 de diciembre de 2014

a) Relación de endeudamiento 18,49 No cumple

b) Cobertura de gastos financieros -2,91 No cumple

c) Patrimonio Mínimo MMUS$ 10 No cumple

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

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

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

a) Proveedores con condición de plazo de pago al día

	2014							
	Monto según plazo de pago MUS$						Total	Plazo promedio
Tipo de proveedor	Hasta 30 días	31- 60	61-90	91-120	121-365	366 y más	MUS$	de pago (días)
Productos	8.153	4.445	3.713	6.285	3.123		25.719	90
Servicios	95	49	36	-	-		180	30
							25.899	

	2013							
	Monto según plazo de pago MUS$						Total	Plazo promedio
Tipo de proveedor	Hasta 30 días	31- 60	61-90	91-120	121-365	366 y más	MUS$	de pago (días)
Productos	11.014	7.169	7.606	4.537	3.214		33.540	84
Servicios	16	9	1	149	-		175	30
							33.715	

b) Proveedores con condición de plazo de pago vencido

	2014						
	Monto según plazo de pago MUS$						Total
Tipo de proveedor	Hasta 30 días	31- 60	61-90	91-120	121-180	181 y más	MUS$
Productos	6.097	4.069	1.615	631	789	1.195	14.396
Servicios	238	75	41	84	35	178	651
							15.047

	2013						
	Monto según plazo de pago MUS$						Total
Tipo de proveedor	Hasta 30 días	31- 60	61-90	91-120	121-180	181 y más	MUS$
Productos	3.108	1.749	590	990	420	638	7.495
Servicios	37	25	15	238	-	-	315
							7.810

NOTA 19 OTRAS PROVISIONES

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

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

(1) Corresponde al reconocimiento del 50% por método del VP sobre el patrimonio negativo de la sociedad.
(2) Corresponde a indemnizaciones convencionales.

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

Movimientos	Prov. Patrimonial Smoltecnics MUS$	Provisión Vacaciones MUS$	Provisión Indemn.ejecutivos MUS$	Totales MUS$
Saldo Inicial al 01-01-2014	262	1.052	903	2.217
Decrementos	(59)	(648)	(839)	(1.546)
Incrementos		457	18	475
Saldos al 31-12-2014	203	861	82	1.146

Movimientos	Prov. Patrimonial Smoltecnics MUS$	Provisión Vacaciones MUS$	Provisión Indemn.ejecutivos MUS$	Totales MUS$
Saldo Inicial al 01-01-2013	309	883	1.000	2.192
Decrementos	(47)	(154)	(481)	(682)
Incrementos	-	323	384	707
Saldos al 31-12-2013	262	1.052	903	2.217

NOTA 20 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

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

NOTA 21 a) SEGMENTOS (activos y pasivos)

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

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

NOTA 21 b) SEGMENTOS (Resultado)

	al 31 de diciembre de 2014 MUS$			al 31 de diciembre de 2013 MUS$		
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ingresos Ordinarios, Total	99.538	95.049	4.489	134.700	130.760	3.940
Costo de Ventas	(98.306)	(94.270)	(4.036)	(121.433)	(116.957)	(4.476)
Ganancia bruta antes de Fair Value	1.232	779	453	13.267	13.803	(536)
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biologícos cosechados y vendidos	(24.005)	(23.538)	(467)	(10.177)	(9.964)	(213)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biologícos delejercicio	15.625	15.135	490	33.081	32.495	586
Margen bruto.	(7.148)	(7.624)	476	36.171	36.334	(163)
Costos de distribución	(2.316)	(2.316)		(8.135)	(8.135)	-
Gastos de Administración	(5.142)	(4.850)	(292)	(6.098)	(5.041)	(1.057)
Costos Financieros	(5.363)	(5.086)	(277)	(7.526)	(7.212)	(314)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	(65)	(65)		879	879	
Diferencias de cambio	2.150	1.976	174	842	767	75
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1.985)	(1.967)	(18)	(5.363)	(5.208)	(155)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(19.869)	(19.932)	63	10.770	12.384	(1.614)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	5.848	5.730	118	(3.534)	(4.059)	525
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	(14.021)	(14.202)	181	7.236	8.325	(1.089)
Ganancia (Pérdida) por Segmento	(14.021)	(14.202)	181	7.236	8.325	(1.089)

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	(14.057)	(14.239)	182	7.455	8.542	(1.087)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	36	37	(1)	(219)	(217)	(2)
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	(14.021)	(14.202)	181	7.236	8.325	(1.089)

	al 31 de diciembre de 2014 MUS$			al 31 de diciembre de 2013 MUS$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Gasto por Depreciación	11.864	11.338	526	11.652	11.122	530
EBITDA	5.638	4.951	687	10.686	11.749	(1.063)

NOTA 22 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificadas por clientes nacionales, extranjeros y ubicación geográfica por el período terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Enero a diciembre 2014			Enero a diciembre 2013		
Clientes Nacionales	MUS$ Total	MUS$ Salmones	MUS$ Ostiones	MUS$ Total	MUS$ Salmones	MUS$ Ostiones
Chile	12.146	10.059	2.087	12.462	9.448	3.014
Total Nacionales	12.146	10.059	2.087	12.462	9.448	3.014
Clientes Extranjeros						
América	64.096	64.096		82.263	82.263	
Asia	381	381	-	6.242	6.027	215
Europa	22.805	20.403	2.402	32.891	32.268	623
Oceanía	-		-	88	-	88
Africa	110	110		754	754	
Total Extranjeros	87.392	84.990	2.402	122.238	121.312	926
Total Ingresos	99.538	95.049	4.489	134.700	130.760	3.940

Especie	Fair Value		F. V. Cosechados y Vendidos	
	31-dic-14	31-dic-13	31-dic-14	31-dic-13
Salmon Atlant	15.135	32.495	(23.538)	(15.221)
Salmon Coho	-	-	-	843
Trucha	-	-	-	4.412
Ostiones	490	586	(467)	(212)
Total	**15.625**	**33.081**	**(24.005)**	**(10.177)**

NOTA 23 COSTOS DE DISTRIBUCION

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

COSTOS DE DISTRIBUCION	31-dic-14 MUS$	31-dic-13 MUS$
Mantencion en camara planta	478	961
Gastos de Exportacion	922	7.089
Otros Gastos de Venta	374	-500
Gastos de Marketing	13	37
Remuneraciones Comerciales	529	548
TOTAL SALMONES	**2.316**	**8.135**
OSTIMAR	0	0
TOTAL CONSOLIDADO	**2.316**	**8.135**

GASTOS DE EXPORTACION	31-dic-14 MUS$	31-dic-13 MUS$
Gastos de Exportación	89	6.073
Gastos de Despacho	75	210
Gastos de Export en Destino	758	806
TOTAL GASTOS	**922**	**7.089**

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

NOTA 24 GASTOS DE ADMINISTRACION

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

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

NOTA 25 COSTOS FINANCIEROS

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

	Enero a Diciembre 2014			Enero a Diciembre 2013		
	MUS$ Total	MUS$ Salmones	MUS$ Ostiones	MUS$ Total	MUS$ Salmones	MUS$ Ostiones
Intereses Financieros	(4.721)	(4.497)	(224)	(6.842)	(6.575)	(267)
Otros Gastos	(503)	(450)	(53)	(559)	(544)	(15)
Comisión Bancaria	(139)	(139)	-	(125)	(93)	(32)
Total	(5.363)	(5.086)	(277)	(7.526)	(7.212)	(314)

NOTA 26 DIFERENCIA DE CAMBIO

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

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

NOTA 27 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

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

NOTA 28 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

I. Hipotecas:

1. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25319-2009.

2. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Quinchao, Provincia de Chiloé, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25318-2009.

3. Contrato de Modificación de Hipoteca sobre los inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas que se individualizan a continuación, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25310-2009.

   a) Inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, el que se encuentra inscrito a fojas 230 número 187 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.

   b) Derechos de aprovechamiento no consuntivo de aguas superficiales y corrientes, de ejercicio permanente y continuo por un promedio anual de 630 litros por segundo, y de ejercicio eventual y discontinuo por un promedio anual de 260 litros por segundo en el Estero el Membrillo, comuna de Melipeuco, Provincia de Cautín, el que se encuentra inscrito a fojas 3, número 6 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.

   c) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 5, número 5 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

   d) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 117, número 105 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

   e) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 671 vuelta, número 732 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

   f) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 622 vuelta, número 625 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1992, reinscrita a fojas 259 vuelta, número 272 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón.

g) Inmueble ubicado en la comuna de Puqueldón, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 210 vuelta, número 232 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

h) Inmueble ubicado en la comuna Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 624 vuelta, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

i) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 340 vuelta, número 337 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

j) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 426, número 476 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, Provincia de Chiloé.

k) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1113, número 1255 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 602, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

m) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 259, número 252 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, Provincia de Chiloé.

n) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 522 vuelta, número 571 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

o) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 723, número 792 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

p) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1079 vuelta, número 1097 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

4. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, Temuco, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25316-2009. El dominio del inmueble se encuentra inscrito a fojas 2.810 número 3.754 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.

5. Contrato de Modificación de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25.314-2009.

   a) Inmueble ubicado en Estero Hueñocoihue, comuna de Dalcahue, provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1019 vuelta, número 1119 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

   b) Derecho consuntivo de agua superficial de ejercicio permanente y continuo, por 25.000 litros por minutos equivalente a 417 litros por segundo en el Río Hueñocoihue de la Provincia de Chiloé, el que se encuentran inscrito a fojas 17, número 8 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

6. Contrato de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25330-2009.

   a) Inmueble ubicado en la comuna de Dalcahue, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1019 vuelta, número 2094 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

   b) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo, por 25.000 litros por minuto, comuna de Hueñocoihue, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 17, número 8 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

   c) Inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, el que se encuentra inscrito a fojas 230, número 187 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.

   d) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo por un promedio anual de 630 litros por segundo y de ejercicio eventual y discontinuo por un promedio anual de 260 litros por segundo del estero El Membrillo, comuna de Melipeuco, Provincia de Cautín, que se encuentra inscrito a fojas 3, número 6 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.

   e) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 5, número 5 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

   f) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 117, número 105 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

   g) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 671 vuelta, número 732 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

h) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 622 vuelta, número 625 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

i) Inmueble ubicado en la comuna de Puqueldón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 210 vuelta, número 232 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

j) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 624, vuelta, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

k) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 340 vuelta, número 337 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 426, número 476 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

m) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1113, número 1255 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

n) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 602, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

o) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 259, número 252 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

p) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 522 vuelta, número 571 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

q) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1079 vuelta, número 1097 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

r) Inmueble ubicado en la comuna de Cochamó, el que se encuentra inscrito a fojas 504, número 699 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Puerto Montt.

7. Contrato de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25317-2009.

a) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 721, número 776 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

b) Inmueble ubicado en la comuna de Queilen, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1001 vuelta, número 1045 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

c) Inmueble ubicado en la comuna de Queilen, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 448, número 449 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

d) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1573, número 1648 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

e) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 214 vuelta, número 223 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón.

f) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 320, número 421 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

g) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 410, número 460 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

h) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 301, número 311 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

i) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 313, número 313 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.

j) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 314, número 314 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.

k) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 315, número 315 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.

l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Quellón, el que se encuentra inscrito a fojas 727 vuelta, número 635 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

s) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo, de agua superficial y corriente por un metro cúbico por segundo en el río Coínco, provincia de Chiloé, Novena Región, que se encuentra inscrito a fojas 2, número 2 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón.

II. Prendas:

1) Prenda Industrial y Prenda Mercantil sobre concesiones de marítimas y de acuicultura constituidas por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25.331-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y otros. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Castro se encuentran inscritas a fojas 27 vuelta, número 9 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 26 vuelta, número 9 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Achao se encuentran inscritas a fojas 7 vuelta, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 6, número 2 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Quellón se encuentran inscritas a fojas 6, número 2 en el Registro de Prenda Industrial y a fojas 9 vuelta, número 4 del Registro de Prenda Comercial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 5 vuelta, número 2 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones en la comuna de Futaleufú se encuentran inscritas a fojas 20, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 23, número 3 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Futaleufú, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Aysén se encuentran inscritas a fojas 7, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 8, número 4 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Aysén, correspondiente al año 2010.

2) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en los centros de engorda constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25.332-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y otros. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda ubicados en la comuna de Achao se encuentran inscritas a fojas 13, número 4 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 11, número 3 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda ubicadas en la comuna de Quellón se encuentran inscritas a fojas 11, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 9 vuelta, número 3 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas

sobre los centros de engorda en la comuna de Castro se encuentran inscritas a fojas 18 vuelta, número 5 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 17 vuelta, número 5 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda en la comuna de Aysén se encuentran inscritas a fojas 15, número 5 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 11, número 4 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Aysén, correspondiente al año 2010.

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

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

5) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau- Llau rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.328-2009, a favor de Banco Itaú Chile. La prenda se encuentra inscrita a fojas 22 vuelta, número 6 en el Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentran inscrita a fojas 21, número 6 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.

6) Modificación de Prenda Industrial sobre concesiones de acuicultura de propiedad de Invertec otorgada por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.311-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y Otro. La prenda se encuentra inscrita en el Registro de Prenda Industrial a fojas 20, número 3 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes raíces de Quellón correspondiente al año 2007 y a fojas 1 número 1 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de

Castro correspondiente al año 2008. Respecto de la prenda inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Castro se tomó nota al margen de la inscripción de Hipoteca citada y la inscripción de modificación de la prenda constituida en el Conservador de Quellón se inscribió a fojas 16, número 4 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.

7) Modificación de Prenda Industrial sobre bienes que componen las unidades denominadas Centros de Engorda y de concesiones de acuicultura de propiedad de Invertec otorgada por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.313-2009, a favor de Royal Bank of Scotland (Chile). La Prenda Industrial sobre los bienes prendados que se encuentran en los Centros de Cultivo se encuentra inscrita a fojas 7 N° 4, fojas 9 N° 5 y a fojas 11 N° 6 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2008, y a fojas 1 N° 1 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes raíces de Quellón. Respecto de la Hipoteca inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Achao la modificación se inscribió a fojas 6, número 2 en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010. Respecto de la Hipoteca inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Quellón la modificación se inscribió a fojas 19, número 5 en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.

8) Prenda Industrial y Prenda Mercantil sobre concesiones de acuicultura, autorizaciones para la instalación de viveros flotantes y autorización marítima para instalar y operar un establecimiento de cultivo de salmón plateado de propiedad Invertec, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.320-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y Otros. La prenda se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 del Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 ambas a del Conservador de Bienes Raíces de Futaleufú, correspondiente al año 2010. La prenda se encuentra inscrita a fojas 13 vuelta, número 4 del Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentra inscrita a fojas 4, número 1 ambas a del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010. La prenda se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 del Registro de Prenda Industrial y a fojas 5, número 3 del Registro de Prenda Comercial, la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 ambas a del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.

9) Modificación de Hipoteca, Prenda Industrial y Prenda sin Desplazamiento sobre bienes ubicados en centros de engorda Mapué Uno y Mapué Dos de propiedad Invertec, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.312-2009, a favor de Rabobank Curacao N.V. La prenda sobre dichos bienes se encuentra inscrita a fojas 5, número 2 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondientes al año 2008. Un extracto de la prenda sin desplazamiento se publicó en el Diario Oficial de fecha primero de marzo del año 2008. La modificación de la prenda Industrial fue anotada al margen de la inscripción la hipoteca citada en el Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.

10) Modificación de Prenda sin Desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.315, que modifica el contrato de prenda sin desplazamiento de primer grado y prohibición de gravar y enajenar, otorgado por escritura pública de fecha 10 de julio de 2007 en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Los bienes prendados propiedad de Invertec corresponden a aquellos que se encuentran en la Piscicultura ubicada en el sector el Membrillo, el Centro de Cultivo Chalihue, el Centro de Cultivo Tepún, el Centro de Cultivo Puqueldón, el Centro de Cultivo Compu, el Centro de Cultivo Auchac y el Centro de Cultivo Natri. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

11) Prenda sin Desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.321. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea, Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillinco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

12) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.322. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea, Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillinco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

13) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.323. Los bienes prendados propiedad de Invertec corresponden a la biomasa que se encuentra ubicada en los siguientes centros de cultivo: Belén del Sur, Lago Verde, Ecopiscicultura Lago Verde, Río Claro, Lago Huillinco Norte, Lago Natri II, Pulqueldón, Traiguén II, Llingua, Mapue, Tepún y Ester. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

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

15) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de Eduardo Avello Concha, repertorio 25.333. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes centros de cultivo y engorda y pisciculturas: Centro de engorda de Salmones Mapué Uno (Isla Tranqui), Centro de engorda de Salmones Mapué Dos (Isla Tranqui), Piscicultura El Membrillo, Centro de Cultivo Chalihue, Centro

de Cultivo Tepún, Centro de Cultivo Yelqui, Centro de Cultivo Puqueldón, Centro de Cultivo Compu, Centro de Cultivo Auchac, Centro de Cultivo Natri, y en otros centros de cultivo. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

Póliza Nº	Sociedad	Materia Asegurada	Monto Asegurado MUS$	Prenda
03978470	Invermar S.A.	Biomasa	85.012	60%
03978472	Invermar S.A.	Equipos de Acuicultura	32.849	100%
03990776	Invermar S.A.	Bienes Muebles e Inmuebles	6.766	100%
03990776	Invermar S.A.	Bienes Muebles e Inmuebles Planta	23.922	100%

NOTA 29 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO

Política de riesgo crediticio:

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

Política de riesgo de tasa de interés:

Al 31 de diciembre de 2014, la compañía y sus filiales mantienen toda su deuda financiera de corto y largo plazo en moneda dólar. Esta deuda se encuentra estructurada a través de contrato de reestructuración de pasivo financiero, firmado el 30 de diciembre de 2009, en 6 distintos tramos todos ellos a largo plazo, con tasas de interés variable, esto es tasa libor más un margen definido.

Política de riesgo de tipo de cambio:

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

Política de riesgo de liquidez:

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

Política de riesgos de la naturaleza:

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

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

Política de riesgos de la commodities

El alimento entregado a los peces durante toda su etapa de engorda del mar cuenta como materia prima principal la harina y aceite de pescado o sustitutos que aporten similar calidad nutricional a los peces. La principal empresa proveedora es Salmofood S.A., con la que cuenta con contratos de abastecimiento de mediano plazo de modo de asegurar el abastecimiento necesario.

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

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

NOTA 30 MANEJO DE RIESGO FINANCIERO

Riesgo de tasa de interés:

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

	31-dic.-14	31-dic.-13	Período promedio de ajuste de tasa	Tasa de interés promedio
Deuda (MUS$)	156.233	157.693	12 meses	5,40%

Análisis de sensibilidad:

	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.562	1.577	-	-

	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.562	1.577	-	-

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de US$ 1,562 millones. Este analisis asume que las demás variables se mantienen constantes.

Riesgo de tipo de cambio:

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

Riesgo de financiamiento:

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

	Linea de Crédito al 31 de diciembre de 2014				
Banco	Línea Aprobada MUS$	Línea Utilizada MUS$	Tasa afecta	Factorización	Riesgo Asociado
BCI MIAMI	5.000	0	Libor + 4%	70% del monto de cada factura	El contrato de factoring es sin responsabilidad, sin embargo, la empresa cuenta con un seguro de crédito con la compañía Mapfre, que tiene una lineas aprobada para este cliente por MMUS$ 10, que cubre la eventualidad de que uno o mas documentos no sean cancelados por el deudor
CV CREDIT	3.600	1.692	9,25% anual	80% del monto de cada factura	El contrato de factoring es sin responsabilidad, sin embargo, la empresa cuenta con un seguro de crédito con la compañía Mapfre, que tiene una lineas aprobada para estos clientes por MMUS$ 4, que cubre la eventualidad de que uno o mas documentos no sean cancelados por el deudor

NOTA 31 MEDIO AMBIENTE

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

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

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

a) Gastos relacionados al cumplimiento normativo de la actividad:
   - Monitoreo de efluentes de la Pisciculturas y planta
   - Programa de vigilancia ambiental en pisciculturas
   - Monitoreo de efluentes del 100% plantas de tratamiento de aguas en artefactos navales
   - Informes ambientales de centros de cultivos
   - Presentación de declaraciones de impacto ambiental para evaluación de ensilajes de mortalidad
   - Manejo y disposición final de residuos no peligrosos

b) Desembolsos destinados a mejorar los procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio ambiente, como por ejemplo:
   - Capacitación del personal en aspectos ambientales significativos
   - Auditorías internas al sistema integrado de gestión

Los gastos incurridos relacionados con temas medioambientales son:

Concepto	31-dic-14 MUS$	31-dic-13 MUS$
Monitoreo Ambiental	14	58
Total	14	58

NOTA 32 CAPITAL

Con posterioridad a la Junta Ordinaria realizada el 29 de abril de 2010, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se acordó aprobar un aumento de capital mediante la emisión de 56.000.000 acciones de pago ordinarias, sin preferencias y de las mismas características que las anteriormente emitidas por la Sociedad, las cuales podrán ser colocadas por el directorio dentro del plazo de tres años, contado a partir de la fecha de la señalada Junta.
Con fecha 27 de Julio de 2010 la SVS emite certificado Nº 900 autorizando el prospecto presentado por la compañía para la emisión de 56.000.000 millones de acciones pago sin valor nominal, de una misma y única serie.
Con fecha 17 de septiembre se cerró el período de opción preferente, lográndose suscribir 53.887.302 acciones, correspondientes al 96,23% de la emisión total.
Con fecha 21 y 22 de octubre de 2010, se procedió a colocar en bolsa las acciones remanentes de dicha emisión (2.112.698 acciones), con lo que la totalidad de las 56.000.000 de acciones de pago emitidas, quedaron debidamente suscritas y pagadas, alcanzando un monto de MUS$ 37.181.
Invermar S.A. no ha repartido dividendos durante el año 2014 y 2013.

31-Diciembre-2014

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

	MUS$	
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

Valor Nominal por acción (US$)
0,295683564

31-diciembre-2013

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

	MUS$	
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

Valor Nominal por acción (US$)
0,295683564

NOTA 33 OTRAS RESERVAS

RESERVAS POR REEVALUACION	31-dic.-14 MUS$	31-dic.-13 MUS$
Terrenos	5.082	5.082
Planta y Equipo	9.208	9.283
Equipamiento de Tecnologias de la Informacion	(47)	(47)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(626)	(626)
Vehiculos de Motor	312	312
Otras Propiedades Planta y Equipo	3.059	3.060
Reserva por diferido tasación	(2.374)	(2.374)
Reserva Of. Nº 856 SVS	1.785	
Totales	16.399	14.690

OTRAS RESERVAS POR VPP		31-dic.-14 MUS$	31-dic.-13 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 Proc	Filial	13	13
Smoltecnics S.A.	Coligada	19	19
Menor valor en ventas de acciones propia:	Filial	(168)	(168)
Invertec Ostimar S.A.	Filial	2.065	1.877
Totales		10.108	9.920

TOTAL OTRAS RESERVAS	26.507	24.610

NOTA 34 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

INVERTEC OSTIMAR	Filial	% Participacion Minoritaria	31-dic-14	% Participacion Minoritaria	31-dic-13
	Patrimonio	20,14%	558	20,14%	373
	Resultado	20,14%	36	20,14%	(219)

NOTA 35 MOVIMIENTO ACCIONARIO

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

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

NOTA 36 HECHOS POSTERIORES

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

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

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

a) Que la OPA sea válida y aceptada por un número no menor a 192.536.912 acciones suscritas y pagadas de Invermar, representativas de al menos las dos terceras partes del total de las acciones emitidas con derecho a voto de Invermar.

c) Que, con anterioridad a la expiración del plazo de vigencia de la OPA:

i. Se alcance un acuerdo con los acreedores bancarios de Invermar y Ostimar, en virtud del cual la deuda bancaria de dichas sociedades no supere un monto total de US$69.665.000, incluyendo capital, intereses y gastos, y dichos acreedores otorguen las autorizaciones que resulten necesarias para que Invertec pueda ofrecer la totalidad de las acciones de Invermar de su propiedad en la OPA.

ii. Se llegue a un acuerdo con el proveedor de alimentos para peces de Invermar (Salmofood S.A.) para regularizar la situación relativa al Contrato de Suministro de Alimento para Peces actualmente vigente.

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

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

Con fecha 30 de Marzo de 2015, Alimar informó al mercado que declaró exitosa la Oferta Pública de Adquisición de Acciones, por la cual adquirió 230. 636.398 acciones, representativas del 79,86% del capital accionario, con lo cual la sociedad Alimentos Marinos S.A. Alimar, pasa a ser el nuevo controlador de Invermar S.A.

Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2014 fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que puedan afectar la adecuada presentación y/o interpretación de los mismos.