



## **Estados Financieros Consolidados Intermedios**

**Correspondientes a los período terminado Intermedio al 31 de marzo de 2015  
y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014**

### **CONTENIDO**

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

**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.....	46
NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS .....	52
NOTA 5 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA .....	55
NOTA 6 ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	58
NOTA 7 INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL METODO DE PARTICIPACION .....	64
NOTA 8 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	66
NOTA 9 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	66
NOTA 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	67
NOTA 11 OTROS ACTIVOS .....	69
NOTA 12 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	69
NOTA 13 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	70
NOTA 14 INVENTARIOS.....	73
NOTA 15 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	76
NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE .....	76
NOTA 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	78
NOTA 18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES .....	80
NOTA 19 CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS .....	82
NOTA 20 OTRAS PROVISIONES.....	83
NOTA 21 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	84

NOTA 22 a) SEGMENTOS (activos y pasivos).....	85
NOTA 22 b) SEGMENTOS (Resultado).....	86
NOTA 23 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN .....	87
NOTA 24 COSTOS DE DISTRIBUCION.....	88
NOTA 25 GASTOS DE ADMINISTRACION .....	89
NOTA 26 COSTOS FINANCIEROS.....	89
NOTA 27 DIFERENCIA DE CAMBIO.....	90
NOTA 28 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS).....	90
NOTA 29 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS .....	91
NOTA 30 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO .....	91
NOTA 31 MANEJO DE RIESGO FINANCIERO.....	93
NOTA 32 MEDIO AMBIENTE.....	95
NOTA 33 CAPITAL.....	96
NOTA 34 OTRAS RESERVAS .....	97
NOTA 35 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS.....	98
NOTA 36 MOVIMIENTO ACCIONARIO .....	98
NOTA 37 HECHOS POSTERIORES .....	99

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

#### Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

<b>Activos</b>		<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14</b>
<b>Activos Corrientes</b>	<b>Nota</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	1.565	2.116
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	5.009	10.870
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	739	783
Otros activos no financieros corrientes	12	848	1.152
Activos por impuestos corrientes	15	5.031	5.001
Inventarios corrientes	14	16.010	15.817
Activos biológicos, corrientes	6	60.886	64.358
Otros activos corrientes	11	418	281
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>90.506</b>	<b>100.378</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7	72	72
Otros activos no financieros no corrientes	8	3.251	3.251
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5	13.080	13.080
Propiedad, planta y equipos	4	58.016	59.669
Activos biológicos, no corrientes	6	9.048	6.081
Activo por impuestos diferidos	9	12.294	26.643
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>95.761</b>	<b>108.796</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>186.267</b>	<b>209.174</b>

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

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**  
**Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera Clasificado**  
**Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014**

**Patrimonio y Pasivos**

<b>Pasivos</b>		<b>31-mar-15</b>	<b>31-dic-14</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>Nota</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	17	14	156.233
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	31.026	40.946
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Total	19	74.409	
Otras provisiones a corto plazo	20	959	1.146
Pasivos por impuestos corrientes	21	18	28
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>106.426</b>	<b>198.353</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	2.368	-
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>		<b>2.368</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>108.794</b>	<b>198.353</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	33	85.395	85.395
Otras reservas	34	26.507	26.507
Pérdidas acumuladas		(34.850)	(101.639)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>77.052</b>	<b>10.263</b>
Participaciones no controladoras	35	421	558
<b>Patrimonio total</b>		<b>77.473</b>	<b>10.821</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>		<b>186.267</b>	<b>209.174</b>

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

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Resultados Consolidados Intermedios por Función**  
**Al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014**

Ganancia (Pérdida)	Nota	01 de ene a 31 de mar de	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	20.019	23.323
Costo de Ventas	14	(21.351)	(21.465)
<b>Margen bruto</b>		<b>(1.332)</b>	<b>1.858</b>
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos		(4.290)	(4.521)
Fair value activos biológicos del ejercicio	6	2.159	(290)
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>		<b>(3.463)</b>	<b>(2.953)</b>
Costo de distribución	24	(469)	(565)
Gastos de administración	25	(819)	(1.204)
Costos financieros	26	(167)	(1.639)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	7	12	21
Diferencias de cambio	27	377	694
Otras ganancias (pérdidas)	28	85.527	121
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>80.997</b>	<b>(5.525)</b>
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	9	(14.345)	941
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>66.652</b>	<b>(4.584)</b>
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		66.789	(4.497)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	35	(137)	(87)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>66.652</b>	<b>(4.584)</b>

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

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Resultados Consolidados Intermedios por Función**  
**terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014**

	<b>01 de ene a 31 de mar de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>		
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	66.789	(4.497)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	(137)	(87)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>66.652</b>	<b>(4.584)</b>
<b>Ganancias por Acción</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancias (Pérdidas) básicas por Acción	0,00023079	-0,00001587
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	0,00023079	-0,00001587
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	0,00000000	0,00000000
<b>Acciones Comunes Diluidas</b>		
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas	0,00000000	0,00000000
Ganancias (Pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas	0,00000000	0,00000000
<b>Número de acciones</b>	<b>288.805.366</b>	<b>288.805.366</b>

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

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS****Estados de Resultados Consolidados Intermedios por Función****terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014**

	01 de ene a 31 de mar de	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
<b>Estado de otros resultados integrales</b>		
Ganancia /(Pérdida)	66.652	(4.584)
<hr/>		
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>		
<b>Diferencia de cambio por conversión</b>		
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuesto		138
Otros resultados integrales, antes de impuestos	-	138
<hr/>		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio por conversión		
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>138</b>
<hr/>		
<b>Resultado integral total</b>	<b>66.652</b>	<b>(4.446)</b>
<hr/>		
<b>Resultado Integral atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	66.789	(4.359)
Participaciones no controladoras	(137)	(87)
<hr/>		
<b>Resultado total integral</b>	<b>66.652</b>	<b>(4.446)</b>
<hr/>		

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

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**  
**Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio Neto**  
**Al 31 de marzo de 2015 y 2014**

	Capital	Reservas por Revaluación	Otras reservas	Otro Resultado Integral	Otras reservas Total	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a Propietario	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01 enero de 2015	85.395	14.613	11.843	51	26.507	(101.639)	10.263	558	10.821
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)					0	66.789	66.789	(137)	66.652
Otro resultado integral		0	0		0	0	0		0
Incremento (decremento) por otros cambios			0		0	0	0	0	0
Total resultado integral		0	0	0	0	66.789	66.789	(137)	66.652
Otros cambios		0			0		0		0
Total cambios en patrimonio		0			0	0	0	0	0
Saldo final 31 de marzo de 2015	85.395	14.613	11.843	51	26.507	(34.850)	77.052	421	77.473
Saldo al 01 de enero de 2014	85.395	14.690	9.869	51	24.610	(87.581)	22.424	373	22.797
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)						(4.497)	(4.497)	(87)	(4.584)
Otro resultado integral		-4	142	0	138		138	0	138
Incremento (decremento) por otros cambios			0	0	0		0	0	0
Total resultado integral		(4)	142	0	138	(4.497)	(4.359)	(87)	(4.446)
Otros cambios		0			0		0	111	111
Total cambios en patrimonio		0			0		0	111	111
Saldo final 31 de Marzo 2014	85.395	14.686	10.011	51	24.748	(92.078)	18.065	397	18.462

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

**INVERMAR S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Flujos de Efectivo Consolidado Intermedio, Método Directo**  
**por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014**

	01 de ene al 31 de mar de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	26.862	32.370
Pagos a Proveedores	(32.552)	(29.781)
Remuneraciones Pagadas	(3.921)	(4.570)
Pagos Recibidos y Remetidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	3.671	3.191
Otros Cobros (Pagos)	163	196
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>(5.777)</b>	<b>1.406</b>
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(1)	-
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(4)	129
<b>Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>(5)</b>	<b>129</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(5.782)</b>	<b>1.535</b>
Importes recibidos por desapropiación de Propiedades Plantas y Equipos	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado	-	-
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(847)	(637)
Pagos para Adquirir Asociadas	-	-
Préstamos a empresas relacionadas	(14)	(1)
Importes Procedentes del rescate de Inversiones a Corto Plazo	-	3
Pago adquisición acciones de subsidiaria	-	(299)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	2	-
<b>Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(859)</b>	<b>(934)</b>
Importes procedentes de financiamiento con relacionadas	5.780	386
Prestamos de Entidades relacionadas	68.628	-
Pagos de préstamos	(68.627)	-
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(10)	(3.369)
Otros Fluos de Efectivos ( utilizados en) Actividades de Financiación	(93)	(64)
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación</b>	<b>5.678</b>	<b>(3.047)</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(963)</b>	<b>(2.446)</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	412	668
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>2.116</b>	<b>2.852</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>1.565</b>	<b>1.074</b>

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

## INVERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

#### NOTA 1 ACTIVIDAD DEL GRUPO

Las actividades de Invermar S.A. y subsidiarias (la Sociedad o el Grupo o la Compañía) están orientadas a la industria alimentaria, en particular a la producción de especies del mar tales como Salmones, Truchas y Ostiones.

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

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

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

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

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

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 19 de abril de 2012, se acordó modificar el nombre de "Invertec Pesquera Mar de Chiloé S. A." a "**Invermar S. A.**", junto con el cambio de domicilio de "Camino Queilen km 1,5, Chonchi", a "Av. Presidente Kennedy 5682, Vitacura", cambio que se materializó mediante escritura pública de fecha 30 de abril de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores. El extracto se inscribió a fojas 30099 N° 21.211 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial el día 16 de mayo de 2012.

### **Propiedad y control de Invermar S. A.**

Principales Accionistas		
Nombre o Razon Social	N° de Acciones	% de Propiedad
ALIMAR S.A.	230.636.398	79,86%
BANCHILE C DE B S A	4.180.276	1,45%
EUROAMERICA C DE B S.A.	25.680.976	8,89%
CONSORCIO C DE B S A	4.070.875	1,41%
SANTANDER S A C DE B	3.612.786	1,25%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	3.284.189	1,14%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	2.239.080	0,78%
BCI C DE B S A	2.062.400	0,71%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	1.997.883	0,69%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A	1.879.690	0,65%
VALORES SECURITY S A C DE B	1.826.014	0,63%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A	736.022	0,25%
Otros	6.598.777	2,28%
<b>Total</b>	<b>288.805.366</b>	<b>100,00%</b>

Accionistas Grupo Controlador Alimar S.A.		
Nombre o Razon Social	RUT	% de Propiedad
Inmobiliaria Estoril S.A.	96.561.610-1	0,07%
Andromeda Inversiones Ltda.	77.740.800-3	12,46%
Santa Rosario de Inversiones Ltda.	78.136.230-1	12,59%
Cerro Colorado de Inversiones Ltda.	77.863.390-6	11,31%
Inmobiliaria Escorial Ltda.	85.127.400-6	18,31%
Inversiones el Manzano Ltda.	79.942.850-4	12,13%
Inmobiliaria Santoña Ltda.	79.937.930-9	15,01%
Soc. Colectiva Inversiones Los Ceib	76.381.035-6	11,09%
Otros Accionistas		7,03%
		<b>100,00%</b>

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

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

### **a) Bases de Preparación**

Los presente estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios al 31 de marzo de 2015 han sido aprobados en sesión ordinaria de Directorio N° 235 celebrada con fecha 18 de mayo de 2015.

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

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

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

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera del Grupo al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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 Intermedios de Invermar S.A. y subsidiarias por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2015, han sido preparados de acuerdo con normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

## b) Período Contable

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios cubren los siguientes períodos contables: Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera Clasificados, terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014; Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios por Función terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014; Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Intermedios por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 y los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios por los períodos terminados al 31 marzo de 2015 y 2014.

## c) Moneda

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

Los tipos de cambios de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizadas al 31 de marzo de 2015 y diciembre de 2014 son los siguientes:

Moneda	mar-15	dic-14	mar-14
Dólar Observado	626,58	606,75	551,58
Euro	672,73	738,05	756,95

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

Sociedades	Rut	Moneda Funcional	País	Mar-2015 %	Dic-2014 %
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 alimenticia, en particular a la producción de especies del mar tales como Ostión del Norte.

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

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

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

Con fecha 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 produjo 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 intermedios de las subsidiarias han sido preparados en base a principios uniformes, y sus principios contables son consistentes con las políticas adoptadas por la empresa matriz.

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

Las Sociedades asociadas se detallan a continuación:

Sociedades	Rut	Moneda Funcional	País	Mar-2015 %	Dic-2014 %
Smoltecnicos S.A.	96.562.800-2	US\$	Chile	50,00	50,00
Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	77.758.620-3	US\$	Chile	50,00	50,00

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

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

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

## f) IFRS e Interpretaciones del Comité IFRS

f.1) 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
<p>Enmienda a la NIC 32 “Instrumentos financieros”: “Presentación”.</p> <p>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.</p>	Emitida en diciembre 2011.	La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014.
<p>Mejora a la NIC 27 “Estados Financieros Separados”, NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”.</p> <p>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.</p>	Emitida en octubre de 2012.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
<p>CINIIF 21 “Gravámenes”.</p> <p>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.</p>	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.
<p>Enmienda a NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”.</p> <p>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.</p>	Emitida en mayo de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.
<p>Enmienda a NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”.</p>	Emitida en junio de 2013.	Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.

<p>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.</p>		
<p>Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los Empleados”.</p> <p>Esta enmienda se aplica a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario.</p>	<p>Emitida en noviembre de 2013.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.</p>
<p>Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”.</p> <p>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.</p>	<p>Emitida en diciembre de 2013.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.</p>
<p>Enmienda a NIC 40 “Propiedades de Inversión”.</p> <p>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.</p>	<p>Emitida en diciembre de 2013.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.</p>

f.2. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

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

<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 41 “Agricultura”.</p> <p>Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.</p>	<p>Emitida en junio de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.</p> <p>Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.</p>	<p>Emitida en mayo de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p>Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”. Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.</p>	<p>Emitida en agosto de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”.</p> <p>Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria.</p>	<p>Emitida en septiembre de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p>Enmienda a NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”.</p> <p>Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.</p>	<p>Emitida en septiembre de 2014.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p>Modificación a NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”.</p> <p>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</p>	<p>Emitida en septiembre de 2014.</p>	<p>Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a</p>

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.
<p>Modificación a NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.</p> <p>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.</p>	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.
<p>Modificación a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.</p> <p>Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión.</p>	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.
<p>Modificación a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.</p> <p>Estas modificaciones abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1.</p>	Emitida en diciembre de 2014.	Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.

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

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

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

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

De acuerdo a las normas IFRS las estimaciones y supuestos asociados debieran ser revisados periódicamente. Las revisiones de estimaciones en la contabilización debieran ser reconocidas en el 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 intermedios de marzo de 2015.

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

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

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

### Metodología aplicada según etapa del proceso

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

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

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

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

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

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

Las estimaciones periódicas del valor justo son aplicadas considerando los siguientes parámetros y supuestos: centro de engorda, zona geográfica y barrio de la concesión utilizada, tipo de especie en dicho centro, número de peces, peso promedio inicial, volumen de biomasa inicial de peces, costos reales incurridos, pesos promedios de la biomasa esperada a cosecha, volumen de la biomasa esperada en el punto de cosecha, porcentajes de mortalidad y factor de crecimiento estimados, costos directos e indirectos por incurrir, precios de venta vigentes de las últimas transacciones y/o los precios de contratos vigentes al mes de marzo de 2015, distribución de materia prima a proceso planta, rendimientos según calidad de la misma, etc.

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

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

### **Pesos de siembra y estimación a cosecha**

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

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

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

### **Precios de mercado**

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

### **Costos**

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

### **Valor presente del Modelo**

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

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

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

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

En el cálculo del Valor Justo de marzo 2015, 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 modelo da cumplimiento a NIC 13 considerando nivel 3.

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

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

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

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

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

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

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

Donde:

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

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

### Ingresos por Centro

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

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

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

Donde:

Variable	Unidad de Medición	Definición
<i>Peso Promedio<sub>i</sub></i>	KILOS, KG.	Peso Promedio de Salmones, proyectado a la cosecha en el centro i.
<i>Biomasa Cosecha<sub>i</sub></i>	KILOS, KG.	Peso Promedio Total de Salmones, proyectado a la cosecha en el centro i.
<i>Ingreso Ponderado Mix<sub>i</sub></i>	USD/KG FOB	Ingreso Ponderado por kilo de salmón a cosechar en el centro i.

### Peso Promedio

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

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

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

El peso promedio se construye de la siguiente manera:

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

Donde:

$i = 1, \dots, n$

Centro de producción i.

$t = 1, \dots, T$

Mes ciclo productivo del salmón según la especie del centro i.

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

### Biomasa Total

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

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

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

Donde:

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

### Inventario Total

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

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

Donde:

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

### Factor de Crecimiento Mensual

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

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

### UT

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

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

*Número de días<sub>t</sub>*          Número total de días de alimentación mes ciclo t.

*Temperatura Promedio<sub>t</sub>*    Temperatura promedio mes ciclo t.

### Biomasa Cosecha

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

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

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

---

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

### Unidades a Cosechar

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

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

Donde:

Variable	Unidad de Medición	Definición
$\text{Inventario Final}_k$	Unidades	Inventario final de salmones para el centro $i$ , a la fecha de presentación de los EEFF, mes ciclo $k$ .
$\text{Tasa de Mortalidad}_t$	%	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

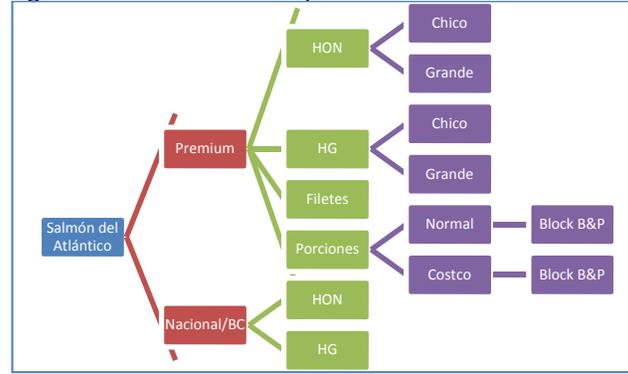


Figura 2: Productos Especie Trucha Arcoíris

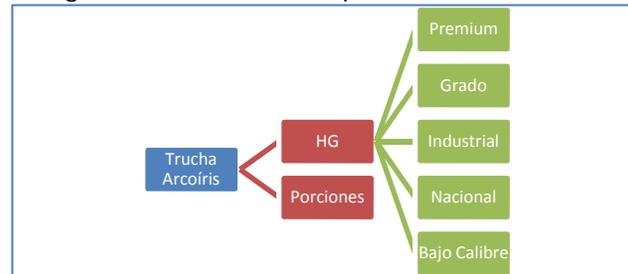
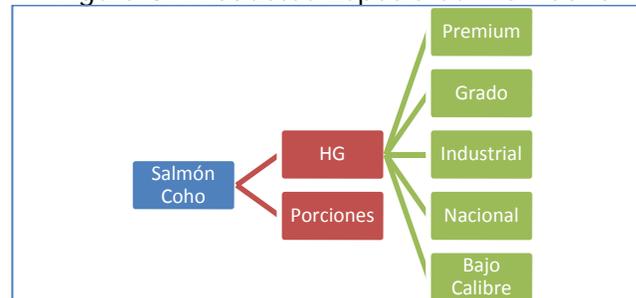


Figura 3: Productos Especie Salmón Coho



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

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

Donde:

$j = 1, \dots, m$

Producto j según especie correspondiente al centro i.

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

### Mix de Productos

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

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

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

## **Rendimiento de la Biomasa**

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

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

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

## **Precio Futuro Cosecha**

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

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

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

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

### Costos por Centro

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

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

Donde:

$i = 1, \dots, n$

Centro de Producción  $i$

Variable	Unidad de Medición	Definición
<i>Costo Total en Planta<sub>i</sub></i>	USD	Costo total en planta por la producción hasta la cosecha para el centro $i$ .
<i>Costo Maquila<sub>i</sub></i>	USD	Costo total en maquila por la cosecha esperada del centro $i$ .
<i>Costo Empaque<sub>i</sub></i>	USD	Costo total de empaque por la cosecha esperada del centro $i$ .

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

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

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

Donde:

$i = 1, \dots, n$

Centro de Producción  $i$

Variable	Unidad de Medición	Definición
<i>Costos IFRS<sub>i</sub></i>	USD	Costos totales contabilizados devengados mediante IFRS y llevados a resultado para el centro $i$ .

<i>Costos por Incurrir<sub>i</sub></i>	USD	Costos totales por incurrir hasta la cosecha por el centro i.
<i>Costos de Cosecha<sub>i</sub></i>	USD	Costos totales

### Costo de Venta

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

### Costos por Incurrir

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

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

Donde:

$i = 1, \dots, n$

Centro de producción i

$t = 1, \dots, T$

Mes ciclo productivo del salmón según la especie del centro i.

$t = k$

Mes ciclo para el que se presentan los estados financieros.

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

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

Donde:

Variable	Unidad de Medición	Definición
$CA_t$	USD	Costo alimentos centro i en el mes ciclo t.

$CF_t$	USD	Costo fármacos centro i en el mes ciclo t.
$CMO_t$	USD	Costo mano de obra centro i en el mes ciclo t.
$G_t$	USD	Gastos de producción i en el mes ciclo t.
$D_t$	USD	Gasto en depreciación centro i en el mes ciclo t.
$CO_t$	USD	Costo operativo centro i en el mes ciclo t.

### Costo Alimentos Mensual

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

$$CA_t = CAU_t \times A_t$$

Donde:

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

### Costo Unitario del Alimento

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

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

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

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

---

<sup>2</sup> Información obtenida de la empresa Ewos Chile Alimentos Limitada.

Figura 4: Composición Alimento/Calibre Especie Salmón del Atlántico

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

Figura 6: Composición Alimento/Calibre Especie Trucha Arcoíris

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

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

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

### Consumo Mensual de Alimento

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

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

Donde:

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

El factor de conversión de la biomasa ( $FCR_t$ ) 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:  $n^{\circ}$  de personas =  $0,6 * n^{\circ}$  jaulas a ocupar. Esta estimación se corrige de acuerdo a los valores reales del centro que se encuentre en operación.

### **Gastos de Producción Centro Mensual**

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

### **Gasto en Depreciación**

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

### **Costos de Operación**

Corresponde a los gastos mensuales en la operación del negocio.

### Costo de Cosecha

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

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

Donde:

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

### Costo Maquila

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

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

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

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

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



Donde:

$j = 1, \dots, m$

Producto  $j$  según especie correspondiente al centro  $i$ .

Variable	Unidad de Medición	Definición
$Ponderador_j$	%	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.

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

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

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: $\sum_{j=1}^m Ponderador_j = 1$

<i>Rendimiento<sub>j</sub></i>	%	Porcentaje de rendimiento del kilo de salmón para el producto <i>j</i> según especie.
<i>Cmaquila<sub>j</sub></i>	USD/KG FOB	Costo futuro del empaque estimado por kilo para el producto <i>j</i> .

### Activos biológicos ostión

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

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

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

### h) Cambio Contable

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

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

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

La aplicación de lo señalado implicó un efecto en los resultados acumulados 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 N° 30425, autorizó a la compañía a presentar sus Estados Financieros de acuerdo a formato "Clasificado" a partir de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2012, homologándose de esta manera al mismo formato utilizado por los principales actores de la industria.

### **d) Gastos financieros**

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

### **e) Inventarios**

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

### f) Propiedades plantas y equipos

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

El valor razonable se determina a partir de la evidencia que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes calificados profesionalmente. Al 31 de marzo de 2015 se ha revalorizado los activos de acuerdo con la norma establecida y la política contable escogida por Invermar S.A.. Al 31 de marzo de 2015 y 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.

<b>Vidas útiles propiedades plantas y equipos (años)</b>	<b>Mínima</b>	<b>Máxima</b>
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 marzo de 2015 no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos, dado que no presentan factores que pudieran hacer necesarias estas mediciones y debido a que al 31 de diciembre de 2013 estos activos han sido revalorizados mediante tasación efectuada por profesionales independientes.

### **h) Provisiones**

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

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

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

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

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

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

#### **j) Ganancia (pérdida) por acción**

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

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

#### **k) Estado de flujos de efectivo**

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

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

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

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

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

#### **l) Relación con entidades relacionadas**

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

**m) Política de Pago de Dividendos**

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

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

**n) Activos Intangibles**

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

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

**ñ) Segmentos**

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

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

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

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

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

**p) Provisión de incobrables**

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

**q) Activos financieros**

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

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

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

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

**r) Política de pasivos financieros**

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. Al 31 de marzo de 2015 no existen pasivos financieros con la Banca, estos pasivos han sido cancelados en su totalidad, en la actualidad la empresa contrajo pasivos con su controladora en forma directa a través de un mutuo.

**s) Política de arrendamientos**

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

## NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	MUS\$	MUS\$
	31-mar-15	31-dic-14
<b>a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipo</b>		
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>58.016</b>	<b>59.669</b>
Terrenos, Neto	10.213	10.213
Planta y Equipo, Neto	31.128	32.425
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	63	64
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	1.397	1.422
Vehículos de Motor, Neto	322	354
Otros activos fijos	126	140
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	14.767	15.051
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>132.423</b>	<b>131.574</b>
Terrenos, Bruto	10.213	10.213
Planta y Equipo, Bruto	93.513	92.786
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	278	274
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	2.783	2.737
Vehículos de Motor, Bruto	1.263	1.263
Otros activos fijos	706	706
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	23.667	23.595
<b>Depreciación del Periodo y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>2.502</b>	<b>11.864</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	2.024	9.887
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	5	26
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	71	294
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	32	129
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	14	75
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	356	1.453
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total</b>	<b>74.407</b>	<b>71.905</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	62.385	60.361
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	215	210
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1.386	1.315
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	941	909
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	580	566
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	8.900	8.544

**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	32.425	64	1.422	354	140	15.051	59.669
Adiciones		727	4	46		1	78	856
Desapropiaciones								0
Gasto por Depreciación		(2.024)	(5)	(71)	(32)	(14)	(356)	(2.502)
Otros Incrementos (Decrementos)							(7)	(7)
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos)*						(1)	1	0
Cambios, Total	0	(1.297)	(1)	(25)	(32)	(14)	(284)	(1.653)
Saldo Final 31 de marzo de 2015	10.213	31.128	63	1.397	322	126	14.767	58.016
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	10.213	39.916	83	1.604	484	215	16.272	68.787
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 31 de diciembre de 2014	10.213	32.425	64	1.422	354	140	15.051	59.669

(\*) 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 marzo de 2015 asciende a MUS\$ 2.502, al 31 de Diciembre de 2014 asciende MUS\$ 11.864.

Conciliación de Depreciación Acumulada	31-mar-15	31-dic-14
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada Saldo Inicial	71.905	60.430
Más: Depreciación del ejercicio	2.502	11.864
Menos: Depreciación por ventas y bajas	0	(378)
Otros Incrementos (Decrementos)	0	-11
Saldo Depreciación Activo Fijo	74.407	71.905

Activo temporalmente paralizado (*)	Costo MU\$	Depreciación Acumulada MU\$	Valor neto MU\$
Otras propiedades, planta y equipo	3.813	1.803	2.010
Instalaciones fijas y accesorios	633	337	296
Planta y equipo	40.518	31.036	9.482
Vehículo de Motor	11	8	3
Otros activos fijos	93	78	15
Equipamiento de tecnologías de la información	13	12	1
Totales	45.081	33.274	11.807

(\*) 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.

## NOTA 5 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

### Clasificación de Concesiones

SOCIEDAD	31-mar-15 MUS\$	31-dic-14 MUS\$
Concesiones de Lago y Mar	13.056	13.056
Derechos de Agua	24	24
TOTAL	13.080	13.080

### Movimiento Concesiones de Lago y Mar

	31-mar-15 MUS\$	31-dic-14 MUS\$
Saldo Inicial	13.056	12.869
Devolución Concesiones en trámite		
Pago Saldo cuota concesión		187
Saldo Final	13.056	13.056

## CONCESIONES DE AGUA MAR

Nombre Concesión	Region	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo de Concesión	Superficie	Estado de Situación
Puqueldon	Decima	3	10a	Puqueldon	Agua Mar	29,34	Otra
Mapue	Decima	4	11	Queilen	Agua Mar	70,73	Uso
Chalihue	Decima	3	10a	Puqueldon	Agua Mar	13,00	Uso
Auchac	Decima	4	11	Quellón	Agua Mar	48,37	Uso
Yelqui	Decima	3	10b	Puqueldon	Agua Mar	14,98	Uso
Tepun	Decima	4	12a	Quellón	Agua Mar	14,78	Descanso
Traiguén I	Decima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	20,05	Uso
Traiguén II	Decima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	18,93	Uso
Yatac	Decima	4	12b	Quellón	Agua Mar	5,03	Uso
Compu Mar I-II	Decima	4	11	Quellón	Agua Mar	4,00	Otra
Nayahue	Decima	CORREDOR	15	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 Ahullíni	Decima	CORREDOR	15	Chaiten	Agua Mar	23,93	Otra
Oeste Isla Chuit	Decima	CORREDOR	15	Chaiten	Agua Mar	14,76	Otra
N.O. Isla Imerquiña	Decima	CORREDOR	15	Chaiten	Agua Mar	16,15	Otra
Punta Cascada	Decima	5	17a	Hualaihue	Agua Mar	1,70	Otra
Suroeste Bajo Salvo	Decima	CORREDOR	15	Chaiten	Agua Mar	8,07	Otra
Punta Centinela	Decima	4	11	Queilen	Agua Mar	9,74	Otra
Isla Sin Nombre	Decima	6	18c	Guaitecas	Agua Mar	4,37	Otra
Rio Aquellas	Decima	5	16	Chaiten	Agua Mar	5,91	Otra
Rio Vilcun	Decima	5	14	Chaiten	Agua Mar	18,16	Otra
NE Punta Tugnao	Decima	3	8	Quemchi	Agua Mar	24,68	Otra
Punta Tugnao	Decima	3	8	Quemchi	Agua Mar	32,01	Otra
Noroeste Ahullíni	Decima	CORREDOR	15	Chaiten	Agua Mar	22,00	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 Concesión	Region	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo de Concesión	Superficie	Estado de Situación
Natri I	Decima	N/A	N/A	Chonchi	Agua Dulce	0,56	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	53,53	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	34,93	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	16,30	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	79,26	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	17,79	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	35,33	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	51,89	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	42,19	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	43,75	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	49,64	Uso
Totalillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	11,05	Uso
Totalillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	22,70	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	60,23	Uso

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

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

Piscicultura	N° Derecho de Aguas	Año	Aprovechamiento	Tipo	Pozo/Estero/Río	Ejercicio y Caudal	Comuna	Región	
Melipeuco	29	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 3	Permanente y Continuo por 49 l/s	Melipeuco	Araucanía	
	30	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 4	Permanente y Continuo por 41 l/s	Melipeuco	Araucanía	
	40	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 1	Permanente y Continuo por 31 l/s	Melipeuco	Araucanía	
	41	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 2	Permanente y Continuo por 35 l/s	Melipeuco	Araucanía	
	423	1995	No Consuntivo	Superficiales y	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 Auchá	Permanente y Continuo por 148,1 l/s	Eventual y Continuo por 327,8 l/s	Calbuco	Los Lagos
	290	2008	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	189.213 m3/año		Calbuco	Los Lagos
Río Claro	269	1989	No Consuntivo	Superficiales	Río Hueñocoihue	Permanente y Continuo por 417 l/s		Dalcahue	Los Lagos
	153	2006	No Consuntivo	Superficiales y	Río Sin Nombre	Permanente y Continuo por 2,3 l/s	Eventual y Discontinuo por 5,6 l/s	Dalcahue	Los Lagos

## NOTA 6 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

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

	Corrientes		No Corrientes	
	31-mar.-15 MUS\$	31-dic.-14 MUS\$	31-mar.-15 MUS\$	31-dic.-14 MUS\$
Salmon, Trucha y Coho	59.298	62.198	-	-
Ovas, Alevin y Smolt	-	-	9.048	6.081
Ostiones	1.588	2.160	-	-
<b>Totales</b>	<b>60.886</b>	<b>64.358</b>	<b>9.048</b>	<b>6.081</b>

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

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

ACTIVOS BIOLÓGICOS MAR-15  
SEGMENTO: SALMONES

Etapa	Centro	Especie	Total Productivo US\$ (GAP)	Ajuste Fvalue	Total Contable US\$ (IFRS)
MAR	Auchac	Atlantico	7.500	4.343	11.843
	Chalihue	Atlantico	4.422	2.762	7.184
	Mapue	Atlantico	8.347	1.800	10.147
	Puqueldon	Atlantico	4.231	4.082	8.313
	Yatac	Atlantico	8.000	3.470	11.470
	Yelqui	Atlantico	5.962	4.378	10.340
Total Biologicos Corrientes			38.462	20.836	59.298
DULCE	Ecopiscicultura	Atlantico	2.387	0	2.387
	Melipeuco	Atlantico	2.086	0	2.086
	Río Claro	Atlantico	259	0	259
	Chehuilco	Atlantico	1.243	0	1.243
	Chesque	Atlantico	993	0	993
	Huincacara	Atlantico	1.466	0	1.466
	Las Garzas	Atlantico	615	0	615
Total Biologicos no Corrientes			9.048	0	9.048
Total Segmento Salmones			47.510	20.836	68.346

SEGMENTO: OSTIONES

Densidad	Total Productivo US\$ (GAP)	Ajuste Fvalue	Total Contable US\$ (IFRS)
Densidad 50	481	4	485
Densidad 200	86	0	86
Densidad 25	736	121	857
Densidad 130	77	-14	63
Densidad 300	28	69	97
Total Biologicos Corrientes		1.407	1.588
Total Segmento Ostiones		1.407	1.588
TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS 2015		48.917	69.934

ACTIVOS BIOLÓGICOS DIC-14  
 SEGMENTO: SALMONES

Etapa	Centro	Especie	Total Productivo US\$ (GAP)	Ajuste Fvalue	Total Contable US\$ (IFRS)
MAR	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
<b>Total Biologicos Corrientes</b>			<b>39.570</b>	<b>22.628</b>	<b>62.198</b>
DULCE	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
<b>Total Biologicos no Corrientes</b>			<b>6.081</b>	<b>0</b>	<b>6.081</b>
<b>Total Segmento Salmones</b>			<b>45.651</b>	<b>22.628</b>	<b>68.279</b>

SEGMENTO: OSTIONES

Densidad	Total Productivo US\$ (GAP)	Ajuste Fvalue	Total Contable US\$ (IFRS)
Densidad 50	536	317	853
Densidad 200	110	6	116
Densidad 25	761	363	1.124
Densidad 130	41	-1	40
Densidad 300	18	9	27
<b>Total Biologicos Corrientes</b>		<b>694</b>	<b>2.160</b>
<b>Total Segmento Ostiones</b>		<b>694</b>	<b>2.160</b>
<b>TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS 2014</b>		<b>23.322</b>	<b>70.439</b>

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

Movimientos Grupos de Activos Biológicos	MUS\$			MUS\$		
	31 de marzo de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Consolidado	Invermar	Ostimar	Consolidado	Invermar	Ostimar
Saldo Inicial GAP	47.117	45.652	1.465	48.764	47.548	1.216
Saldo Inicial IFRS	23.322	22.627	695	33.886	33.214	672
<b>Saldo Inicial</b>	<b>70.439</b>	<b>68.279</b>	<b>2.160</b>	<b>82.650</b>	<b>80.762</b>	<b>1.888</b>
<b>Decrementos:</b>						
Cosecha de Biomasa	14.226	13.575	651	71.049	68.950	2.099
Cosecha IFRS	4.465	4.203	262	26.147	25.722	425
Ventas GAP	-	-	-	262	85	177
Ventas IFRS	-	-	-	42	-	42
Mortalidades y eliminaciones	-	-	-	1.644	1.644	-
<b>Aumentos:</b>						
Incremento por engorda y producción	16.021	15.433	588	71.293	68.783	2.510
Ajuste de valor justo del ejercicio	2.160	2.412	(252)	15.625	15.135	490
Compras	5	-	5	15	-	15
<b>Saldo Final GAP</b>	<b>48.917</b>	<b>47.510</b>	<b>1.407</b>	<b>47.117</b>	<b>45.652</b>	<b>1.465</b>
<b>Saldo Final IFRS</b>	<b>21.017</b>	<b>20.836</b>	<b>181</b>	<b>23.322</b>	<b>22.627</b>	<b>695</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>69.934</b>	<b>68.346</b>	<b>1.588</b>	<b>70.439</b>	<b>68.279</b>	<b>2.160</b>

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

	Stock Físico	
	31-mar.-15	31-dic.-14
Salmones Agua Dulce (Toneladas)	293	81
Salmones Agua de Mar (Toneladas)	6.715	6.789
Salmones Agua Dulce (Miles de unidades)	9.937	11.295
Salmones Agua de Mar (Miles de unidades)	6.412	7.442
Ostiones densidades Menores (Miles Unidades)		
Ostiones densidades Mayores (Miles Unidades)	13.995	17.526

Conciliación Stocks Físicos	31 de marzo de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Consolidado	Invermar	Ostimar	Consolidado	Invermar	Ostimar
Movimientos Grupos de Activos Biológicos						
Saldo Inicial	24.396	6.870	17.526	35.781	7.802	27.979
Decrementos:						
Cosechas	7.779	3.299	4.480	30.164	16.108	14.056
Ventas	0	-	-	1.274	-	1.274
Mortalidades	1.926	-	1.926	15.001	28	14.973
Aumentos:						
Incrementos por engorda y producción	5.131	3.437	1.694	31.672	15.204	16.468
Compras	1.181	-	1.181	3.382	-	3.382
Saldo Final	21.003	7.008	13.995	24.396	6.870	17.526

d) Ajuste Fair Value efectuado años 2015 y 2014

AJUSTE FAIR VALUE BIOLÓGICOS

## SEGMENTO: SALMONES

Trimestre	2015 MUS\$	2014 MUS\$
1T	2.412	-160
2T		4.899
3T		9.044
4T		1.352
<b>TOTAL SALMONES</b>	<b>2.412</b>	<b>15.135</b>

## SEGMENTO: OSTIONES

Trimestre	2015 MUS\$	2014 MUS\$
1T	-252	-130
2T		-119
3T		332
4T		407
<b>TOTAL OSTIONES</b>	<b>-252</b>	<b>490</b>

	2015 MUS\$	2014 MUS\$
<b>TOTAL AJUSTE NIC41 ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>	<b>2.159</b>	<b>15.625</b>

## NOTA 7 INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL METODO DE PARTICIPACION

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	País de origen	Moneda de control	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades MUS\$	
					31-mar.-15	31-dic.-14	31-mar.-15	31-dic.-14
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50%	50%	(381)	(405)
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50%	50%	143	143
78.258.990-3	INVERTEC OSTIMAR S.A.	CHILE	US\$		79,86%	79,86%		
							<u>(238)</u>	<u>(262)</u>

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	País de origen	Moneda de control	Resultado del ejercicio MUS\$		Resultado devengado MUS\$		VP MUS\$		Valor contable de la inversión MUS\$		
				31-mar.-15	31-dic.-14	31-mar.-15	31-dic.-14	31-mar.-15	31-dic.-14	31-mar.-15	31-dic.-14	
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	24	119	12	60	1	1	1	1	
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	(197)	-	(125)	71	71	71	71	
				<b>TOTALES</b>	<b>24</b>	<b>(78)</b>	<b>12</b>	<b>(65)</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>

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

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

## Cuadro de movimientos de Inversiones en coligadas

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAIS	CAPITAL AL 01.01.2015			AUMENTO CAPITAL 2015			CAPITAL AL 31.03. 2015		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	US\$	Chile	50%	30	232				30	232	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%	-	1				-	1	50%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAIS	CAPITAL AL 01.01.2014			AUMENTO CAPITAL 2014			CAPITAL AL 31.12.2014		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	US\$	Chile	50%	30	232				30	232	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%	-	1				-	1	50%

## Información financiera resumida de subsidiarias

Invertec Ostimar S.A. (Consolidado)

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$		Resultado	MUS\$	
	31-mar.-15	31-dic.-14		31-mar.-15	31-dic.-14
Activos	10.904	12.025	Ingresos	1.127	4.489
Patrimonio Neto	2.089	2.770	Ganancia (Pérdida)	(680)	181
Pasivos	8.815	9.255			

## NOTA 8 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

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

(\*) El Escrow firmado como garantía por la venta de la coligada Salmofood S.A., a contar del mes de septiembre de 2014 permite liberar MUS\$ 1.000 que aún permanece pendiente 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-mar.-15	MUS\$ 31-dic.-14
Tasa	21,5%	21%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	80.997	(19.869)
Gasto impuesto tasa legal	(17.414)	4.172
Efecto cambio tasa y otros	3.069	1.676
<b>Impuesto diferido de Renta</b>	<b>(14.345)</b>	<b>5.848</b>

**b) Cuentas afectadas**

	Activo Diferido 31-mar.-15	Pasivo Diferido 31-mar.-15	Activo Diferido 31-dic.-14	Pasivo Diferido 31-dic.-14
Provision Vacaciones	148	0	181	0
Perdida tributaria de arrastre inicial	22.038	0	39.082	0
Activo Fijo	0	5.063	0	5.605
Provision deudores incobrables	73	0	72	0
Fair Value	0	573	0	3.076
Activo en Leasing	0	0	0	0
Gastos de Fabricación	0	2.461	0	2.144
Ajuste oficio 856 SVS	0	1.868	0	1.868
<b>Totales</b>	<b>22.259</b>	<b>9.964</b>	<b>39.335</b>	<b>12.692</b>
	12.294		26.643	

**NOTA 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

a) de acuerdo a su vencimiento es:

	31 de Marzo de 2015 MUS\$					31 de Diciembre de 2014 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	3.766	149	2	187	4.104	8.337	-	-	264	8.601
Clientes Nacionales	896	125	69	285	1.375	2.430	100	26	193	2.749
Provisión de incobrables	-	(174)	-	(296)	(470)	(173)	-	(68)	(239)	(480)
<b>Totales</b>	<b>4.662</b>	<b>100</b>	<b>71</b>	<b>176</b>	<b>5.009</b>	<b>10.594</b>	<b>100</b>	<b>-42</b>	<b>218</b>	<b>10.870</b>

La estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro, correspondiente a deudas de dudosa recuperación asciende a MUS\$ 470 (marzo 2015) y MUS\$ 480 (diciembre 2014).

b) Según su composición es:

DETALLE	31 de Marzo de 2015			31 de Diciembre de 2014		
	Cuenta a cobrar	Provisión de Incobrables	Total Neto	Cuenta a cobrar	Provisión de Incobrables	Total Neto
	MUS\$			MUS\$		
Clientes Nacionales	1.375	(283)	1.092	2.749	(293)	2.456
Clientes Extranjeros	4.104	(187)	3.917	8.601	(187)	8.414
Total corriente	5.479	(470)	5.009	11.350	(480)	10.870
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
<b>Total General</b>	<b>5.479</b>	<b>(470)</b>	<b>5.009</b>	<b>11.350</b>	<b>(480)</b>	<b>10.870</b>

c) Estratificación de cartera

TRAMOS DE MOROSIDAD	31 de Marzo de 2015								MONTO TOTAL CARTERA BRUTA
	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				
	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	
AL DIA	72	4.539							4.539
> 250 DIAS	73	470							470
TOTAL	145	5.009							5.009

TRAMOS DE MOROSIDAD	31 de Diciembre de 2014								MONTO TOTAL CARTERA BRUTA
	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				
	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	
AL DIA	74	10.390							10.390
> 250 DIAS	73	480							480
TOTAL	147	10.870							10.870

## NOTA 11 OTROS ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	MUS\$ 31-mar.-15	MUS\$ 31-dic.-14
ANTICIPOS AL PERSONAL		1
ANTICIPO DE PROVEEDORES	293	154
OTROS	125	126
<b>Totales</b>	<b>418</b>	<b>281</b>

## NOTA 12 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	MUS\$ 31-mar.-15	MUS\$ 31-dic.-14
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	848	1.152
<b>Totales</b>	<b>848</b>	<b>1.152</b>

## NOTA 13 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

### a) Cuentas por Cobrar entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son:

RUT	RAZON SOCIAL	PAIS	Naturaleza	MUS\$ 31-mar-15	MUS\$ 31-dic-14
96.528.740-K	Invertec Foods S.A.	Chile	Gastos Comunes	-	21
96.562.800-2	Smoltecnicos S.A.	Chile	Cuenta Corriente	735	758
77.758.620-3	Inetcorp Ltda.	Chile	Gastos Comunes	4	4
Totales				739	783

### b) Personal Clave

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

Empresa	31-mar-15 MU\$	31-dic-14 MU\$
Invermar S. A.	140	1.607
Invertec Ostimar S.A.	39	126
Totales	179	1.733

Personal Clave	RUT	Cargo
Andrés Parodi Taibo (*)	7.814.967	Gerente General
Felipe Marambio Hurtado (*)	12.454.90	Gerente Comercial
Heinrich Albert Strelow Fiedler	9.896.206	Gerente General (Interino)
Patricio Urbina Konig	9.829.123	Gerente Zonal
Victor Jano Bustamante (*)	6.619.854	Gerente de RRHH
Robinson Vargas Ojeda	12.760.56	Gerente de Planta
Christian Alberto Franco Borja	14.642.91	Gerente Comercial
Hans Schurter Corbeaux	9.384.768	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-mar-15 MU\$	31-dic-14 MU\$
Alberto Montanari Mazzarelli (*)	6.979.758	5	194
Mario Montanari Mazzarelli (*)	4.103.482	5	248
Jorge Andres Le Blanc Matthaei	13.271.81	13	47
Stefano Montanari Valdes (*)	15.644.03	9	83
Gonzalo Alfonso Insunza Figueroa	5,715,391	41	13
Antonio Schneider Chaigneau	6,027,199	5	25
Marisol Montanari Valdes	9,982,568	8	18

(\*) Incluye remuneración por labores ejecutivas

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

c) Las transacciones entre partes relacionadas al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014 son las siguientes:

Sociedad		Naturaleza de la transacción	Descripción de la transacción	31-mar-15		31-dic-14	
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL			Monto MUSD	Efecto en resultados	Monto MUSD	Efecto en resultados
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	5	(5)	23	(23)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad	-	-	10	(10)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	-	-	161	(161)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Dieta	5	(5)	21	(21)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Comité	-	-	15	(15)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Dieta Variable de Utilidad	-	-	10	(10)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Remuneración	35	(35)	37	(37)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Dieta	-	-	8	(8)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Dieta Variable de Utilidad	-	-	10	(10)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	5	(5)	23	(23)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad	-	-	10	(10)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	-	-	215	(215)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	Director	Dieta	-	-	4	(4)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Dieta	7	(7)	21	(21)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Comité	5	(5)	16	(16)
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	5	(5)	13	(13)
6027199-1	Antonio Schneider Chaigneau	Director	Dieta	5	(5)	15	(15)
6027199-1	Antonio Schneider Chaigneau	Director	Comité	3	(3)	10	(10)
9982568-5	Marisol Montanari Valdes	Director	Dieta	5	(5)	15	(15)
9982568-5	Marisol Montanari Valdes	Director	Comité	4	(4)	3	(3)
91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista	Mutuo				
		Controlador		70.000	-	-	-
91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista	Cuenta Corriente				
		Controlador		4.409	-	-	-
77758620-3	Invertec Corporativo Ltda.	Coligada	Arriendo y gastos comunes	31	(31)	58	(58)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos	4	4	21	21
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Pago deuda Financiera	6.201	-	-	-

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

Con fecha 30 de marzo Invermar ha comprado y adquirido a ciertos bancos acreedores la totalidad de la deuda que mantenía su filial Invertec Ostimar S.A.

## NOTA 14 INVENTARIOS

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

### a) Composición de Inventarios

	MUS\$ 31-mar-15	MUS\$ 31-dic-14
Productos terminados Salmon	14.530	13.564
Productos terminados Ostion	100	283
Alimento seco	1.102	734
Embalaje	94	413
Repuestos	174	190
Otros	10	633
<b>TOTAL</b>	<b>16.010</b>	<b>15.817</b>

## b) Inventario reconocido como costo de ventas

	Enero a Marzo 2015			Enero a Marzo 2014		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Productos terminados	(17.203)	(16.093)	(1.110)	(18.279)	(17.720)	(559)
Ajuste VNR	(250)	(250)	-	-	-	-
Costo maquila	(385)	(385)	-	(114)	(114)	-
Otros Costos	(3.513)	(3.429)	(84)	(3.072)	(2.914)	(158)
<b>Total Costos de Ventas</b>	<b>(21.351)</b>	<b>(20.157)</b>	<b>(1.194)</b>	<b>(21.465)</b>	<b>(20.748)</b>	<b>(717)</b>

## c) Inventario de Producto Terminado : corresponde al producto terminado vigente al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Especie	Tipo Producto	2015		2014	
		Toneladas	MUS\$	Toneladas	MUS\$
Atlantico	Filete	15	238	3	39
	HG	34	328	32	278
	HON	180	1.271	265	1.906
	Porción	629	12.324	767	11.303
	Block	180	369	94	38
<b>Total Atlantico</b>		<b>1.038</b>	<b>14.530</b>	<b>1.161</b>	<b>13.564</b>
Ostiones	Ostiones	11	100	35	283
<b>Total Ostiones</b>		<b>11</b>	<b>100</b>	<b>35</b>	<b>283</b>
<b>Total General</b>		<b>1.051</b>	<b>14.630</b>	<b>1.196</b>	<b>13.847</b>

## d) Costo de Ventas del producto Terminado

Especie	Tipo Producto	2015		2014	
		Toneladas	MUS\$	Toneladas	MUS\$
Atlantico	Block	88	16	156	25
	Filete	295	2.733	272	3.100
	HG	46	283	76	425
	HON	283	1.663	765	4.565
	Porcion	955	11.398	781	9.605
<b>Total Salmones</b>		<b>1.667</b>	<b>16.093</b>	<b>2.050</b>	<b>17.720</b>
<b>Ostiones</b>	<b>Ostiones</b>	<b>125</b>	<b>1.110</b>	<b>48</b>	<b>559</b>
<b>Total Ostiones</b>		<b>125</b>	<b>1.110</b>	<b>48</b>	<b>559</b>
<b>Total general</b>		<b>1.792</b>	<b>17.203</b>	<b>2.098</b>	<b>18.279</b>

## e) Política de valoración contable

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

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

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

## NOTA 15 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de los activos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	MUS\$ 31-mar-15	MUS\$ 31-dic-14
IVA crédito fiscal	1.213	1.131
Crédito por Activo Fijo Zona Austral	3.293	3.293
Otros	525	577
<b>TOTAL</b>	<b>5.031</b>	<b>5.001</b>

## NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

El saldo del efectivo equivalente al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	MUS\$ 31-mar-15	MUS\$ 31-dic-14
Disponible	887	480
Depósito a Plazo	678	1.571
Fondos Mutuos	0	65
<b>Totales</b>	<b>1.565</b>	<b>2.116</b>

	31-mar.-15		31-dic.-14	
	Moneda	MUS\$	Moneda	MUS\$
Disponible	\$	785	\$	406
	EUR		EUR	
	US\$	102	US\$	74
Depósito a Plazo	\$		\$	
	US\$	678	US\$	1.571
Fondos Mutuos	\$		\$	
	US\$	-	US\$	65
Totales		1.565		2.116

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 marzo de 2015

Banco	Plazo días	Moneda	Tasa Anual	Vencimiento	Monto
BCI	1	US\$	0,10%	01-04-15	678
					678

al 31 de diciembre de 2014

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

## NOTA 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Al 31 de diciembre de 2014 la deuda financiera de Invermar se encuentra estructurada de acuerdo al contrato de reconocimiento de deuda celebrado con fecha 30 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha.

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Tipo de Deuda		MUS\$ 31-mar-15	MUS\$ 31-dic-14
Corrientes	Préstamo Vencimiento	-	155.430
	Interés Vencimiento	-	803
	Otros	14	-
	Total Corrientes	14	156.233
No Corrientes	Préstamo Vencimiento	2.368	-
	Total No Corrientes	2.368	-
Totales		2.382	156.233

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

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

VENCIMIENTOS CORRIENTES							
BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	Pais	Moneda	Tasa promedio	desde 1 a 2 meses MU\$	a 12 mese MU\$	TOTAL 2015 MU\$	TOTAL 2014 MU\$
BICE	Chile	Dólar	3,65%			0	5.960
CHILE	Chile	Dólar	3,68%			0	9.240
BCI	Chile	Dólar	3,67%			0	19.805
ITAU	Chile	Dólar	3,65%			0	11.670
SANTANDER	Chile	Dólar	3,70%			0	14.254
SECURITY	Chile	Dólar	3,65%			0	11.553
BBVA	Chile	Dólar	3,65%			0	10.061
CII	Chile	Dólar	3,48%			0	9.860
CORPBANCA	Chile	Dólar	3,55%			0	19.551
RABOBANK	Chile	Dólar	3,37%			0	27.168
RABOINVESTMENT	Chile	Dólar	3,35%			0	14.788
ESTADO	Chile	Dólar	3,86%			0	2.323
BCI	Chile	Pesos		14		14	0
TOTAL				14	0	14	156.233

VENCIMIENTOS NO CORRIENTES							
BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	VENCIMIENTOS					TOTAL	
	1-2 AÑOS	2-3 AÑOS	3-4 AÑOS	4-5 AÑOS	5-+AÑOS	2015	2014
	2015	2015	2015	2015	2015		
ESTADO	112	230	239	248	1.539	2.368	
TOTAL	112	230	239	248	1.539	2.368	0

Como resultado del financiamiento obtenido con la sociedad controladora Alimentos Marinos S.A. Alimar (ver nota 19), Invermar ha pagado a los bancos acreedores distintos a Banco Estado, la suma total de MUS\$ 62.400, aproximadamente, bancos que han acordado condonar el saldo remanente de la deuda por el total del importe.

Como consecuencia de lo anterior, la totalidad de las garantías que gravaban activos de Invermar para asegurar el pago de los créditos señalados, han sido alzadas.

Asimismo, con Banco Estado se ha acordado reprogramar el crédito que la Sociedad mantiene con dicha entidad por un monto de MUS\$2.368, pasivo que será pagado en un plazo de 10 años, con uno de gracia, a una tasa de costo de fondos de Banco Estado +0,5% anual.

### **Refinanciamiento de créditos a diciembre de 2014**

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

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

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

	MUS\$ 31-mar.-15	MUS\$ 31-dic.-14
Proveedores	29.022	37.807
Acreedores Varios	192	787
Retenciones	241	435
Facturas por recibir	727	540
Documentos por Pagar	708	562
Otros	136	815
	<hr/>	<hr/>
TOTALES	31.026	40.946

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

Tipo de proveedor	2015						2.014			
	Monto según plazo de pago MUS\$						Total MUS\$	Plazo promedio de pago (días)	Total MUS\$	Plazo promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31- 60	61-90	91-120	121-365	366 y más				
Productos	13.639	4.070	2.006	109	273	20.097	74	25.719	74	
Servicios	29	3	-	-	-	32	30	180	30	
						20.129		25.899		

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

Tipo de proveedor	2015						2.014	
	Monto según plazo de pago MUS\$						Total MUS\$	Total MUS\$
	Hasta 30 días	31- 60	61-90	91-120	121-180	181 y más		
Productos	882	500	534	406	7.523	774	10.619	14.396
Servicios	24	38	30	16	16	154	278	651
							10.897	15.047

## NOTA 19 CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

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

RUT	RAZON SOCIAL	PAIS	Naturaleza	MUS\$ 31-mar-15	MUS\$ 31-dic-14
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A., Alimar	Chile	Prestamo	70.000	-
			Cuenta por	4.409	-
<b>Totales</b>				<b>74.409</b>	<b>0</b>

### Prestamos con Sociedad Relacionada

Tipo de Relación con Invermar	Sociedad Relacionada	RUT	Moneda	Tasa Real	Condición de crédito otorgado			TOTAL 2014 MUS\$
					Condición.	MUS\$	Vencimiento	
Controladora	Alimentos Marinos S.A., Alimar	91.584.000-0	Dólar	3,25%	Renovable por periodos iguales	70.000	30-03-2016	0

Con fecha 30 de marzo Alimentos Marinos S.A. Alimar, ha otorgado un préstamo a Invermar ascendente a MUS\$70.000, a un año plazo. Suma que devengará una tasa de interés real, anual y vencida equivalente a la tasa Prime Rate para 360 días vigentes a esa fecha, la que corresponde a un 3,25% anual.

## NOTA 20 OTRAS PROVISIONES

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

	MUS\$ 31-mar-15	MUS\$ 31-dic-14
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos (1)	191	203
Provision vacaciones	689	861
Provision indemnizacion ejecutivos (2)	79	82
Total	959	1.146

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

(2) Corresponde a indemnizaciones convencionales.

El movimiento del rubro provisiones al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos	Prov. Patrimonial Smoltecnicos MUS\$	Provisión Vacaciones MUS\$	Provisión Indemn.ejecutivos MUS\$	Totales MUS\$
Saldo Inicial al 01-01-2015	203	861	82	1.146
Decrementos	(12)	(172)	(3)	(187)
Incrementos	-	-	-	-
Saldos al 31-03-2015	191	689	79	959

Movimientos	Prov. Patrimonial Smoltecnicos 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

**NOTA 21 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

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

	MUS\$ 31-mar-15	MUS\$ 31-dic-14
Imppto. Unico Trabajador	18	28
TOTALES	18	28

**NOTA 22 a) SEGMENTOS (activos y pasivos)**

	al 31 de marzo de 2015			al 31 de Diciembre de 2014		
	MUS\$			MUS\$		
Activos Corrientes	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.565	993	572	2.116	1.417	699
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	5.009	4.267	742	10.870	10.258	612
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	739	739		783	783	
Inventarios	16.010	15.794	216	15.817	15.396	421
Activos Biológicos, Corrientes	60.886	59.298	1.588	64.358	62.196	2.162
Pagos Anticipados, corrientes	848	828	20	1.152	1.128	24
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	5.031	5.005	26	5.001	4.938	63
Otros Activos, Corrientes	418	262	156	281	57	224
<b>Activos Corrientes</b>	<b>90.506</b>	<b>87.186</b>	<b>3.320</b>	<b>100.378</b>	<b>96.173</b>	<b>4.205</b>
Activos No Corrientes						
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	72	72		72	72	
Otros Activos No Financieros, No corrientes	3.251	3.251		3.251	3.251	
Activos Intangibles, Neto	13.080	12.348	732	13.080	12.348	732
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	58.016	53.170	4.846	59.669	54.691	4.978
Activos Biológicos, no corrientes	9.048	9.048		6.081	6.081	
Activos por Impuestos Diferidos	12.294	10.289	2.005	26.643	24.533	2.110
Otros Activos Financieros, No corrientes	0			0	0	
<b>Activos, No Corrientes</b>	<b>95.761</b>	<b>88.178</b>	<b>7.583</b>	<b>108.796</b>	<b>100.976</b>	<b>7.820</b>
<b>Activos, Total</b>	<b>186.267</b>	<b>175.364</b>	<b>10.903</b>	<b>209.174</b>	<b>197.149</b>	<b>12.025</b>
	al 31 de marzo de 2015			al 31 de Diciembre de 2014		
	MUS\$			US\$		
Pasivos	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	14	0	14	156.233	149.981	6.252
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	31.026	29.186	1.840	40.946	38.742	2.204
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	74.409	74.409				
Provisiones, Total	959	841	118	1.146	991	155
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	18	17	1	28	25	3
<b>Pasivos, Corrientes</b>	<b>106.426</b>	<b>104.453</b>	<b>1.973</b>	<b>198.353</b>	<b>189.739</b>	<b>8.614</b>
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	2.368	2.368	-	-	-	-
<b>Pasivos, No Corrientes</b>	<b>2.368</b>	<b>2.368</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos, Total</b>	<b>108.794</b>	<b>106.821</b>	<b>1.973</b>	<b>198.353</b>	<b>189.739</b>	<b>8.614</b>



## NOTA 23 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN

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

	Enero a marzo 2015			Enero a marzo 2014		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
<b>Cientes Nacionales</b>						
Chile	2.182	1.632	550	3.403	3.016	387
<b>Total Nacionales</b>	<b>2.182</b>	<b>1.632</b>	<b>550</b>	<b>3.403</b>	<b>3.016</b>	<b>387</b>
<b>Cientes Extranjeros</b>						
América	15.217	15.217		15.000	15.000	-
Asia	539	457	82	-	-	-
Europa	2.081	1.586	495	4.920	4.751	169
<b>Total Extranjeros</b>	<b>17.837</b>	<b>17.260</b>	<b>577</b>	<b>19.920</b>	<b>19.751</b>	<b>169</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>20.019</b>	<b>18.892</b>	<b>1.127</b>	<b>23.323</b>	<b>22.767</b>	<b>556</b>

Especie	Fair Value		F. V. Cosechados y Vendidos	
	31-mar-15	31-mar-14	31-mar-15	31-mar-14
Salmon Atlant	2.411	(160)	4.010	4.373
Ostiones	(252)	(130)	280	148
<b>Total</b>	<b>2.159</b>	<b>(290)</b>	<b>4.290</b>	<b>4.521</b>

## NOTA 24 COSTOS DE DISTRIBUCION

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

	MUS\$ 31-mar-15	MUS\$ 31-mar-14
Mantencion Camara Frigorifico externo	44	125
gastos de exportacion	240	205
otros gastos de venta	82	103
gastos de marketing	4	3
remuneraciones comercial	57	129
<b>TOTAL SALMONES</b>	<b>427</b>	<b>565</b>
Costo de Distribución	42	0
<b>TOTAL OSTIMAR</b>	<b>42</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>469</b>	<b>565</b>

<b>GASTOS DE EXPORTACION</b>	31-mar-15	31-mar-14
	MUS\$	MUS\$
Gastos de Exportación	39	13
Gastos de Despacho	26	14
Gastos de Export en Destino	175	178
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>240</b>	<b>205</b>

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

## NOTA 25 GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	Enero a Marzo 2015			Enero a Marzo 2014		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Gastos del Personal	(291)	(302)	11	(655)	(780)	125
Gastos Generales	(317)	(315)	(2)	(189)	(156)	(33)
Servicios de Terceros	(125)	(122)	(3)	(278)	(275)	(3)
Depreciación	(40)	(5)	(35)	(43)	(6)	(37)
Gastos Comercialización	(46)	(46)	-	(39)	(39)	-
<b>Total</b>	<b>(819)</b>	<b>(790)</b>	<b>(29)</b>	<b>(1.204)</b>	<b>(1.256)</b>	<b>52</b>

## NOTA 26 COSTOS FINANCIEROS

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

	Enero a Marzo 2015			Enero a Marzo 2014		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Intereses Financieros	(69)	(67)	(2)	(1.411)	(1.388)	(23)
Otros Gastos	(86)	(87)	1	(114)	(111)	(3)
Comisión Bancaria	(12)	(12)	-	(114)	(52)	(62)
<b>Total</b>	<b>(167)</b>	<b>(166)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1.639)</b>	<b>(1.551)</b>	<b>(88)</b>

## NOTA 27 DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	01 de Enero al 31 de Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	(108)	(106)
Ctas por cobrar por impuesto corriente	(75)	(62)
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas	47	(47)
Otros activos	6	(12)
Pasivos por impuestos corrientes	1	1
Provisiones	32	93
Efectivo equivalente	(19)	(12)
Acreedores comerciales y otras ctas.por pagar	493	839
<b>TOTALES</b>	<b>377</b>	<b>694</b>

## NOTA 28 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

	Enero a Marzo 2015				Enero a Marzo 2014	
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
<b>Otros Ingresos</b>						
Reg.Prov.intereses devengados 2014	751	751	-	-	-	-
Recuperación de Gastos	4	4	-	7	7	-
Reintegro Ley 18,708	-	-	-	105	105	-
Recup.Siniestro Camión c/mercaderia	75	75	-	-	-	-
Condonación deuda Bancarias (Préstam	84.490	84.490	-	-	-	-
Varios	228	163	65	35	18	17
<b>Otros Egresos</b>						
Impto. Especifico	(14)	(14)	-	(29)	(29)	-
Varios	(7)	(7)	-	-	-	-
Intereses Ganados	-	-	-	3	3	-
<b>Total</b>	<b>85.527</b>	<b>85.462</b>	<b>65</b>	<b>121</b>	<b>104</b>	<b>17</b>

## NOTA 29 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

## NOTA 30 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO

### **Política de riesgo crediticio:**

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

### **Política de riesgo de tasa de interés:**

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

### **Política de riesgo de tipo de cambio:**

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

**Política de riesgo de liquidez:**

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

**Política de riesgos de la naturaleza:**

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

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

**Política de riesgos de la commodities**

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

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

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



## NOTA 31 MANEJO DE RIESGO FINANCIERO

### Riesgo de tasa de interés:

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

	31-mar.-15	31-dic.-14	Período promedio de ajuste de tasa	Tasa de interés promedio
Deuda (MUS\$)	2.368	156.233	12 meses	5,40%

### Análisis de sensibilidad:

	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	24	1.562	-	-

	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	24	1.562	-	-

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de US\$ 24 a marzo 2015 y de US\$ 1,562 a diciembre 2014. Este análisis asume que las demás variables se mantienen constantes.

**Riesgo de tipo de cambio:**

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

**Riesgo de financiamiento:**

La sociedad no tiene como política obtener financiamiento a través de factoring, al 31 de marzo de 2014 permanecen los contratos vigentes, pero sin haber sido utilizada las líneas disponibles, a la fecha no se han constituido nuevos factoring Internacional para obtener financiamiento. Las características de estos contratos que permanecen vigente son las siguientes:

Línea de Crédito al 31 de marzo de 2015					
Banco	Línea Aprobada MUS\$	Línea Utilizada MUS\$	Tasa afecta	Factorización	Riesgo Asociado
BCI MIAMI	5.000	0	Libor + 4%	70% del monto de cada factura	El contrato de factoring es sin responsabilidad, sin embargo, la empresa cuenta con un seguro de crédito con la compañía Mapfre, que tiene una líneas aprobada para este cliente por MMUS\$ 10, que cubre la eventualidad de que uno o mas documentos no sean cancelados por el deudor
CV CREDIT	3.600	1.692	9,25% anual	80% del monto de cada factura	El contrato de factoring es sin responsabilidad, sin embargo, la empresa cuenta con un seguro de crédito con la compañía Mapfre, que tiene una líneas aprobada para estos clientes por MMUS\$ 4, que cubre la eventualidad de que uno o mas documentos no sean cancelados por el deudor

## NOTA 32 MEDIO AMBIENTE

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

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

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

- a) Gastos relacionados al cumplimiento normativo de la actividad:
  - Monitoreo de efluentes de la Pisciculturas y planta
  - Programa de vigilancia ambiental en pisciculturas
  - Monitoreo de efluentes del 100% plantas de tratamiento de aguas en artefactos navales
  - Informes ambientales de centros de cultivos
  - Presentación de declaraciones de impacto ambiental para evaluación de ensilajes de mortalidad
  - Manejo y disposición final de residuos no peligrosos
  
- b) Desembolsos destinados a mejorar los procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio ambiente, como por ejemplo:
  - Capacitación del personal en aspectos ambientales significativos
  - Auditorías internas al sistema integrado de gestión

Los gastos incurridos relacionados con temas medioambientales son:

Concepto	31-mar-15 MUS\$	31-dic-14 MUS\$
Monitoreo Ambiental	0	14
Total	0	14

## NOTA 33 CAPITAL

Con fecha 30 de marzo, Alimentos marinos S.A. (ALIMAR) declaró exitosa la oferta pública de adquisición de acciones de Invermar S.A. que lanzó el día 17 de febrero del año en curso, mediante la publicación del aviso previsto por el artículo 212 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores.

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

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

### 31-Marzo-2015

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

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

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

### 31-diciembre-2014

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

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

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

**NOTA 34 OTRAS RESERVAS**

RESERVAS POR REEVALUACION		31-mar.-15	31-dic.-14
		MUS\$	MUS\$
Terrenos		5.082	5.082
Planta y Equipo		9.208	9.208
Equipamiento de Tecnologías de la Información		(47)	(47)
Instalaciones Fijas y Accesorios		(626)	(626)
Vehículos de Motor		312	312
Otras Propiedades Planta y Equipo		3.059	3.059
Reserva por diferido tasación		(2.374)	(2.374)
Reserva Of. N° 856 SVS		1.785	1.785
Totales		16.399	16.399
OTRAS RESERVAS POR VPP		31-mar.-15	31-dic.-14
		MUS\$	MUS\$
Invertec Seafood S.A.	Filial	7.186	7.186
Acuicultura Lago Verde y Cia. Ltda.	Filial	993	993
Empresa de Cultivos y Explotación de 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	2.065
Totales		10.108	10.108
<b>TOTAL OTRAS RESERVAS</b>		<b>26.507</b>	<b>26.507</b>

## NOTA 35 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

INVERTEC OSTIMAR	Filiat	%	31-mar-14	%	31-dic-14
		Participacion Minoritaria		Participacion Minoritaria	
	Patrimonio	20,14%	421	20,14%	558
	Resultado	20,14%	(137)	20,14%	36

## NOTA 36 MOVIMIENTO ACCIONARIO

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2015		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-MARZO-2015	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79,8600%	492.493.960			492.493.960	79,86000%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,0000%	30			30	50,00000%

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

## NOTA 37 HECHOS POSTERIORES

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

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

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

Se produjo la pérdida total de la biomasa de alevines y smolt que se encontraban en la piscicultura, los que totalizaban 2.680.484 de individuos en distintos estado de desarrollo y su costo a valor libro al 31 de Marzo pasado era de US\$2.386.948.

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

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

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