



## **Estados Financieros Consolidados Intermedios**

**Correspondientes a los períodos terminados al 31 de marzo de 2014,  
31 de diciembre de 2013 y al 31 de marzo de 2013**

### **CONTENIDO**

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

**MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses**

## Contenido

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS .....	4
NOTA 1 ACTIVIDAD DEL GRUPO .....	11
NOTA 2 BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLITICAS CONTABLES .....	13
NOTA 3 POLITICAS CONTABLES.....	26
NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS .....	32
NOTA 5 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA .....	35
NOTA 6 ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	38
NOTA 7 INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL METODO DE PARTICIPACION .....	42
NOTA 8 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	44
NOTA 9 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	44
NOTA 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	45
NOTA 11 OTROS ACTIVOS .....	48
NOTA 12 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	48
NOTA 13 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	49
NOTA 14 INVENTARIOS.....	52
NOTA 15 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	54
NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE .....	55
NOTA 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	56
NOTA 18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES .....	60
NOTA 19 OTRAS PROVISIONES.....	62
NOTA 20 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	63
NOTA 21 a) SEGMENTOS (activos y pasivos).....	64

NOTA 21 b) SEGMENTOS (Resultado).....	65
NOTA 22 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN .....	66
NOTA 23 COSTOS DE DISTRIBUCION.....	67
NOTA 24 GASTOS DE ADMINISTRACION.....	68
NOTA 25 COSTOS FINANCIEROS.....	68
NOTA 26 DIFERENCIA DE CAMBIO.....	69
NOTA 27 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS).....	70
NOTA 28 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS .....	70
NOTA 29 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO .....	80
NOTA 30 MANEJO DE RIESGO FINANCIERO.....	82
NOTA 31 MEDIO AMBIENTE.....	83
NOTA 32 CAPITAL.....	84
NOTA 33 OTRAS RESERVAS .....	86
NOTA 34 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS.....	87
NOTA 35 MOVIMIENTO ACCIONARIO .....	87
NOTA 36 HECHOS POSTERIORES .....	88

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

### INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS

#### Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

<b>Activos</b>		<b>31-mar-14</b>	<b>31-dic-13</b>
<b>Activos Corrientes</b>	<b>Nota</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	1.074	2.852
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	12.096	20.087
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	842	879
Otros activos no financieros corrientes	12	721	
Activos por impuestos corrientes	15	4.915	4.733
Inventarios corrientes	14	10.104	8.280
Activos biológicos, corrientes	6	70.696	75.745
Otros activos corrientes	11	1.061	824
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>101.509</b>	<b>113.400</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7	197	197
Otros activos no financieros no corrientes	8	3.251	3.251
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5	12.893	12.893
Propiedad, planta y equipos	4	66.277	68.787
Activos biológicos, no corrientes	6	10.291	6.905
Activo por impuestos diferidos	9	19.861	18.906
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>112.770</b>	<b>110.939</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>214.279</b>	<b>224.339</b>

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

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados**  
**Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.**

**Patrimonio y Pasivos**

<b>Pasivos</b>		<b>31-mar-14</b>	<b>31-dic-13</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>Nota</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	17	19.098	20.952
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	38.072	41.525
Otras provisiones a corto plazo	19	1.868	2.217
Pasivos por impuestos corrientes	20	38	107
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>59.076</b>	<b>64.801</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	136.741	136.741
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>		<b>136.741</b>	<b>136.741</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>195.817</b>	<b>201.542</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	32	85.395	85.395
Otras reservas	33	24.748	24.610
Pérdidas acumuladas		(92.078)	(87.581)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>18.065</b>	<b>22.424</b>
Participaciones no controladoras	34	397	373
<b>Patrimonio total</b>		<b>18.462</b>	<b>22.797</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>		<b>214.279</b>	<b>224.339</b>

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

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Resultados Consolidados Intermedios por Función**  
**Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013**

Ganancia (Pérdida)	Nota	01 de ene a 31 de mar de	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	23.323	32.231
Costo de Ventas	14	(21.465)	(32.091)
<b>Margen bruto</b>		<b>1.858</b>	<b>140</b>
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos		(4.521)	(2.871)
Fair value activos biológicos del ejercicio	6	(290)	(265)
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>		<b>(2.953)</b>	<b>(2.996)</b>
Costo de distribución	23	(565)	(989)
Gastos de administración	24	(1.204)	(1.724)
Costos financieros	25	(1.639)	(2.167)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	7	21	5
Diferencias de cambio	26	694	(586)
Otras ganancias (pérdidas)	27	121	70
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>(5.525)</b>	<b>(8.387)</b>
Ingreso (Gasto)por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	9	941	1.675
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(4.584)</b>	<b>(6.712)</b>
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		(4.497)	(6.598)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	34	(87)	(114)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(4.584)</b>	<b>(6.712)</b>

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

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Resultados Consolidados Intermedios por Función**  
**por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013**

	01 de ene a 31 de mar de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>		
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(4.497)	(6.598)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	(87)	(114)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(4.584)</b>	<b>(6.712)</b>
<b>Ganancias por Acción</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancias (Pérdidas) básicas por Acción	-0,00001587	-0,00002324
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	-0,00001587	-0,00002324
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 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

**INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS****Estados de Resultados Consolidados Intermedios por Función**  
**por los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013**

	01 de ene a 31 de mar de	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Estado de otros resultados integrales</b>		
Ganancia /(Pérdida)	(4.584)	(6.712)
<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	30
Otros resultados integrales, antes de impuestos	138	30
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio por conversión		
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>138</b>	<b>30</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(4.446)</b>	<b>(6.682)</b>
<b>Resultado Integral atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	(4.470)	(6.568)
Participaciones no controladoras	24	(114)
<b>Resultado total integral</b>	<b>(4.446)</b>	<b>(6.682)</b>

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

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

	Capital	Reservas por Revaluación	Otras reservas	Otro Resultado Integral	Otras reservas Total	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a Propietario	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01 enero de 2014	85.395	14.690	9.869	51	24.610	(87.581)	22.424	373	22.797
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)					0	(4.497)	(4.497)	(87)	(4.584)
Otro resultado integral		(4)	142		138	0	138		138
Incremento (decremento) por otros cambios			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	0	111	111
Saldo final 31 de marzo de 2014	<b>85.395</b>	<b>14.686</b>	<b>10.011</b>	<b>51</b>	<b>24.748</b>	<b>(92.078)</b>	<b>18.065</b>	<b>397</b>	<b>18.462</b>
Saldo al 01 de enero de 2013	85.395	5.192	11.048	30	16.270	(95.036)	6.629	586	7.215
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)						(6.598)	(6.598)	(114)	(6.712)
Otro resultado integral				29	29		29	1	30
Incremento (decremento) por otros cambios			0		0	0	0		0
Total resultado integral			0	29	29	(6.598)	(6.569)	(113)	(6.682)
Otros cambios		0			0		0	0	0
Total cambios en patrimonio		0			0		0	0	0
Saldo final 31 de marzo 2013	<b>85.395</b>	<b>5.192</b>	<b>11.048</b>	<b>59</b>	<b>16.299</b>	<b>(101.634)</b>	<b>60</b>	<b>473</b>	<b>533</b>

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

**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 2014 y 2013**

	01 de ene al 31 de mar de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	32.370	40.306
Pagos a Proveedores	(29.781)	(32.525)
Remuneraciones Pagadas	(4.570)	(4.865)
Pagos Recibidos y Remetidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	3.191	4.352
Otros Cobros (Pagos)	196	-
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>1.406</b>	<b>7.268</b>
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	129	(4.859)
<b>Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>129</b>	<b>(4.859)</b>
	<b>1.535</b>	<b>2.409</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
Importes recibidos por desapropiación de Propiedades Plantas y Equipos		14
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado		-
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(637)	(412)
Pagos para Adquirir Asociadas		-
Préstamos a empresas relacionadas	(1)	(3)
Importes Procedentes del rescate de Inversiones a Corto Plazo	3	
Pago adquisición acciones de subsidiaria	(299)	-
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		
<b>Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(934)</b>	<b>(401)</b>
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en cartera	386	
Ingresos por otras fuentes de financiamiento		
Pagos de préstamos		
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(3.369)	(2.668)
Otros Fluos de Efectivos ( utilizados en) Actividades de Financiación	(64)	
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación</b>	<b>(3.047)</b>	<b>(2.668)</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(2.446)</b>	<b>(660)</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	668	(365)
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>2.852</b>	<b>3.380</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>1.074</b>	<b>2.355</b>

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

## **INVERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

#### **NOTA 1 ACTIVIDAD DEL GRUPO**

Las actividades de Invermar S.A. y subsidiarias (la Sociedad o el Grupo o la Compañía) están orientadas a la industria alimentaria, en particular a la producción de especies del mar tales como 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° Acciones	% de Propiedad
INVERSIONES Y TECNOLOGIA LTDA	156.153.494	54,07%
EUROAMERICA C DE B S.A.	32.317.334	11,19%
BANCHILE C DE B S A	13.714.692	4,75%
RENTAS SOLIN LTDA	13.063.307	4,52%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	11.978.780	4,15%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	8.287.481	2,87%
SANTANDER S A C DE B	6.179.182	2,14%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	6.116.995	2,12%
ADMINISTRADORA ALEKINE S A FIP ALEKINE	6.036.673	2,09%
CONSORCIO C DE B S A	5.735.925	1,99%
CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.	3.523.331	1,22%
BCI C DE B S A	2.684.238	0,93%
OTROS	23.013.934	7,97%
<b>TOTAL</b>	<b>288.805.366</b>	

Accionistas Grupo Controlador		
Nombre o Razón Social	RUT	% de Propiedad
Mario Montanari Mazzarelli	4.103.482-3	22,96%
Alberto Montanari Mazzarelli	6.979.758-k	16,66%
Marisol Valdés Valenzuela	6.551.536-9	16,66%
Claudia Sánchez Orrego	7.303.519-8	5,61%
Mario Montanari Legassa	16.431.662-9	5,58%
Diego Montanari Legassa	18.159.836-0	5,04%
Cristóbal Montanari Sánchez	18.024.895-1	5,40%
Daniela Montanari Sánchez	19.687.844-0	5,40%
Adriana Montanari Valdés	16.606.792-8	4,17%
Stefano Montanari Valdés	15.644.036-1	4,17%
Alberto Montanari Valdés	9.982.566-9	4,17%
Marisol Montanari Valdés	9.982.568-5	4,17%

De conformidad a lo ordenado en la Norma de Carácter General N°30, se informa que Invermar S.A. es controlada por Inversiones y Tecnología Ltda., RUT 79.772.620-6, que es propietaria de 156.153.494 acciones que representan un 54,07% de la propiedad.

Las personas naturales que en forma directa e indirecta tienen propiedad sobre dicha empresa controladora se detallan en la tabla anterior.

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

### **a) Bases de Preparación**

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

Los estados financieros al 31 de marzo de 2014 han sido aprobados en sesión ordinaria de Directorio n° 223 celebrada con fecha 28 de mayo de 2014.

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

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

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

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

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

## b) Período Contable

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

## c) Moneda

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

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

<b>Moneda</b>	<b>mar-14</b>	<b>mar-13</b>	<b>dic-13</b>
Dólar Observado	551,58	472,03	524,61
Euro	756,95	603,81	721,04

## d) Moneda Funcional

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

### e) Base de Consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las Sociedades asociadas se detallan a continuación:

<b>Sociedades</b>	<b>Rut</b>	<b>Moneda Funcional</b>	<b>País</b>	<b>Mar-2014 %</b>	<b>Mar-2013 %</b>
Smoltechnics S.A.	96.562.800-2	US\$	Chile	50,00	50,00
Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	77.758.620-3	US\$	Chile	50,00	50,00

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

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

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

## f) IFRS e Interpretaciones del Comité IFRS

### f.1) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
<b>Enmienda NIC 19: <u>Beneficios a los empleados.</u></b> Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>Enmiendas NIC 27: <u>Estados financieros separados.</u></b> Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>Enmienda NIIF 7: <u>Exposición: Compensación de activos y pasivos financieros.</u></b> Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>Enmiendas NIIF 10, 11 y 12:</b> Las enmiendas clarifican la guía de transición de IAS 10. Adicionalmente, estas enmiendas simplifican la transición de IAS 10, IAS 11 y IAS 12, limitando los requerimientos de proveer información comparativa ajustada para solamente el periodo comparativo precedente. Por otra parte, para revelaciones relacionadas con entidades estructuras no consolidadas, las enmiendas remueven el requerimiento de presentar información comparativa para periodos anteriores a la primera aplicación de IAS 12.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>NIIF 10: <u>Estados financieros consolidados.</u></b> Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>NIIF 11: <u>Acuerdos conjuntos.</u></b> Redefine el concepto de control conjunto, alineándose de esta manera con NIIF 10, y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la evaluación de sus derechos y obligaciones. La norma elimina la posibilidad de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>NIIF 12: <u>Revelaciones de participaciones en otras entidades.</u></b> Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>NIIF 13: <u>Medición del valor razonable.</u></b>	

Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>Mejoras NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34.</b> Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes que modifican las normas: requerimientos de información comparativa, equipamiento de servicios y repuestos, presentación de instrumentos financieros e impuestos a las ganancias asociados y reportes periódicos intermedios, respectivamente.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
<b>Mejoras NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.</b> Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

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

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

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

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
<b>Enmienda NIC 32:</b> Compensación de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
<b>Enmienda NIC 36:</b> Revelación para los activos no financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
<b>Enmienda NIC 39:</b> Novación de contrato de derivado.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
<b>Enmiendas a NIIF 10, 12 y NIC 27:</b> Entidades de inversión.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
<b>CINIIF 21:</b> Gravámenes.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
<b>Enmienda NIC 19:</b> Plan de beneficios a los empleados – Contribuciones del empleador.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
<b>Mejoras NIC 16:</b> Propiedades, Plantas y Equipos – método de revaluación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.

<b>Mejoras NIC 24:</b> Exposición de partes relacionadas.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
<b>Mejoras NIC 38:</b> Activos intangibles – método de revaluación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
<b>Mejoras NIC 40:</b> Propiedades de inversión – aclaración entre IFRS 13 e IAS 40.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
<b>Mejoras NIIF 2:</b> Pago basados en acciones.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
<b>Mejoras NIIF 3:</b> Combinaciones de negocios – contabilidad para contingencias.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
<b>Mejoras NIIF 3:</b> Combinaciones de negocios – excepciones de alcance para negocios conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
<b>Mejoras NIIF 8:</b> Segmentos operativos – agregación de segmentos, reconciliación del total de activos reportables de los activos de la entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
<b>Mejoras NIIF 13:</b> Medición del valor razonable – cuentas por cobrar y pagar de corto plazo.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
<b>Mejoras IFRS 13:</b> Medición del valor razonable – alcance del párrafo 52.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
<b>IFRS 9:</b> Instrumentos financieros – clasificación y medición.	Sin determinar

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

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

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, no detectados a esta fecha obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos 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 2014.

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

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



La Superintendencia de Valores instruyó mediante oficio 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	Smolt	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Mar	Salmones, truchas	<p><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</p>

		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 2014, distribución de materia prima a proceso planta, rendimientos según calidad de la misma, etc.

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

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

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

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

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

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

### **Precios de mercado**

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

### **Costos**

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

### **Valor presente del Modelo**

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

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

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

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

### **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.

## NOTA 3 POLITICAS CONTABLES

### a) Reconocimiento de ingresos ordinarios y costos

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

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

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

### b) Ingresos financieros

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

### c) Principios de clasificación

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

### d) Gastos financieros

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

### e) Inventarios

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

### f) Propiedades plantas y equipos

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

El valor razonable se determina a partir de la evidencia que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes calificados profesionalmente. Al 31 de diciembre de 2013 se ha revalorizado los activos de acuerdo con la norma establecida y la política contable escogida por Invermar S.A. lo que significó un incremento en el valor de los activos en MUS\$ 11.872, al 31 de marzo 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
Vehiculos	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 2014 no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos, dado que no presentan factores que pudieran hacer necesarias estas mediciones y debido a que al 31 de diciembre de 2013 estos activos han sido revalorizados mediante tasación efectuada por profesionales independientes.

### **h) Provisiones**

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

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

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

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

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

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

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

La ganancia básica por acción se calcula como el 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 las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como las actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

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

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

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

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

### **m) Política de Pago de Dividendos**

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

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

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

### **n) Activos Intangibles**

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

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

### **ñ) Segmentos**

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

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

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

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

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

**p) Provisión de incobrables**

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

**q) Activos financieros**

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

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

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

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

**r) Política de pasivos financieros**

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

**s) Política de arrendamientos**

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

## NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	31-mar-14	31-dic-13
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>66.277</b>	<b>68.787</b>
Terrenos, Neto	10.213	10.213
Planta y Equipo, Neto	37.873	39.916
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	78	83
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	1.555	1.604
Vehículos de Motor, Neto	451	484
Otros activos fijos	194	215
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	15.913	16.272
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>129.831</b>	<b>129.217</b>
Terrenos, Bruto	10.213	10.213
Planta y Equipo, Bruto	91.200	90.641
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	271	269
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	2.661	2.626
Vehículos de Motor, Bruto	1.268	1.268
Otros activos fijos	706	707
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	23.512	23.493
<b>Depreciación del Periodo y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>3.135</b>	<b>11.652</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	2.613	9.826
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	7	35
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	84	237
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	33	134
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	21	104
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	377	1.316
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total</b>	<b>63.554</b>	<b>60.430</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	53.327	50.725
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	193	186
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	1.106	1.022
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	817	784
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	512	492
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	7.599	7.221

**NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS****Reconciliación de cambios en Propiedades, Plantas y Equipos, por clases**

	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otros Activos Fijos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
<b>Período Actual</b>								
<b>Saldo Inicial</b>	<b>10.213</b>	<b>39.916</b>	<b>84</b>	<b>1.605</b>	<b>483</b>	<b>214</b>	<b>16.272</b>	<b>68.787</b>
<b>Cambios</b>								
Adiciones		574	2	35			19	630
Desapropiaciones		(5)						(5)
Gasto por Depreciación		(2.613)	(7)	(84)	(33)	(21)	(377)	(3.135)
Otros Incrementos (Decrementos)								0
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos) *						1	(1)	0
<b>Cambios, Total</b>	<b>0</b>	<b>(2.044)</b>	<b>(5)</b>	<b>(49)</b>	<b>(33)</b>	<b>(20)</b>	<b>(359)</b>	<b>(2.510)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>10.213</b>	<b>37.872</b>	<b>79</b>	<b>1.556</b>	<b>450</b>	<b>194</b>	<b>15.913</b>	<b>66.277</b>
<b>Período Anterior</b>								
<b>Saldo Inicial</b>	<b>8.052</b>	<b>40.991</b>	<b>114</b>	<b>2.021</b>	<b>591</b>	<b>259</b>	<b>13.969</b>	<b>65.997</b>
<b>Cambios</b>								
Ajuste Tasación 2013	2.150	7.160	0	531	0	0	2.031	11.872
Adiciones	10	2.680	4	226	35	45	93	3.093
Desapropiaciones		(255)	(1)	0	(9)	0	(3)	(268)
Gasto por Depreciación		(9.826)	(35)	(237)	(134)	(104)	(1.316)	(11.652)
Otros Incrementos (Decrementos)				0	0	0	(256)	(256)
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos) *	1	(834)	2	(936)	0	14	1.754	1
<b>Cambios, Total</b>	<b>2.161</b>	<b>(1.075)</b>	<b>(30)</b>	<b>(416)</b>	<b>(108)</b>	<b>(45)</b>	<b>2.303</b>	<b>2.790</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>10.213</b>	<b>39.916</b>	<b>84</b>	<b>1.605</b>	<b>483</b>	<b>214</b>	<b>16.272</b>	<b>68.787</b>

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

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 2014 asciende a MUS\$ 3.135, al 31 de Diciembre de 2013 asciende MUS\$ 11.652.

Conciliación de Depreciación Acumulada	31-mar-14	31-dic-13
	MMUS\$	MMUS\$
Depreciación Acumulada Saldo Inicial	60.430	48.985
Más: Depreciación del ejercicio	3.135	11.652
Menos: Depreciación por ventas y bajas	(11)	(207)
Saldo Depreciación Activo Fijo	<u>63.554</u>	<u>60.430</u>

Activo temporalmente paralizado (*)	Costo MU\$	Depreciación Acumulada MU\$	Valor neto MU\$
Otras propiedades, planta y equipo	8.046	2.777	5.269
Instalaciones fijas y accesorios	241	46	195
Planta y equipo	26.531	17.422	9.109
Vehículo de Motor	11	7	4
Otros activos fijos	80	56	24
Equipamiento de tecnologías de la información	15	13	2
Totales	<u>34.924</u>	<u>20.321</u>	<u>14.603</u>

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

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

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

## NOTA 5 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

### Clasificación de Concesiones

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

### Movimiento Concesiones de Lago y Mar

	31-mar-14 MUS\$	31-dic-13 MUS\$
Saldo Inicial	12.869	12.869
Devolución Concesiones en trámite		
Nueva Concesión		
Saldo Final	12.869	12.869

## CONCESIONES DE AGUA MAR

Nombre Concesión	Region	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo de Concesión	Superficie	Estado de Situación
Puqueldon	Decima	3	10a	Puqueldon	Agua Mar	29,34	Otra
Mapue	Decima	4	11	Queilen	Agua Mar	70,73	Uso
Chalihue	Decima	3	10a	Puqueldon	Agua Mar	13,00	Uso
Auchac	Decima	4	11	Quellón	Agua Mar	48,37	Uso
Yelqui	Decima	3	10b	Puqueldon	Agua Mar	14,98	Uso
Tepun	Decima	4	12a	Quellón	Agua Mar	14,78	Descanso
Traiguén I	Decima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	20,05	Uso
Traiguén II	Decima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	18,93	Uso
Yatac	Decima	4	12b	Quellón	Agua Mar	5,03	Uso
Compu Mar I-II	Decima	4	11	Quellón	Agua Mar	4,00	Otra
Nayahue	Decima	CORREDOR	15	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 Ahullíñi	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
Andruche	Undecima	8	30b	Aysen	Agua Mar	6,00	Uso
Isla Ester	Undecima	8	30a	Aysen	Agua Mar	6,00	Uso
Canal Devia	Undecima	8	30a	Aysen	Agua Mar	5,94	Otra
Canal Vicuña	Undecima	7	23a	Aysen	Agua Mar	0,94	Otra
Estero Caceres	Undecima	7	26b	Aysen	Agua Mar	1,98	Otra

## CONCESIONES DE AGUA MAR

Nombre Conseción	Region	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo de Conseción	Superficie	Estado de Situación
Natri I	Decima	N/A	N/A	Chonchi	Agua Dulce	0,56	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	53,53	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	34,93	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	16,30	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	79,26	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	17,79	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	35,33	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	51,89	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	42,19	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	43,75	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	49,64	Uso
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 Aucha	Permanente y Continuo por 148,1 l/s	Eventual y Continuo por 327,8 l/s	Calbuco	Los Lagos
	290	2008	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	189.213 m3/año		Calbuco	Los Lagos
Río Claro	269	1989	No Consuntivo	Superficiales	Río Hueñocoihue	Permanente y Continuo por 417 l/s		Dalcahue	Los Lagos
	153	2006	No Consuntivo	Superficiales y	Río Sin Nombre	Permanente y Continuo por 2,3 l/s	Eventual y Discontinuo por 5,6 l/s	Dalcahue	Los Lagos

## NOTA 6 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

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

	Corrientes		No Corrientes	
	31-mar.-14 MUS\$	31-dic.-13 MUS\$	31-mar.-14 MUS\$	31-dic.-13 MUS\$
Salmon, Trucha y Coho	68.991	73.856	-	-
Ovas, Alevin y Smolt	-	-	10.291	6.905
Ostiones	1.705	1.889	-	-
<b>Totales</b>	<b>70.696</b>	<b>75.745</b>	<b>10.291</b>	<b>6.905</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 sociedad mantiene garantías a favor de instituciones financieras equivalente al 60% de la biomasa viva en mar, de acuerdo a lo señalado en el contrato de reestructuración firmado por la compañía y los bancos acreedores el 30 de diciembre de 2009.

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

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

Movimientos Grupos de Activos Biológicos	MUS\$			MUS\$		
	31 de marzo de 2014			31 de diciembre de 2013		
	Consolidado	Invermar	Ostimar	Consolidado	Invermar	Ostimar
Saldo Inicial GAP	50.592	47.547	3.045	58.578	55.419	3.159
Saldo Inicial IFRS	32.058	33.214	(1.156)	10.455	11.797	(1.342)
<b>Saldo Inicial</b>	<b>82.650</b>	<b>80.761</b>	<b>1.889</b>	<b>69.033</b>	<b>67.216</b>	<b>1.817</b>
<b>Decrementos:</b>						
Cosecha de Biomasa	15.380	14.913	467	85.904	84.393	1.511
Cosecha IFRS	4.934	4.785	149	10.306	10.088	218
Ventas GAP	146	83	63	1.514	515	999
Ventas IFRS	21	-	21	182	-	182
Mortalidades y eliminaciones	-	-	-	5.357	5.357	-
Mortalidades y eliminaciones IFRS	-	-	-	990	990	-
Ajuste de valor justo del ejercicio						
<b>Aumentos:</b>						
Incremento por engorda y producción	19.104	18.462	642	84.788	82.393	2.395
Ajuste de valor justo del ejercicio	(290)	(160)	(130)	33.081	32.495	586
Compras	4	-	4	88	-	88
<b>Saldo Final GAP</b>	<b>54.174</b>	<b>51.013</b>	<b>3.161</b>	<b>50.592</b>	<b>47.547</b>	<b>3.045</b>
<b>Saldo Final IFRS</b>	<b>26.813</b>	<b>28.269</b>	<b>(1.456)</b>	<b>32.058</b>	<b>33.214</b>	<b>(1.156)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>80.987</b>	<b>79.282</b>	<b>1.705</b>	<b>82.650</b>	<b>80.761</b>	<b>1.889</b>

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

	Stock Físico	
	31-mar.-14	31-dic.-13
Salmones Agua Dulce (Toneladas)	362	119
Salmones Agua de Mar (Toneladas)	8.577	7.683
Salmones Agua Dulce (Miles de unidades)	10.843	11.774
Salmones Agua de Mar (Miles de unidades)	4.840	6.017
Ostiones densidades Menores (Miles Unidades)		
Ostiones densidades Mayores (Miles Unidades)	23.471	27.979

  

Conciliación Stocks Físicos	31 de marzo de 2014			31 de diciembre de 2013		
	Consolidado	Invermar	Ostimar	Consolidado	Invermar	Ostimar
Movimientos Grupos de Activos Biológicos						
Saldo Inicial	35.781	7.802	27.979	29.433	13.276	16.157
Decrementos:						
Cosechas	6.633	3.513	3.120	31.922	23.830	8.092
Ventas	457	-	457	5.091	11	5.080
Mortalidades	5.828	-	5.828	11.992	958	11.034
Aumentos:						
Incrementos por engorda y producción	8.609	4.650	3.959	46.582	19.325	27.257
Compras	938	-	938	8.771	-	8.771
Saldo Final	32.410	8.939	23.471	35.781	7.802	27.979

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## NOTA 7 INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL METODO DE PARTICIPACION

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	Pais de origen	Moneda de control	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades MUS\$	
					31-mar.-14	31-dic.-13	31-mar.-14	31-dic.-13
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50%	50%	(482)	(525)
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50%	50%	392	392
78.258.990-3	INVERTEC OSTIMAR S.A.	CHILE	US\$		79,86%	79,86%		
							(90)	(133)

RUT	Sociedad RAZON SOCIAL	Pais de origen	Moneda de control	Resultado del ejercicio MUS\$		Resultado devengado MUS\$		VP MUS\$		Valor contable de la inversión MUS\$	
				31-mar.-14	31-dic.-13	31-mar.-14	31-dic.-13	31-mar.-14	31-dic.-13	31-mar.-14	31-dic.-13
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	43	93	21	46	1	1	1	1
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$		1.666	-	833	196	196	196	196
TOTALES				43	1.759	21	879	197	197	197	197

### 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 01.01.2014			AUMENTO CAPITAL 2014			CAPITAL AL 31.03. 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%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAIS	CAPITAL AL 01.01.2013			AUMENTO CAPITAL 2013			CAPITAL AL 31.12.2013		
			% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	Nº ACCIONES	Capital Empresa	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Capital Empresa MUS\$	% PARTICIPACION
SMOLTECNICS S.A.	US\$	Chile	50%	30	232				30	232	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%	-	1				-	1	50%

## Información financiera resumida de subsidiarias

Invertec Ostimar S.A. (Consolidado)

Moneda Funcional : US\$

Balance	MUS\$		Resultado	MUS\$	
	31-mar.-14	31-dic.-13		31-mar.-14	31-dic.-13
Activos	10.708	10.457			
Patrimonio Neto	1.973	1.851	Ingresos	518	3.940
Pasivos	8.735	8.606	Ganancia (Pérdida)	(285)	(1.090)

## NOTA 8 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	MUS\$ 31-mar.-14	MUS\$ 31-dic.-13
Escrow a favor de los bancos (*)	3.251	3.251
<b>Totales</b>	<b>3.251</b>	<b>3.251</b>

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

## NOTA 9 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a) Conciliación del gasto Impuesto Renta

		MUS\$ 31-mar.-14	MUS\$ 31-dic.-12
	Tasa	20%	20%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto		(5.525)	10.770
Gasto Impuesto tasa legal		1.105	(2.154)
Efecto cambio de tasa		(164)	(1.380)
		<b>941</b>	<b>(3.534)</b>

**b) Cuentas afectadas**

	Activo Diferido 31-mar.-14 MUS\$	Pasivo Diferido 31-mar.-14 MUS\$	Activo Diferido 31-dic.-13 MUS\$	Pasivo Diferido 31-dic.-13 MUS\$
Provision Vacaciones	153		210	0
Perdida tributaria de arrastre inicial	36.039		36.842	0
Depreciación de Activo Fijo	0	6.077	0	6.224
Provision deudores incobrables	36	0	34	0
Fair Value	78	6.050	0	6.636
Activo en Leasing	0	32	0	33
Gastos de Fabricación	0	2.030	0	2.965
Resultado Diferido por Retrocompra	0	0	0	51
Otro Eventos	0	0	0	0
Totales	36.307	14.189	37.086	15.909
	22.118		21.177	
	941			

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

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

a) de acuerdo a su vencimiento es:

	31 de Marzo de 2014 MUS\$				31 de Diciembre de 2013 MUS\$			
	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	Total	Menor a 3 meses	3-6 Meses	6-12 meses	Total
Clientes Extranjeros	9.352	81	247	9.680	17.805	53	176	18.034
Clientes Nacionales	2.177	230	309	2.716	1.781	91	410	2.281
Provisión de incobrables		(73)	(227)	(300)			(228)	(228)
Totales	11.529	238	329	12.096	19.586	144	358	20.087

La estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro, correspondiente a deudas de dudosa recuperación asciende a MUS\$ 300 (marzo 2014) y MUS\$ 228 (dic. 2013).

b) Según su composición es:

DETALLE	31 de Marzo de 2014			31 de Diciembre de 2013		
	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES	TOTAL NETO	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVISIONES	TOTAL NETO
	MUS\$			MUS\$		
Clientes Nacionales	2.716	(287)	2.429	2.281	(215)	2.066
Clientes Extranjeros	9.680	(13)	9.667	18.034	(13)	18.021
<b>Total corriente</b>	<b>12.396</b>	<b>(300)</b>	<b>12.096</b>	<b>20.315</b>	<b>(228)</b>	<b>20.087</b>
Clientes Nacionales	0	0	0	0	0	0
Clientes Extranjeros	0	0	0	0	0	0
<b>Total no corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total General</b>	<b>12.396</b>	<b>(300)</b>	<b>12.096</b>	<b>20.315</b>	<b>(228)</b>	<b>20.087</b>

## c) Estratificación de cartera

31 de Marzo de 2014									
TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				MONTO TOTAL CARTERA BRUTA
	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	
AL DIA	67	12.096							12.096
1-30 DIAS	0	-							-
31-60 DIAS	0	-							-
61-90 DIAS	0	-							-
91-120 DIAS	0	-							-
121-150 DIAS	0	-							-
151-180 DIAS	0	-							-
181-210 DIAS	0	-							-
211-250 DIAS	0	-							-
> 250 DIAS	0	-							-
<b>TOTAL</b>	<b>67</b>	<b>12.096</b>							<b>12.096</b>

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

## NOTA 11 OTROS ACTIVOS

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

	MUS\$ 31-mar.-14	MUS\$ 31-dic.-13
ANTICIPOS AL PERSONAL		0
ANTICIPO DE PROVEEDORES	115	22
OTROS	946	802
Totales	<u>1.061</u>	<u>824</u>

## NOTA 12 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

	MUS\$ 31-mar.-14	MUS\$ 31-dic.-13
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	721	0
<b>Totales</b>	<b><u>721</u></b>	<b><u>0</u></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 2014 y 31 de diciembre de 2013, son:

RUT	RAZON SOCIAL	PAIS	Naturaleza	MUS\$ 31-mar-14	MUS\$ 31-dic-13
96.528.740-K	Invertec Foods S Chile		Gastos Comunes	7	4
96.562.800-2	Smoltecnics S.A. Chile		Cuenta Corriente	831	871
77.758.620-3	Inetcorp Ltda. Chile		Gastos Comunes	4	4
			<b>Totales</b>	<b>842</b>	<b>879</b>

### b) Personal Clave

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

Empresa	31-mar-14 MU\$	31-dic-13 MU\$
Invermar S. A.	248	960
Invertec Ostimar S.A.	33	141
<b>Totales</b>	<b>281</b>	<b>1.101</b>

Personal Clave	RUT	Cargo
Andrés Parodi Taibo	7.814.967-1	Gerente General
Felipe Marambio Hurtado	12.454.902-7	Gerente Comercial
Heinrich Albert Strelow Fiedler	9.896.206-9	Gerente de Administración y Finanzas
Patricio Urbina König	9.829.123-7	Gerente Farming
Victor Jano Bustamante	6.619.854-5	Gerente de RRHH
Hans Schurter Corbeaux	9.384.768-7	Gerente Zonal (Segmento Ostiones)
Robinson Vargas Ojeda	12.760.569-6	Gerente de Planta

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

c) Directorio y beneficios

DIRECTORIO	RUT	31-mar-14 MU\$	31-dic-13 MU\$
ALBERTO MONTANARI MAZZARELLI	6,979758-K	167	267
MARIO MONTANARI MAZZARELLI	4,103,482-3	221	267
JORGE ANDRES LE BLANC MATTHAEI	13,271,811-3	10	41
HEMYR ALEX OBILINOVIC ARRATE	5,497,304-7		37
STEFANO MONTANARI VALDES	15,644,036-1	10	43
RICARDO MERINO GOYCOOLEA	5,225,288-1	4	25
LUIS FELIPE BRAVO FORSTER	4,588.492-9	6	23
TODD EVAN TEMKIN	14,566,745-9	9	0

Incluye remuneración por ejercicio de labores ejecutivas

**c) Transacciones con Empresas Relacionadas**

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

Sociedad				31-mar-14		31-dic-13	
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto MUSD	Efecto en resultados	Monto MUSD	Efecto en resultados
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	6	(6)	34	(34)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Comité de Finanzas			1	(1)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	161	(161)	462	(462)
9982566-9	Alberto Montanari Valdes	Director	Dieta			11	(11)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	Director	Dieta			3	(3)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	Director	Comité			1	(1)
3560524-K	Gonzalo Andres Jordan Fresno	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	Director	Dieta	-	-	22	(22)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	Director	Comité	-	-	16	(16)
5497304-7	Hemyr Alex Obilinovic Arrate	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	Director	Dieta			3	(3)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	Director	Comité			1	(1)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	Director	Asesoría			17	(17)
7244899-5	Jorge Quiroz Castro	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Dieta	6	(6)	20	(20)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Asesoría			3	(3)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Comité	4	(4)	15	(15)
15644036-1	Stefano Montanari Valdes	Director	Comité de Finanzas			4	(4)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	Director	Dieta			3	(3)
4880979-0	Juan Pablo Montalva Rodriguez	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Dieta	6	(6)	30	(30)
4588492-9	Luis Felipe Bravo Foster	Director	Comité de Finanzas			5	(5)
16431662-9	Mario Montanari Legassa	Director	Dieta			11	(11)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	6	(6)	42	(42)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta Variable de Utilidad			11	(11)
4103482-4	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Remuneración	215	(215)	505	(505)
5711480-0	Victor Manuel Jarpa Riveros	Director	Dieta			11	(11)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	Director	Dieta	4	(4)	30	(30)
5225288-1	Ricardo Merino Goycoolea	Director	Asesoría			10	(10)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Dieta	6	(6)	19	(19)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Asesoría			2	(2)
13271811-3	Jorge Andres Le Blanc Matthaei	Director	Comité	4	(4)	15	(15)
14566745-9	Todd Evan Temkin	Director	Dieta	6	(6)		
14566745-9	Todd Evan Temkin	Director	Comité	3	(3)		
77758620-3	Invertec Corporativo Asesorias e Inv.Ltda.	Coligada	Arriendo y gastos comunes	38	(38)	190	(190)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos	6	6	8	8
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos			3	3

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

## NOTA 14 INVENTARIOS

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

### a) Composición de Inventarios

	MUS\$	MUS\$
	31-mar-14	31-dic-13
Productos terminados Salmon	6.307	5.594
Productos terminados Ostion	379	199
Alimento seco	662	1.049
Embalaje	581	584
Repuestos	173	111
Otros	2.002	743
<b>TOTAL</b>	<b>10.104</b>	<b>8.280</b>

### b) Inventario reconocido como costo de ventas

	Acumulado			Acumulado		
	MUS\$	Enero a Marzo 2014		MUS\$	Enero a Marzo 2013	
		Total	Salmones		Ostiones	Total
Productos terminados	(18.279)	(17.720)	(559)	(26.857)	(26.379)	(478)
Costo Venta Biologicos	(146)	(83)	(63)	-	-	-
Mortalidad	-	-	-	-	-	-
Ajuste VNR	-	-	-	(277)	(277)	-
Costo maquila	(114)	(114)	-	(121)	-	(121)
Otros Costos	(2.926)	(2.831)	(95)	(4.836)	(4.364)	(472)
<b>Total Costos de Ventas</b>	<b>(21.465)</b>	<b>(20.748)</b>	<b>(717)</b>	<b>(32.091)</b>	<b>(31.020)</b>	<b>(1.071)</b>

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

Especie	Tipo Producto	2014		2013	
		Toneladas	MUS\$	Toneladas	MUS\$
Atlantico	Filete	20	259	1	11
	HG	27	197	44	202
	HON	369	2.762	372	2.204
	Porción	204	3.079	242	3.162
	Block	63	10	84	15
<b>Total Atlantico</b>		<b>682</b>	<b>6.307</b>	<b>742</b>	<b>5.594</b>
Ostiones	Ostiones	33	379	15	199
<b>Total Ostiones</b>		<b>33</b>	<b>379</b>	<b>15</b>	<b>199</b>
<b>Total General</b>		<b>715</b>	<b>6.686</b>	<b>757</b>	<b>5.793</b>

d) Costo de Ventas del producto Terminado

Especie	Tipo Producto	2014		2013	
		Toneladas	MUS\$	Toneladas	MUS\$
Atlantico	Block	156	25	110	22
	Filete	272	3.100	477	3.665
	HG	76	425	67	323
	HON	765	4.565	1.505	6.475
	Porcion	781	9.605	1.004	8.670
<b>Total Atlantico</b>		<b>2.050</b>	<b>17.720</b>	<b>3.163</b>	<b>19.156</b>
Coho	HG	0	0	1.408	5.515
	PORCION	0	0	60	411
<b>Total Coho</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.468</b>	<b>5.926</b>
Trucha	Block	0	0	11	195
	Filete	0	0	3	27
	HG	0	0	163	1.054
	HON	0	0	4	20
<b>Total Trucha</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>181</b>	<b>1.297</b>
	<b>OSTIONES</b>	<b>48</b>	<b>559</b>	<b>39</b>	<b>478</b>
<b>Total Ostiones</b>		<b>48</b>	<b>559</b>	<b>39</b>	<b>478</b>
<b>Total general</b>		<b>2.098</b>	<b>18.279</b>	<b>4.851</b>	<b>26.857</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 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	MUS\$ 31-mar-14	MUS\$ 31-dic-13
IVA crédito fiscal	1.073	1.045
Crédito por Activo Fijo Zona Austral	3.293	3.293
Otros	549	395
<b>TOTAL</b>	<b>4.915</b>	<b>4.733</b>

## NOTA 16 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

	31-mar.-14		31-dic.-13	
	Moneda	MUS\$	Moneda	MUS\$
Disponible	\$	168	\$	412
	EUR		EUR	
	US\$	38	US\$	94
Depósito a Plazo	\$		\$	
	US\$	799	US\$	2.275
Fondos Mutuos	\$		\$	
	US\$	69	US\$	71
Totales		1.074		2.852

Los depósitos a plazo y fondos mutuos corresponde a inversiones a menos de 90 días y no existen restricciones para hacerlos líquidos.

Los fondos mutuos en los cuales la Sociedad tiene participación, invierten principalmente en activos de bajo riesgo, poca volatilidad y alta liquidez

## Depósitos a Plazo

al 31 de marzo de 2014

Banco	Plazo días	Moneda	Tasa Anual	Vencimiento	Monto
BCI	1	US\$	0,10%	01-04-14	799
					<u>799</u>

al 31 de diciembre de 2013

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

**NOTA 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

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

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

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

- Que el pago se produzca en una fecha de pago de intereses.
- Con aviso previo del deudor con al menos 5 días hábiles.
- A prorrata de la participación de los acreedores del crédito.
- Por un monto igual o superior a los US\$ 2 millones.
- De acuerdo con el siguiente orden C-A1-A2-D-E-B-F.
- Existen restricciones complementarias a la política de dividendos aprobada por Junta de Accionistas de abril 2012, solamente respecto del accionista controlador, Inversiones y Tecnología Ltda. y estas se encuentran detalladas en el contrato de reestructuración financiera suscrito el pasado 30 de diciembre de 2009. Los dividendos recibidos por el accionista controlador, y antes de pagarse íntegramente el capital adeudado, deberán ser aportados al deudor, ya sea como parte del capital o bien como préstamos subordinado.

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

Las modificaciones al contrato de crédito sindicado son las siguientes:

- a) Autorización y alzamiento como Fiadores y Codeudores Solidarios a las empresas Invertec Seafood S. A., Empresa de Cultivos y Explotación de productos del Mar Limitada y Acuicultura Lago Verde y Compañía Ltda. De las obligaciones asumidas por el deudor, como consecuencia de que Invermar S.A. reunió el 100% de las acciones y derechos sociales de las empresas mencionadas y por consiguiente la disolución de cada una.
- b) Autorización para la enajenación de las 41.050 acciones emitidas por la sociedad Salmofood S. A. a favor de Invermar S. A. y la venta de 2 acciones de Cetecsal S. A. (filial de Salmofood S. A.), alzamiento y cancelación de la prenda sobre valores mobiliarios a favor de los bancos Acreedores y prenda mercantil.
- c) La modificación de los índices financieros (covenants), Relación de Endeudamiento y Cobertura de Gastos Financieros, de modo que para el año 2012 no se exigirá cumplir los ratios.
- d) Respecto de la venta de las acciones de Salmofood S.A. de propiedad de Invermar S.A., ascendente a la suma de US\$ 31.000.000, el deudor prepago a los acreedores la suma de US\$ 9.402.064,02 correspondiente al Tramo C y a la cuota de capital que vencía el día 31 de julio del año 2013. Adicionalmente tomar dos depósitos a plazo bancario y endosables por la suma de MUS\$ 4.472 correspondiente a los intereses a devengarse al 31 de enero y 31 de julio del año 2013. De la venta efectuada de acciones de Salmofood se generó un Scrow de MUS\$ 3.251 a favor de bancos, el 50% vence en septiembre 2014 y el resto en septiembre de 2016.

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Tipo de Deuda	MUS\$		
	31-mar-14	31-dic-12	
Corrientes	Préstamo Vencimiento	18.493	18.493
	Interés Vencimiento	605	2.459
	<b>Total Corrientes</b>	<b>19.098</b>	<b>20.952</b>
No Corrientes	Préstamo Vencimiento	136.741	136.741
	<b>Total No Corrientes</b>	<b>136.741</b>	<b>136.741</b>
<b>Totales</b>	<b>155.839</b>	<b>157.693</b>	

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

VENCIMIENTOS CORRIENTES												
BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	Pais	Moneda	Tasa promedio	desde 1 a 2 meses MU\$	desde 3 a 4 meses MU\$	desde 5 a 6 meses MU\$	desde 7 a 8 meses MU\$	desde 8 a 9 meses MU\$	desde 10 a 11 meses MU\$	a 12 mese MU\$	TOTAL 2014 MU\$	TOTAL 2013 MU\$
BICE	Chile	Dólar	3,65%	19	484						503	578
CHILE	Chile	Dólar	3,68%	37	723					488	1.248	1.351
BCI	Chile	Dólar	3,67%	71	1541					488	2.100	2.335
ITAU	Chile	Dólar	3,65%	37	1038						1.075	1.220
SANTANDER	Chile	Dólar	3,70%	49	1285					293	1.627	1.794
SECURITY	Chile	Dólar	3,65%	45	843					537	1.425	1.560
BBVA	Chile	Dólar	3,65%	40	891					488	1.419	1.537
CII	Chile	Dólar	3,48%	34	734						768	902
CORPBANCA	Chile	Dólar	3,55%	62	1565						1.627	1.873
RABOBANK	Chile	Dólar	3,37%	154	1826					3906	5.886	6.157
RABOINVESTMENT	Chile	Dólar	3,35%	50	1100						1.150	1.346
ESTADO	Chile	Dólar	3,86%	7	263						270	299
BCI MIAMI		Dólar									0	0
TOTAL				605	12.293	0	0	-	0	6.200	19.098	20.952

VENCIMIENTOS NO CORRIENTES		VENCIMIENTOS											TOTAL	
BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	1 AÑO		1-2 AÑOS		2-3 AÑOS		3-4 AÑOS		4-5 AÑOS		5-+AÑOS		2014	2013
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013		
BICE			134	134	356	356	801	801	2.707	2.707	1.451	1.451	5.449	5.449
CHILE			146	146	500	500	930	930	4.298	4.298	2.119	2.119	7.993	7.993
BCI			378	378	1.131	1.131	2.350	2.350	9.094	9.094	4.732	4.732	17.685	17.685
ITAU			259	259	691	691	1.555	1.555	5.254	5.254	2.720	2.720	10.479	10.479
SANTANDER	656	656	264	264	775	775	1.626	1.626	6.190	6.190	3.004	3.004	12.515	12.515
SECURITY			186	186	633	633	1.210	1.210	5.358	5.358	2.734	2.734	10.121	10.121
BBVA			158	158	549	549	1.039	1.039	4.669	4.669	2.217	2.217	8.632	8.632
CORPORACION INTERAMERICANA			221	221	588	588	1.323	1.323	4.471	4.471	2.464	2.464	9.067	9.067
CORPBANCA			438	438	1.167	1.167	2.628	2.628	8.878	8.878	4.786	4.786	17.897	17.897
RABOBANK			407	407	2.080	2.080	3.137	3.137	19.828	19.828	9.402	9.402	34.854	34.854
ESTADO			52	52	139	139	312	312	1.054	1.054	492	492	2.049	2.049
TOTAL	656	656	2.643	2.643	8.609	8.609	16.911	16.911	71.801	71.801	36.121	36.121	136.741	136.741

### **Refinanciamiento de créditos**

Con fecha 31 de Marzo 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 la cuota de capital con vencimiento 31 de enero de 2014 por un plazo de 180 días y modificar temporalmente los covenants financieros que rigen el Acuerdo de Reprogramación. Esta cuota se prorrogó con vencimiento al 2 de mayo de 2014, la cual también ha sido prorrogada por 30 días más, con vencimiento al 2 de junio de 2014. Esta cuota será susceptible de prorrogarse por nuevos períodos de 30 días, no pudiendo exceder la última renovación al 31 de Julio de 2014.

### **COVENANTS FINANCIEROS**

De acuerdo al contrato de crédito sindicado, al 31 de marzo de 2014 no es exigible el cumplimiento de restricciones financieras o covenants financieros, para los restantes años, se exigirá los siguiente:

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

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

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

	MUS\$ 31-mar.-14	MUS\$ 31-dic.-13
PROVEEDORES	36.060	39.409
ACREEDORES VARIOS	331	510
RETENCIONES	876	528
FACTURAS POR RECIBIR	235	883
OTROS	463	178
DOCUMENTOS POR PAGAR	107	17
<b>TOTALES</b>	<b>38.072</b>	<b>41.525</b>

a) Proveedores con condición de plazo de pago al día

Tipo de proveedor	2014						Total MUS\$	Periodo promedio de pago (días)
	Monto según plazo de pago MUS\$							
	Hasta 30 días	31- 60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Productos	7.963	5.083	5.558	5.072	4.236		27.912	74
Servicios	30	56	54	78	130		348	30
							28.260	

		2013					Total	Periodo promedio
		Monto según plazo de pago MUS\$					MUS\$	de pago (días)
Tipo de proveedor	Hasta 30 días	31- 60	61-90	91-120	121-365	366 y más	MUS\$	
Productos	11.014	7.169	7.606	4.537	3.214		33.540	74
Servicios	16	9	1	149	-		175	30
							33.715	

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

		2014					Total
		Monto según plazo de pago MUS\$					MUS\$
Tipo de proveedor	Hasta 30 días	31- 60	61-90	91-120	121-180	181 y más	MUS\$
Productos	6.371	863	602	222	145	1.237	9.440
Servicios	69	27	40	15	29	192	372
							9.812

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

## NOTA 19 OTRAS PROVISIONES

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

	MUS\$ 31-mar-14	MUS\$ 31-dic-13
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos (1)	241	262
Provision vacaciones	768	1.052
Provision indemnizacion ejecutivos (2)	859	903
Total	1.868	2.217

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

(2) Corresponde a indemnizaciones convencionales.

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

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	(21)	(503)	(56)	(580)
Incrementos		219	12	231
Saldos al 31-03-2014	241	768	859	1.868

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

## NOTA 20 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	MUS\$ 31-mar-14	MUS\$ 31-dic-13
Iva Debito Fiscal	10	67
Impto. 2da. Categoría	0	0
Impto. Unico Trabajador	28	40
TOTALES	38	107

**NOTA 21 a) SEGMENTOS (activos y pasivos)**

Activos	al 31 de marzo de 2014			al 31 de Diciembre de 2013		
	MUS\$			MUS\$		
Activos Corrientes	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.074	1.063	11	2.852	2.701	151
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	12.096	11.635	461	20.087	19.923	164
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	842	842		879	879	
Inventarios	10.104	9.612	492	8.280	7.971	309
Activos Biológicos, Corrientes	70.696	68.991	1.705	75.745	73.856	1.889
Pagos Anticipados, corrientes	721	707	14	0		
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	4.915	4.859	56	4.733	4.680	53
Otros Activos, Corrientes	1.061	803	258	824	776	48
<b>Activos Corrientes</b>	<b>101.509</b>	<b>98.512</b>	<b>2.997</b>	<b>113.400</b>	<b>110.786</b>	<b>2.614</b>
<b>Activos No Corrientes</b>						
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	197	197		197	197	
Otros Activos No Financieros, No corrientes	3.251	3.251		3.251	3.251	
Activos Intangibles, Neto	12.893	12.312	581	12.893	12.312	581
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	66.277	60.926	5.351	68.787	63.319	5.468
Activos Biológicos, no corrientes	10.291	10.291		6.905	6.905	
Activos por Impuestos Diferidos	19.861	18.080	1.781	18.906	17.112	1.794
Otros Activos Financieros, No corrientes	0			0	0	
<b>Activos, No Corrientes</b>	<b>112.770</b>	<b>105.057</b>	<b>7.713</b>	<b>110.939</b>	<b>103.096</b>	<b>7.843</b>
<b>Activos, Total</b>	<b>214.279</b>	<b>203.569</b>	<b>10.710</b>	<b>224.339</b>	<b>213.882</b>	<b>10.457</b>
	al 31 de marzo de 2014			al 31 de Diciembre de 2013		
	MUS\$			US\$		
Pasivos	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	19.098	12.780	6.318	20.952	14.692	6.260
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	38.072	36.246	1.826	41.525	39.518	2.007
Provisiones, Total	1.868	1.752	116	2.217	1.961	256
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	38	25	13	107	42	65
<b>Pasivos, Corrientes</b>	<b>59.076</b>	<b>50.803</b>	<b>8.273</b>	<b>64.801</b>	<b>56.213</b>	<b>8.588</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>						
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	136.741	136.741	-	136.741	136.741	-
<b>Pasivos, No Corrientes</b>	<b>136.741</b>	<b>136.741</b>	<b>-</b>	<b>136.741</b>	<b>136.741</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos, Total</b>	<b>195.817</b>	<b>187.544</b>	<b>8.273</b>	<b>201.542</b>	<b>192.954</b>	<b>8.588</b>

## NOTA 21 b) SEGMENTOS (Resultado)

	al 31 de marzo de 2014 MUS\$			al 31 de marzo de 2013 MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ganancia (Pérdida) de Operaciones						
Ingresos Ordinarios, Total	23.323	22.767	556	32.231	31.319	912
Costo de Ventas	(21.465)	(20.747)	(718)	(32.091)	(31.020)	(1.071)
Ganancia bruta antes de Fair Value	1.858	2.020	(162)	140	299	(159)
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(4.521)	(4.373)	(148)	(2.871)	(2.863)	(8)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos de ejercicio	(290)	(160)	(130)	(265)	(236)	(29)
Margen bruto.	(2.953)	(2.513)	(440)	(2.996)	(2.800)	(196)
Costos de distribución	(565)	(565)		(989)	(989)	-
Gastos de Administración	(1.204)	(1.256)	52	(1.724)	(1.564)	(160)
Costos Financieros	(1.639)	(1.551)	(88)	(2.167)	(2.093)	(74)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	21	21		5	5	
Diferencias de cambio	694	640	54	(586)	(569)	(17)
Otras Ganancias (Pérdidas)	121	104	17	70	83	(13)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(5.525)	(5.120)	(405)	(8.387)	(7.927)	(460)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	941	968	(27)	1.675	1.781	(106)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	(4.584)	(4.152)	(432)	(6.712)	(6.146)	(566)
Ganancia (Pérdida) por Segmento	(4.584)	(4.152)	(432)	(6.712)	(6.146)	(566)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	(4.497)	(4.066)	(431)	(6.598)	(6.033)	(566)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(87)	(86)	(1)	(114)	(114)	-
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	(4.584)	(4.152)	(432)	(6.712)	(6.146)	(566)
	al 31 de marzo de 2014 MUS\$			al 31 de marzo de 2013 MUS\$		
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Gasto por Depreciación	3.136	3.004	132	2.902	2.770	132
EBITDA	3.225	3.203	22	328	515	(187)

## NOTA 22 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN

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

	Enero a marzo 2014			Enero a marzo 2013		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Clientes Nacionales	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Chile	3.403	3.016	387	3.467	2.555	912
Total Nacionales	3.403	3.016	387	3.467	2.555	912
Clientes Extranjeros						
América	15.000	15.000	-	17.978	17.978	-
Asia	-	-	-	3.279	3.279	-
Europa	4.920	4.751	169	7.157	7.157	-
Oceanía	-	-	-	-	-	-
Africa	-	-	-	350	350	-
Total Extranjeros	19.920	19.751	169	28.764	28.764	-
Total Ingresos	23.323	22.767	556	32.231	31.319	912

## NOTA 23 COSTOS DE DISTRIBUCION

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

	MUS\$ 31-mar-14	MUS\$ 31-mar-13
Gastos de exportación	(205)	(313)
Mantenimiento en cámara	(125)	(355)
Remuneraciones del Personal	(129)	(141)
Gastos de marketing	(3)	(23)
Otros gastos de venta	(103)	(157)
<b>TOTAL</b>	<b>(565)</b>	<b>(989)</b>

<b>GASTOS DE EXPORTACION</b>	MUS\$ 31-mar-14	MUS\$ 31-mar-13
GASTOS DE EXPORTACION	13	36
GASTO DE DESPACHO	14	93
GASTOS DE EXPOR EN DESTINO	178	184
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>205</b>	<b>313</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. Esta reclasificación se refleja en las cifras 2013 y 2014.

## NOTA 24 GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	Enero a Marzo 2014			Enero a marzo 2013		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Gastos del Personal	(655)	(780)	125	(970)	(946)	(24)
Gastos Generales	(189)	(156)	(33)	(527)	(527)	-
Servicios de Terceros	(278)	(275)	(3)	(79)	(76)	(3)
Depreciación	(43)	(7)	(36)	(148)	(15)	(133)
Gastos Comercialización	(39)	(39)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(1.204)</b>	<b>(1.257)</b>	<b>53</b>	<b>(1.724)</b>	<b>(1.564)</b>	<b>(160)</b>

## NOTA 25 COSTOS FINANCIEROS

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

	Enero a Marzo 2014			Enero a Marzo 2013		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Intereses Financieros	(1.411)	(1.388)	(23)	(1.928)	(1.860)	(68)
Otros Gastos	(114)	(111)	(3)	(179)	(179)	-
Comisión Bancaria	(114)	(52)	(62)	(60)	(54)	(6)
<b>Total</b>	<b>(1.639)</b>	<b>(1.551)</b>	<b>(88)</b>	<b>(2.167)</b>	<b>(2.093)</b>	<b>(74)</b>

## NOTA 26 DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	01 de Enero al 31 de marzo	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	(106)	44
Ctas por cobrar por impuesto corriente	(62)	27
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas	(47)	16
Otros activos	(12)	5
Pagos anticipados	-	1
Pasivos por impuestos corrientes	1	-
Provisiones	93	(15)
Efectivo equivalente	(12)	6
Acreeedores comerciales y otras ctas.por pagar	839	(670)
<b>TOTALES</b>	<b>694</b>	<b>(586)</b>

## NOTA 27 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

	Enero a Marzo 2014			Enero a Marzo 2013		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Otros Ingresos						
Devolución de Renta 2010	-	-		93	93	
Recuperación de Gastos	7	7		18	18	
Reintegro Ley 18,708	105	105		-	-	
Prov.Utilidades Absorbidas	-	-				
Varios	35	18	17	10	10	
Otros Egresos						
Impto. Específico	(29)	(29)		(52)	(52)	
Varios	-	-	-	(13)		(13)
Intereses Percibidos	-					
Intereses Ganados	3	3		14	14	
<b>Total</b>	<b>121</b>	<b>104</b>	<b>17</b>	<b>70</b>	<b>83</b>	<b>(13)</b>

## NOTA 28 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### I. Hipotecas:

1. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25319-2009.
2. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Quinchao, Provincia de Chiloé, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25318-2009.

3. Contrato de Modificación de Hipoteca sobre los inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas que se individualizan a continuación, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25310-2009.
- a) Inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, el que se encuentra inscrito a fojas 230 número 187 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
  - b) Derechos de aprovechamiento no consuntivo de aguas superficiales y corrientes, de ejercicio permanente y continuo por un promedio anual de 630 litros por segundo, y de ejercicio eventual y discontinuo por un promedio anual de 260 litros por segundo en el Estero el Membrillo, comuna de Melipeuco, Provincia de Cautín, el que se encuentra inscrito a fojas 3, número 6 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
  - c) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 5, número 5 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - d) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 117, número 105 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - e) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 671 vuelta, número 732 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - f) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 622 vuelta, número 625 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 1992, reinscrita a fojas 259 vuelta, número 272 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón.
  - g) Inmueble ubicado en la comuna de Puqueldón, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 210 vuelta, número 232 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - h) Inmueble ubicado en la comuna Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 624 vuelta, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - i) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 340 vuelta, número 337 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - j) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 426, número 476 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, Provincia de Chiloé.

- k) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1113, número 1255 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 602, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - m) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 259, número 252 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro, Provincia de Chiloé.
  - n) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 522 vuelta, número 571 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - o) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 723, número 792 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - p) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1079 vuelta, número 1097 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
4. Contrato de Hipoteca sobre el inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, Temuco, otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25316-2009. El dominio del inmueble se encuentra inscrito a fojas 2.810 número 3.754 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
5. Contrato de Modificación de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25.314-2009.
- a) Inmueble ubicado en Estero Hueñocoihue, comuna de Dalcahue, provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 1019 vuelta, número 1119 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - b) Derecho consuntivo de agua superficial de ejercicio permanente y continuo, por 25.000 litros por minutos equivalente a 417 litros por segundo en el Río Hueñocoihue de la Provincia de Chiloé, el que se encuentran inscrito a fojas 17, número 8 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
6. Contrato de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25330-2009.

- a) Inmueble ubicado en la comuna de Dalcahue, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1019 vuelta, número 2094 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- b) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo, por 25.000 litros por minuto, comuna de Hueñocoihue, Provincia de Chiloé, que se encuentra inscrito a fojas 17, número 8 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- c) Inmueble ubicado en la comuna de Melipeuco, el que se encuentra inscrito a fojas 230, número 187 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
- d) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo por un promedio anual de 630 litros por segundo y de ejercicio eventual y discontinuo por un promedio anual de 260 litros por segundo del estero El Membrillo, comuna de Melipeuco, Provincia de Cautín, que se encuentra inscrito a fojas 3, número 6 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Temuco.
- e) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 5, número 5 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- f) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 117, número 105 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- g) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 671 vuelta, número 732 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- h) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 622 vuelta, número 625 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- i) Inmueble ubicado en la comuna de Puqueldón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 210 vuelta, número 232 en el Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- j) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 624, vuelta, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- k) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 340 vuelta, número 337 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

- l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 426, número 476 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - m) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1113, número 1255 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - n) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 602, número 668 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - o) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 259, número 252 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - p) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 522 vuelta, número 571 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - q) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1079 vuelta, número 1097 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - r) Inmueble ubicado en la comuna de Cochamó, el que se encuentra inscrito a fojas 504, número 699 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Puerto Montt.
7. Contrato de Hipoteca sobre los siguientes inmuebles y derechos de aprovechamiento de aguas otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25317-2009.
- a) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 721, número 776 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - b) Inmueble ubicado en la comuna de Queilen, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1001 vuelta, número 1045 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - c) Inmueble ubicado en la comuna de Queilen, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 448, número 449 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
  - d) Inmueble ubicado en la comuna de Chonchi, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 1573, número 1648 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.

- e) Inmueble ubicado en la comuna de Quellón, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 214 vuelta, número 223 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Quellón.
- f) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 320, número 421 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- g) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 410, número 460 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- h) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Chiloé, el que se encuentra inscrito a fojas 301, número 311 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- i) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 313, número 313 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.
- j) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 314, número 314 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.
- k) Inmueble ubicado en la comuna de Calbuco, Provincia de Llanquihue, el que se encuentra inscrito a fojas 315, número 315 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Calbuco.
- l) Inmueble ubicado en la comuna de Castro, Provincia de Quellón, el que se encuentra inscrito a fojas 727 vuelta, número 635 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Castro.
- s) Derechos de aprovechamiento de aguas, de ejercicio permanente y continuo, de agua superficial y corriente por un metro cúbico por segundo en el río Coínco, provincia de Chiloé, Novena Región, que se encuentra inscrito a fojas 2, número 2 en el Registro de Propiedad de Aguas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón.

## II. Prendas:

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

concesiones ubicadas en la comuna de Achao se encuentran inscritas a fojas 7 vuelta, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 6, número 2 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Quellón se encuentran inscritas a fojas 6, número 2 en el Registro de Prenda Industrial y a fojas 9 vuelta, número 4 del Registro de Prenda Comercial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 5 vuelta, número 2 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones en la comuna de Futaleufú se encuentran inscritas a fojas 20, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 23, número 3 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Futaleufú, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre las concesiones ubicadas en la comuna de Aysén se encuentran inscritas a fojas 7, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 8, número 4 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Aysén, correspondiente al año 2010.

- 2) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en los centros de engorda constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, Repertorio 25.332-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y otros. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda ubicados en la comuna de Achao se encuentran inscritas a fojas 13, número 4 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 11, número 3 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda ubicadas en la comuna de Quellón se encuentran inscritas a fojas 11, número 3 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 9 vuelta, número 3 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda en la comuna de Castro se encuentran inscritas a fojas 18 vuelta, número 5 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 17 vuelta, número 5 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010. Las prendas constituidas sobre los centros de engorda en la comuna de Aysén se encuentran inscritas a fojas 15, número 5 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones se encuentran inscritas a fojas 11, número 4 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Aysén, correspondiente al año 2010.
- 3) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau- Llau rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.326-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones. La prenda se encuentra inscrita a fojas 24, número 7 en el Registro de Prenda Industrial, las prohibiciones

se encuentran inscritas a fojas 23, número 7 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.

- 4) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau - Llau rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.327-2009, a favor de Banco Security. La prendas se encuentra inscrita a fojas 26, número 8 en el Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentran inscritas a fojas 25, número 8 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 5) Prenda Industrial sobre bienes muebles que se encuentran ubicados en la planta de procesos ubicada en Llau- Llau rural, sin número, comuna de Castro, provincia de Chiloé, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.328-2009, a favor de Banco Itaú Chile. La prenda se encuentra inscrita a fojas 22 vuelta, número 6 en el Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentran inscrita a fojas 21, número 6 del Registro de Prohibiciones de Prenda Industrial ambas del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 6) Modificación de Prenda Industrial sobre concesiones de acuicultura de propiedad de Invertec otorgada por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.311-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y Otro. La prenda se encuentra inscrita en el Registro de Prenda Industrial a fojas 20, número 3 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes raíces de Quellón correspondiente al año 2007 y a fojas 1 número 1 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Castro correspondiente al año 2008. Respecto de la prenda inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Castro se tomó nota al margen de la inscripción de Hipoteca citada y la inscripción de modificación de la prenda constituida en el Conservador de Quellón se inscribió a fojas 16, número 4 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.
- 7) Modificación de Prenda Industrial sobre bienes que componen las unidades denominadas Centros de Engorda y de concesiones de acuicultura de propiedad de Invertec otorgada por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.313-2009, a favor de Royal Bank of Scotland (Chile). La Prenda Industrial sobre los bienes prendados que se encuentran en los Centros de Cultivo se encuentra inscrita a fojas 7 N° 4, fojas 9 N° 5 y a fojas 11 N° 6 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2008, y a fojas 1 N° 1 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes raíces de Quellón. Respecto de la Hipoteca inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Achao la modificación

se inscribió a fojas 6, número 2 en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Achao, correspondiente al año 2010. Respecto de la Hipoteca inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Quellón la modificación se inscribió a fojas 19, número 5 en el Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.

- 8) Prenda Industrial y Prenda Mercantil sobre concesiones de acuicultura, autorizaciones para la instalación de viveros flotantes y autorización marítima para instalar y operar un establecimiento de cultivo de salmón plateado de propiedad Invertec, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.320-2009, a favor de Banco Crédito e Inversiones y Otros. La prenda se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 del Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 ambas a del Conservador de Bienes Raíces de Futaleufú, correspondiente al año 2010. La prenda se encuentra inscrita a fojas 13 vuelta, número 4 del Registro de Prenda Industrial, la prohibición se encuentra inscrita a fojas 4, número 1 ambas a del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010. La prenda se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 del Registro de Prenda Industrial y a fojas 5, número 3 del Registro de Prenda Comercial, la prohibición se encuentra inscrita a fojas 1, número 1 ambas a del Conservador de Bienes Raíces de Quellón, correspondiente al año 2010.
- 9) Modificación de Hipoteca, Prenda Industrial y Prenda sin Desplazamiento sobre bienes ubicados en centros de engorda Mapués Uno y Mapués Dos de propiedad Invertec, constituida por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha Repertorio 25.312-2009, a favor de Rabobank Curacao N.V. La prenda sobre dichos bienes se encuentra inscrita a fojas 5, número 2 del Registro de Prenda Industrial del Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondientes al año 2008. Un extracto de la prenda sin desplazamiento se publicó en el Diario Oficial de fecha primero de marzo del año 2008. La modificación de la prenda Industrial fue anotada al margen de la inscripción la hipoteca citada en el Conservador de Bienes Raíces de Castro, correspondiente al año 2010.
- 10) Modificación de Prenda sin Desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.315, que modifica el contrato de prenda sin desplazamiento de primer grado y prohibición de gravar y enajenar, otorgado por escritura pública de fecha 10 de julio de 2007 en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Los bienes prendados propiedad de Invertec corresponden a aquellos que se encuentran en la Piscicultura ubicada en el sector el Membrillo, el Centro de Cultivo Chalihue, el Centro de Cultivo Tepún, el Centro de Cultivo Puqueldón, el Centro de Cultivo Compu, el Centro de Cultivo Auchac y el Centro de Cultivo Natri. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 11) Prenda sin Desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.321. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea,

Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillinco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

- 12) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.322. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea, Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillinco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 13) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.323. Los bienes prendados propiedad de Invertec corresponden a la biomasa que se encuentra ubicada en los siguientes centros de cultivo: Belén del Sur, Lago Verde, Ecopiscicultura Lago Verde, Río Claro, Lago Huillinco Norte, Lago Natri II, Pulqueldón, Traiguén II, Llingua, Mapue, Tepún y Ester. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 14) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, repertorio 25.329. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes Centros de Cultivo: Andruche, Compu Vivero, Chonchi, Chulín, Nayahue, Canal Devia, Isla Julián, Olea, Lago Natri, Lago Natri II, Lago Huillinco y en un centro flotante trasladable. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.
- 15) Contrato de prenda sin desplazamiento otorgado por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2009 en la Notaría de Santiago de Eduardo Avello Concha, repertorio 25.333. Los bienes prendados propiedad de Invertec son aquellos ubicados en los siguientes centros de cultivo y engorda y pisciculturas: Centro de engorda de Salmones Mapué Uno (Isla Tranqui), Centro de engorda de Salmones Mapué Dos (Isla Tranqui), Piscicultura El Membrillo, Centro de Cultivo Chalihue, Centro de Cultivo Tepún, Centro de Cultivo Yelqui, Centro de Cultivo Puqueldón, Centro de Cultivo Compu, Centro de Cultivo Auchac, Centro de Cultivo Natri, y en otros centros de cultivo. Un extracto de la referida escritura fue publicado en el Diario Oficial con fecha 1 de febrero de 2010.

<b>Póliza N°</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Materia Asegurada</b>	<b>Monto Asegurado MUS\$</b>	<b>Prenda</b>
03978470	Invermar S.A.	Biomasa	85.012	60%
03978472	Invermar S.A.	Equipos de Acuicultura	32.849	100%
03990776	Invermar S.A.	Bienes Muebles e Inmuebles	6.766	100%
03990776	Invermar S.A.	Bienes Muebles e Inmuebles Planta	23.922	100%

## NOTA 29 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO

### Política de riesgo crediticio:

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

### Política de riesgo de tasa de interés:

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

### Política de riesgo de tipo de cambio:

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

**Política de riesgo de liquidez:**

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

**Política de riesgos de la naturaleza:**

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

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

**Política de riesgos de la commodities**

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

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

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

## NOTA 30 MANEJO DE RIESGO FINANCIERO

### Riesgo de tasa de interés:

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

	31-mar.-14	31-dic.-12	Período promedio de ajuste de tasa	Tasa de interés promedio
Deuda (MUS\$)	155.839	157.693	12 meses	5,40%
Análisis de sensibilidad:				
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.559	1.577	-	-
	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	1.559	1.577	-	-

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento (disminución) en las ganancias de US\$ 1,559 millones. Este análisis asume que las demás variables se mantienen constantes.

### Riesgo de tipo de cambio:

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

**Riesgo de financiamiento:**

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

Línea Aprobada MUS\$	Línea Utilizada MUS\$	Tasa afecta	Factorización	Riesgo Asociado
5.000	1.455	Libor + 4%	70% del monto de cada factura	El contrato de factoring es sin responsabilidad, sin embargo, la empresa cuenta con un seguro de crédito con la compañía Mapfre, que tiene una línea aprobada para este cliente por MMUS\$ 10, que cubre la eventualidad de que uno o más documentos no sean cancelados por el deudor

**NOTA 31 MEDIO AMBIENTE**

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

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

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

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

Los gastos incurridos relacionados con temas medioambientales son:

Concepto	31-mar-14 MUS\$	31-dic-13 MUS\$
Estudio medio ambientales		-
Monitoreo Ambiental	5	58
Total	5	58

## NOTA 32 CAPITAL

Con posterioridad a la Junta Ordinaria realizada el 29 de abril de 2010, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se acordó aprobar un aumento de capital mediante la emisión de 56.000.000 acciones de pago ordinarias, sin preferencias y de las mismas características que las anteriormente emitidas por la Sociedad, las cuales podrán ser colocadas por el directorio dentro del plazo de tres años, contado a partir de la fecha de la señalada Junta.

Con fecha 27 de Julio de 2010 la SVS emite certificado N° 900 autorizando el prospecto presentado por la compañía para la emisión de 56.000.000 millones de acciones pago sin valor nominal, de una misma y única serie.

Con fecha 17 de septiembre se cerró el período de opción preferente, lográndose suscribir 53.887.302 acciones, correspondientes al 96,23% de la emisión total.

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

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

#### 31-Marzo-2014

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

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

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

#### 31-diciembre-2013

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

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

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

**NOTA 33 OTRAS RESERVAS**

RESERVAS POR REEVALUACION		31-mar.-14	31-dic.-13
		MUS\$	MUS\$
Terrenos		4.652	4.652
Planta y Equipo		7.847	7.851
Equipamiento de Tecnologías de la Información		(47)	(47)
Instalaciones Fijas y Accesorios		(732)	(732)
Vehículos de Motor		312	312
Otras Propiedades Planta y Equipo		2.654	2.654
Totales		14.686	14.690

  

OTRAS RESERVAS POR VPP		31-mar.-14	31-dic.-13
		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
Smoltechnics S.A.	Coligada	19	19
Menor valor en ventas de acciones propia:	Filial	(168)	(168)
Invertec Ostimar S.A.	Filial	2.019	1.877
Invertec Corporativo Ltda	Filial	0	0
Totales		10.062	9.920

  

<b>TOTAL OTRAS RESERVAS</b>		<b>24.748</b>	<b>24.610</b>
-----------------------------	--	---------------	---------------

## NOTA 34 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

INVERTEC OSTIMAR	Filial	% Participacion Minoritaria	31-mar-14	% Participacion Minoritaria	31-dic-13
	Patrimonio	20,14%	397	20,14%	373
	Resultado	20,14%	(87)	20,14%	(219)

## NOTA 35 MOVIMIENTO ACCIONARIO

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2014		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-MARZO-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%

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

## NOTA 36 HECHOS POSTERIORES

Con fecha 30 de marzo se generó nueva prórroga de la cuota de capital de la deuda contraída con los bancos acreedores, quedando con vencimiento al 2 de mayo de 2014, en esa misma fecha se solicitó nuevamente prórroga, la cuál ha sido aprobada por los bancos acreedores quedando la cuota de capital con vencimiento al 2 de junio de 2014.

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

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