

INVERMAR S.A.
Sociedad Anónima Abierta
Inscripción Registro de Valores N°888

Santiago, 19 de enero de 2015

Señor
Carlos Pavez Tolosa
Superintendente de Valores y Seguros
Avenida Libertador Bernardo O'Higgins N° 1449, piso 11
Presente



2015010007991

19/01/2015 - 12:56

Operador: LADIAZ

Nro. Inscrip: 888v - División Control Financiero Valores

SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROSRef. : Su Ordinario N° 1212, de 16 de enero de 2015.-

De nuestra consideración:

En relación al Oficio de la Ref., en virtud del cual esa Superintendencia solicita a la sociedad de mi representación remitir a ese Servicio un resumen de las materias informadas de manera de facilitar el entendimiento de las materias tratadas, adjuntando las presentaciones que se hayan efectuado al efecto, debiendo tales antecedentes quedar disponibles en el sitio web de Invermar S.A., por la presente sírvase encontrar adjunto los antecedentes solicitados, los cuales han sido puestos a disposición de cualquier interesado en el sitio web de la Sociedad.

Quedando a su disposición para proporcionar la información que el señor Superintendente pueda estimar oportuno, le saluda atentamente,



Heinrich Strelow Fiedler
Gerente General (I)
INVERMAR S.A.



INVERMAR

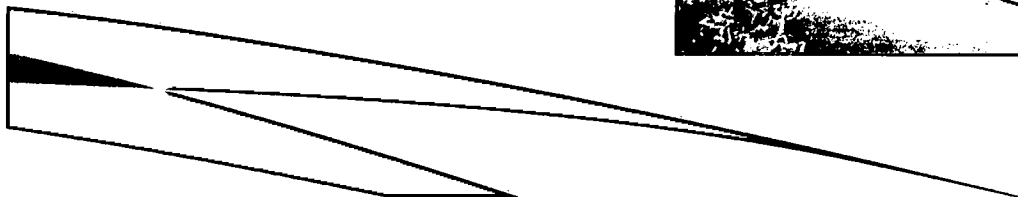
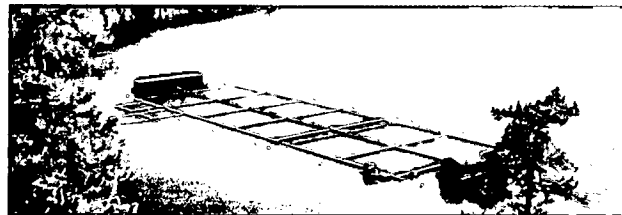
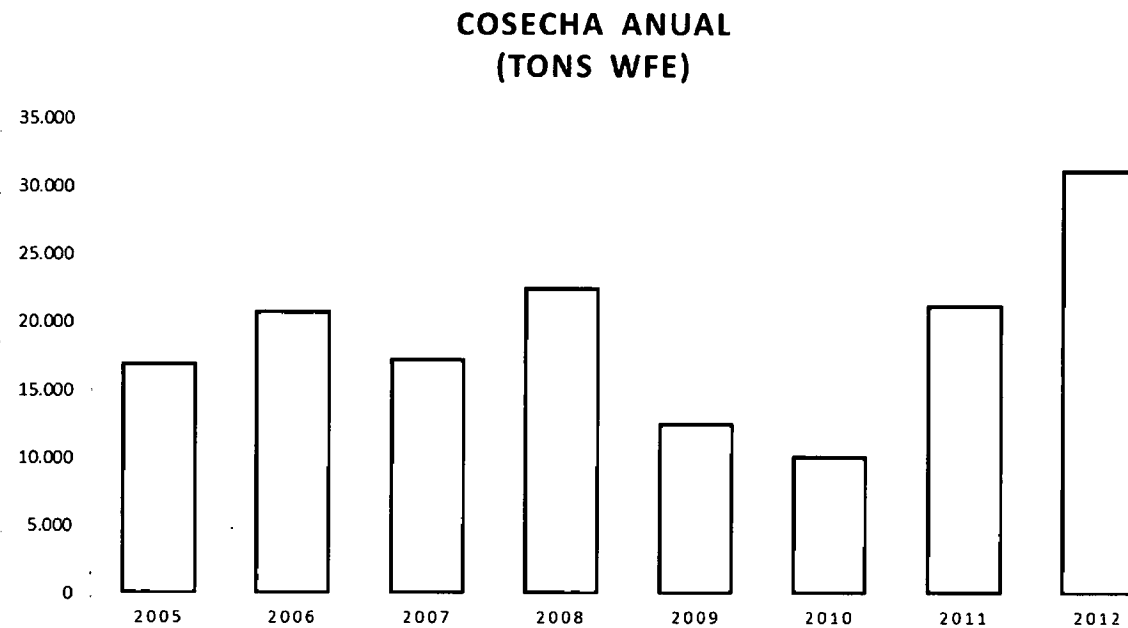


JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

16 DE ENERO DE 2015



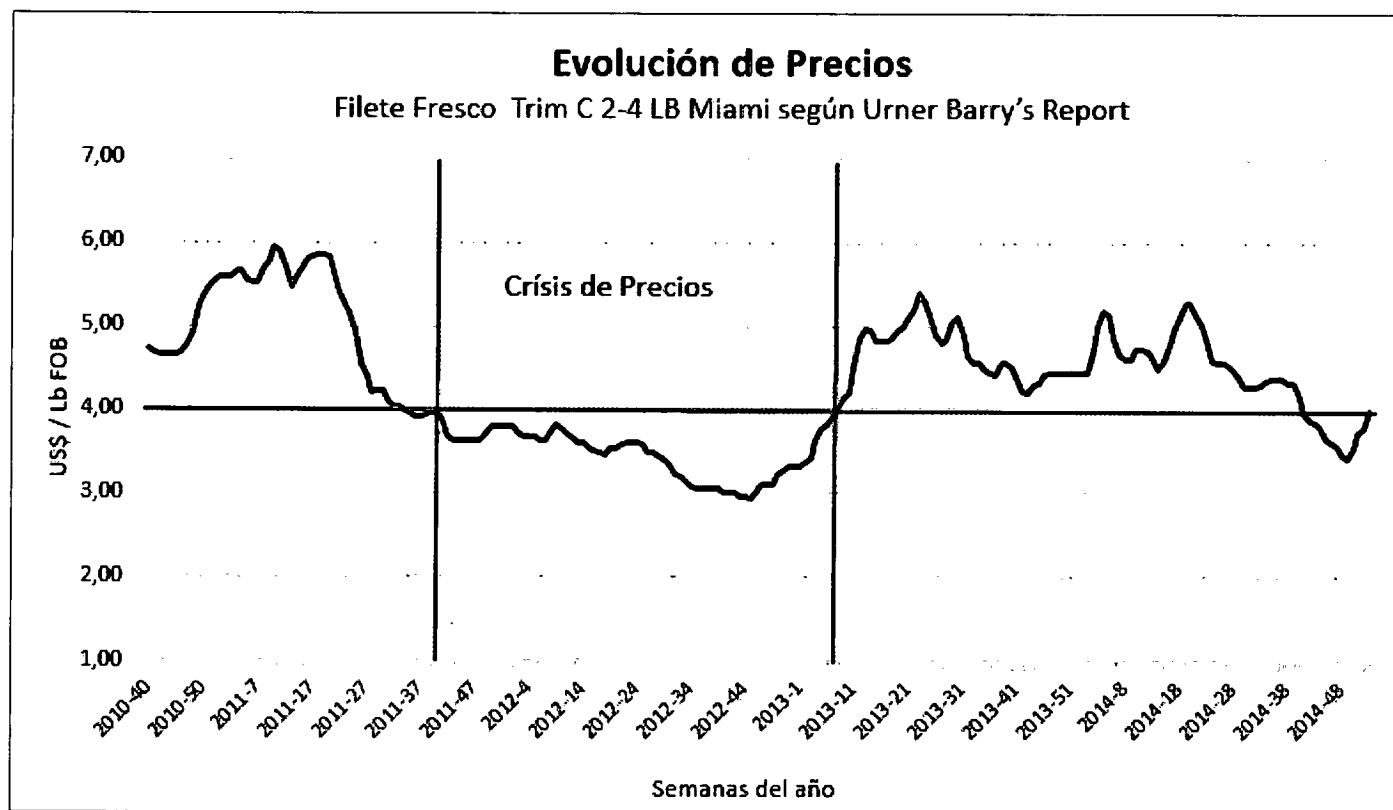
Variación Cosecha post ISAv



INVERMAR

Evolución de Precios 2010 – 2014

Filete Fresco Trim C 2-4 LB Miami

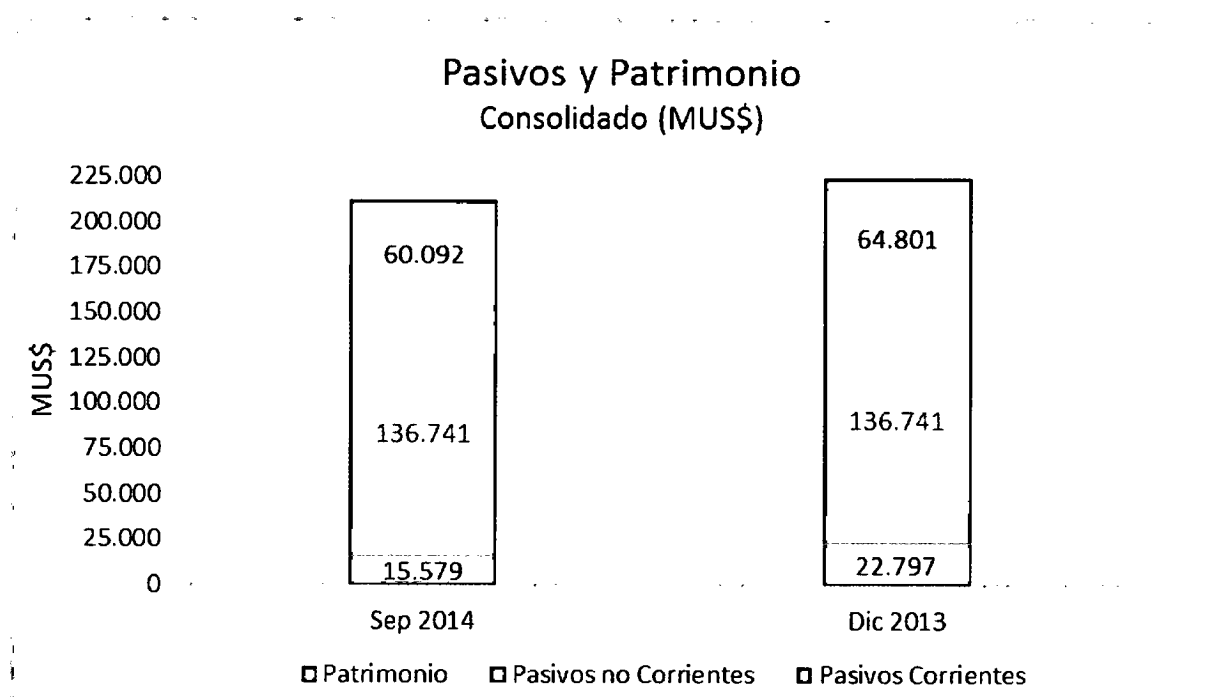


Fuente: Urner Barry's Report

INVERMAR

Estados Financieros Consolidados

Pasivos y Patrimonio a Sep - 2014



INVERMAR

Búsqueda de Socio Estratégico

2013 Proceso de negociaciones con Cooke Aquaculture.

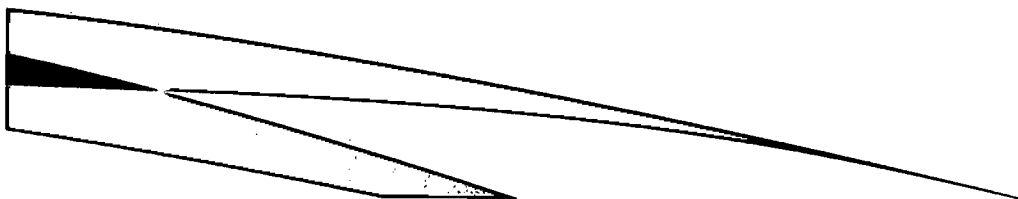


2013 Contratación de *Landmark Capital*, para apoyar la búsqueda de opciones para renegociar los pasivos de la compañía.



2013 Mandato a *Landmark Capital*, para fortalecer proceso de búsqueda de un socio estratégico.

2014 Acuerdo de negocios entre Inversiones y Tecnologías y Empresas Aquachile para la toma de control de Invermar.



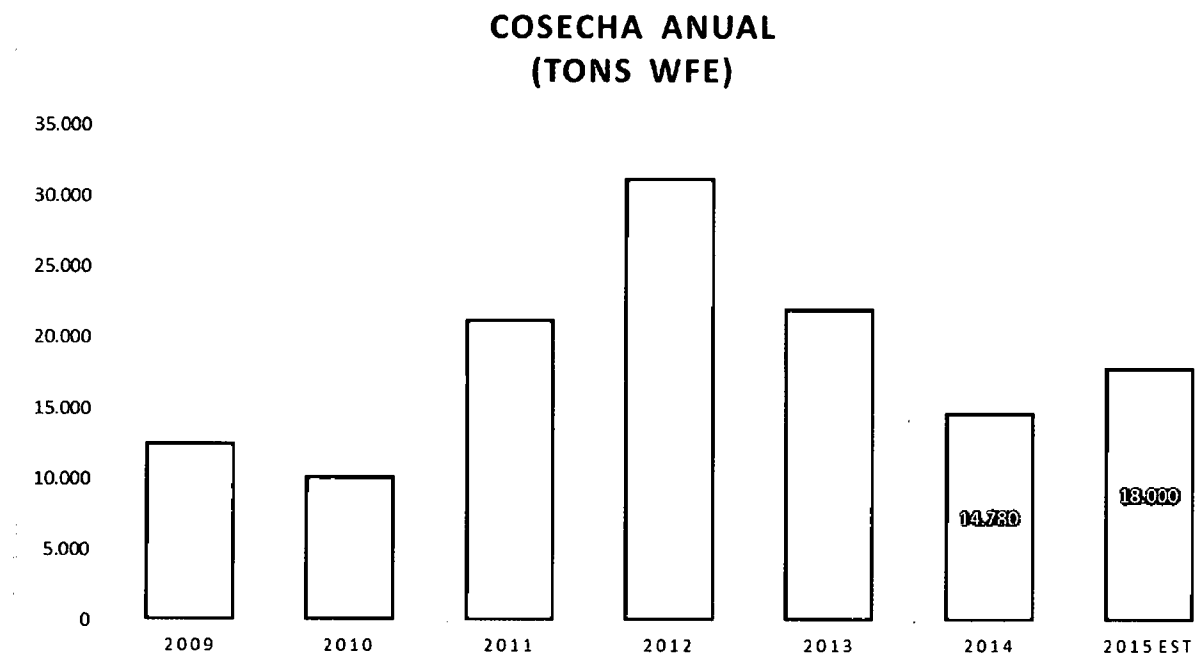
Situación de Deuda Financiera

Situación con Proveedores



INVERMAR

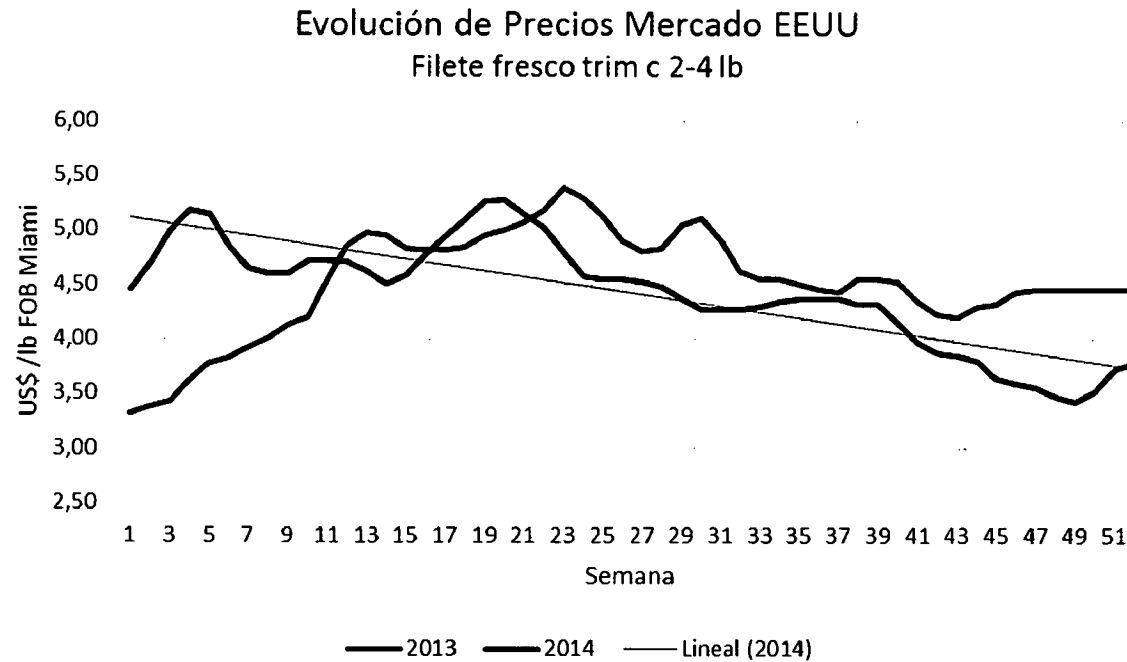
Evolución de Cosechas WFE - Invermar



INVERMAR

Evolución de Precios 2014

Filete Fresco Trim C 2-4 LB Miami



Fuente: Urner Barry's Report

INVERMAR

INVERMAR



JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

16 DE ENERO DE 2015



**RESUMEN MATERIAS INFORMADAS EN LA JUNTA
EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS CELEBRADA EL DÍA 16 DE
ENERO DE 2014**

Introducción

En los últimos ejercicios la Compañía se ha visto expuesta a una serie de presiones significativas, principalmente, de carácter financiero.

Al respecto, en primer término, la crisis del Virus ISA de los años 2007 y 2008 tuvo un impacto devastador en la Empresa, hecho que está en la raíz de los problemas financieros que Invermar ha venido experimentando todos estos años. Al efecto, simplemente a modo demostrativo de sus efectos, la producción de salmones alcanzó apenas a 8.000 toneladas el año 2010, aproximadamente.

En dicha situación, el directorio se abocó, en primer término, a lo urgente, que era reprogramar las deudas financieras de la Sociedad, de manera de continuar con sus operaciones en un horizonte de largo plazo. Así, a fines del año 2009 se logró un acuerdo con la banca, que permitió acceder a un plazo de gracia, antes de reiniciar los pagos a los acreedores bancarios.

Posteriormente, de acuerdo a lo exigido por los bancos acreedores, durante el año 2010, la Compañía colocó un aumento de capital, cuya finalidad exclusiva fue reconstruir su capacidad productiva, de manera tal de llevar su producción de 8.000 toneladas a cifras cercanas a las 25.000 toneladas, en un período de dos años.

Y ello se logró.

No obstante, en los años 2011 y 2012, la industria experimentó una nueva situación de alta complejidad. Durante esos años, se observó la mayor crisis de precios de la historia de la industria salmonera, provocando nuevamente enormes pérdidas operacionales, que terminaron afectando el patrimonio de la Compañía.

En ese contexto, para mantener la viabilidad de la Empresa, la administración decidió vender su participación en la coligada Salmofood, en una operación cuyos términos y condiciones fueron sumamente beneficiosos y explican en buena parte que, pese a las condiciones adversas que la Compañía ha enfrentado, su capacidad operativa se mantenga hasta el día de hoy.

Dicha operación permitió no sólo mantener en operaciones a la Compañía, sino que permitió amortizar más de US\$13 millones de capital a nuestros acreedores bancarios, en un esfuerzo significativo por mejorar la situación financiera de la Empresa. En el mismo período 2010 al 2014, la sociedad ha cancelado cerca de US\$34 millones en intereses a sus acreedores financieros.

Sin embargo, la evolución de estos acontecimientos, así como algunos eventos inesperados como el brote de Isa que afectó a uno de nuestros centros de cultivo a principios de 2014, ha derivado en la situación financiera actual, según se expone más abajo.

Resumen de situación financiera

De acuerdo a la información financiera de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014, los pasivos corrientes de la Empresa ascienden a USM\$60.092, en tanto que sus pasivos no corrientes ascienden a USM\$136.741, totalizando entre ambos conceptos la suma de US\$M196.832.

El Patrimonio de la Empresa, por su parte, asciende a US\$M15.579.

Esa relación deuda patrimonio, que tiene su origen en los efectos de la crisis del Virus ISA, ha representado un problema estructural para la administración financiera de la Compañía, que hasta esta fecha no ha sido posible superar satisfactoriamente.

Tal estrechez provoca que los distintos eventos operacionales habituales en la Empresa o en la industria y que tienen un impacto negativo en los flujos de caja, en esta Compañía se traduzcan en un impacto significativo en su capacidad de dar cumplimiento a los compromisos financieros y operacionales.

Así, la crisis de precios que se vivió desde fines de 2011 y por todo el año 2012; los distintos eventos sanitarios que han afectado a la industria (caligus y otros), como la propagación del Virus ISA a uno de nuestros centros de cultivo a principios de 2014, han ido colocando a la empresa en una situación financiera cada vez más estrecha.

Desde esa perspectiva, el año 2014 se presentaba particularmente complejo para la Empresa, toda vez que, de acuerdo a los compromisos asumidos con los bancos acreedores el año 2009, Invermar debía amortizar **dos cuotas de capital**, por un monto total de, aproximadamente, US\$12,3 millones.

Como es de público conocimiento, la Compañía **no contaba** con ese nivel de recursos, situación que oportunamente prevista por el Directorio y la administración, según explicará más adelante.

Frente a ello, la Empresa y sus controladores, recurriendo a las asesorías respectivas, han desplegado esfuerzos que permitan superar dicha situación.

Búsqueda de socio estratégico: Cooke Aquaculture

Así, durante el primer trimestre de 2013, el controlador de Invermar llegó a un acuerdo con Cooke Aquaculture, una empresa canadiense propietaria de la empresa chilena Salmones Cupquelán S.A., en virtud del cual Cooke adquiriría el control de Invermar, sujeto a que se cumplieran ciertas condiciones suspensivas habituales en este tipo de operaciones.

Hago presente que entre dichas condiciones se encontraba la de que los bancos acreedores de Invermar autorizaran la operación, autorización que no fue oportunamente concedida, según informó en su momento el controlador a la Empresa.

Continuación de proceso de búsqueda de socio estratégico

Ante ello, el directorio determinó tomar medidas tendientes a continuar con la búsqueda de una alternativa a la situación financiera de la empresa.

Así, como es de público conocimiento, previa coordinación con los bancos acreedores de Invermar, se contrató la asesoría de Landmark Capital, empresa de dilatada experiencia, tanto en operaciones de financiamiento como de reorganizaciones, con la finalidad de que prestara apoyo en la búsqueda de opciones para la renegociación de sus pasivos, así como en la eventual posibilidad de incorporar a un inversionista estratégico.

Paralelamente, la Empresa también hizo llegar a los bancos acreedores una propuesta de reprogramación de sus pasivos financieros, que sea consistente con la realidad operacional de la Compañía. Desafortunadamente, hasta ahora, dicha propuesta no ha sido aceptada por los bancos acreedores, ya que, en su criterio, una eventual reprogramación de la deuda requiere impostergablemente recursos frescos a la Compañía vía aumento de capital, que no están disponibles.

En este contexto, debo hacer presente que el controlador ha manifestado su permanente disposición a cerrar los acuerdos que sean necesarios para el bienestar de la Compañía, sus accionistas y acreedores. Por ello, con la finalidad de acelerar el proceso de búsqueda de un socio estratégico, el controlador también entregó un mandato a Landmark al efecto.

Hago presente a los señores accionistas que la contratación de Landmark en los términos antes señalados contó con el apoyo explícito de los acreedores bancarios de Invermar, quienes formalmente acordaron prorrogar el pago de las cuotas de capital de enero y julio de 2014, para el día 30 de septiembre recién pasado.

Operación Aquachile

Es en ese contexto que se gestó la operación con Empresas Aquachile S.A., que es de público conocimiento.

Así, el día 9 de octubre de 2014 el controlador informó a la administración que, con esa misma fecha, había suscrito un acuerdo de negocios con Aquachile, tendiente a que esta última adquiriese el control de Invermar, siempre que se cumplieran ciertas condiciones habituales a este tipo de operaciones al efecto.

De acuerdo a la información con que cuenta la administración, mediante esta operación Aquachile tomaría el control de Invermar, siempre que, por una parte, los bancos accedieran a capitalizar una parte significativa de la deuda y, por otra, aceptaran reprogramar el remanente de la deuda, en condiciones que fuesen compatibles con la operación normal de la Compañía.

No obstante, el día 22 de diciembre recién pasado, habiendo vencido el plazo para cerrar la transacción, la administración fue informada que las partes no habían acordado prorrogar el plazo para el cumplimiento de las condiciones de las que pendía la operación, lo que coincidió con una baja significativa en el precio del salmón.

Situación actual

Atendida la terminación del Acuerdo suscrito entre Aquachile y el controlador de la Sociedad, el directorio acordó reunirse en sesión extraordinaria el mismo día 22 de diciembre de 2014, con la finalidad de analizar la situación.

En dicha sesión se acordó, unánimemente, confirmar el mandato conferido a Landmark, en orden a continuar buscando fórmulas que permitan superar la situación financiera de la Empresa.

Atendida la atención que produjo en el mercado el término del acuerdo suscrito entre Invertec y Aquachile, en dicha sesión de directorio se acordó, asimismo, convocar a junta extraordinaria, con la finalidad de exponer y dar cuenta a los señores accionistas la situación de la Empresa en la actual coyuntura.

Situación deuda financiera

A continuación, quisiera referirme a la situación actual de la deuda financiera con mayor detalle.

La situación financiera de la Empresa se encuentra definida estructuralmente por la deuda y obligaciones financieras excesivas, en relación al patrimonio y flujos de la Compañía. Dicha deuda se encuentra reprogramada desde el año 2009, considerando amortizaciones significativas a partir del año 2014, que no han podido ser cubiertas en su integridad con los flujos de la Empresa.

Así, según se ha informado públicamente, las obligaciones financieras de la Compañía se encuentran al día hasta el 30 de septiembre del año recién pasado. Con posterioridad a esa fecha, la Compañía ha solicitado formalmente a los bancos acreedores el otorgamiento de prórrogas, sin que hasta esta fecha se haya recibido una respuesta favorable, aunque tampoco se han ejercido acciones legales para su cobro.

En tal evento, es decir, si los bancos iniciaran acciones legales de cobro, la Empresa no cuenta con los fondos necesarios que permitan pagar íntegramente las cuotas de capital que no han sido renovadas.

Situación con proveedores

En cuanto a las deudas con proveedores, la administración mantiene al día las operaciones habituales de la Empresa. No obstante, como es habitual, algunas de dichas acreencias son discutidas con los proveedores y, algunas de ellas, son objeto de acciones legales. En tal sentido, la Empresa ha sido demandada para el pago de

algunas de dichas acreencias, pero ellas han sido negociadas o pagadas en tiempo y forma debida.

En tal sentido, no se puede descartar que existan casos particulares de proveedores que presenten acciones legales de cobro, o que sus pagos se dilaten por diversas razones. No obstante, en el futuro inmediato el pago de dichas obligaciones debiera mantenerse dentro de lo previsto por la administración.

Condiciones de mercado

Finalmente, en cuando a las condiciones de mercado que enfrenta la Compañía, cabe indicar que Invermar cerró con ventas cercanas a MUS\$100.000 durante el 2014, alcanzando un nivel de cosecha WFE de 14.780 toneladas, donde la cosecha anticipada del centro Traiguen 1, afectado por el virus ISA, implicó una pérdida de biomasa aproximada de 2.300 toneladas. Para el año 2015 se tiene un presupuesto de cosecha de 18.000 toneladas, es decir, un incremento de un 22% respecto del año anterior.

Para cumplir lo anterior, durante el año 2014, se han sembrado 6,8 millones de smolts y el plan de siembra para el 2015 contempla la siembra de 6.6 millones, que ya se encuentran en nuestras pisciculturas de agua dulce, todos de la especie Salmón Atlántico.

Nuestra fortaleza comercial se expresa en las ventas del año 2014, considerando que la venta de salmón en porciones congeladas representó un 61% del valor total de salmón atlántico exportado, donde la compañía mantiene contratos a largo plazo con importantes retailers de EEUU y Europa.

El precio promedio de venta de estos productos para el año anterior, fue de US\$13,6 por kg, manteniéndose relativamente estable durante el año, en comparación a la disminución de 23% que se registró entre el primer y cuarto trimestre del 2014 en el mercado del filete fresco en EEUU.

La gestión comercial se sustenta también en la flexibilidad de nuestra planta de proceso, que permite adecuar la producción de acuerdo a los requerimientos y las especificaciones que solicitan los distintos canales de distribución y las cadenas de los diversos países en los que estamos presentes.

INVERMAR

En cuanto a los proveedores, durante el año 2014 Invermar ha mantenido un pago promedio mensual de MUS\$8.000, donde los proveedores no alimentos corresponden al 60%, es decir, US\$ 4,7 millones se pagan mensualmente.

La Sociedad además, obtiene recursos para su operación de un factoring internacional sin responsabilidad, para sus clientes internacionales, con una línea aprobada de US\$ 3 millones.

El esfuerzo de todos los trabajadores ha sido vital para disminuir los costos y hacer más eficientes nuestros procesos, que permitieron transitar el difícil año 2014.

Conclusión

Lo anterior, constituye un resumen de la situación financiera, económica y legal de la Compañía. Al respecto, el directorio y la administración se encuentran abocados a avanzar hacia una nueva etapa que permita a Invermar estabilizar su situación financiera, en una estructura más compatible con su nivel de operaciones.

En ese contexto, el directorio y la administración han llevado adelante los mayores esfuerzos para que la Compañía pueda lograr una solución oportuna a su situación financiera, y que sea de largo plazo, en el entendido que dicha solución resulta esencial para que la Compañía pueda alcanzar su potencialidad productiva.

Consistente con todo ello, cualquier antecedente o decisión que sea adoptado al efecto y que pueda implicar una variación significativa en el status actual de la Empresa será informado a los señores accionistas y al mercado, en conformidad a las normas legales vigentes.