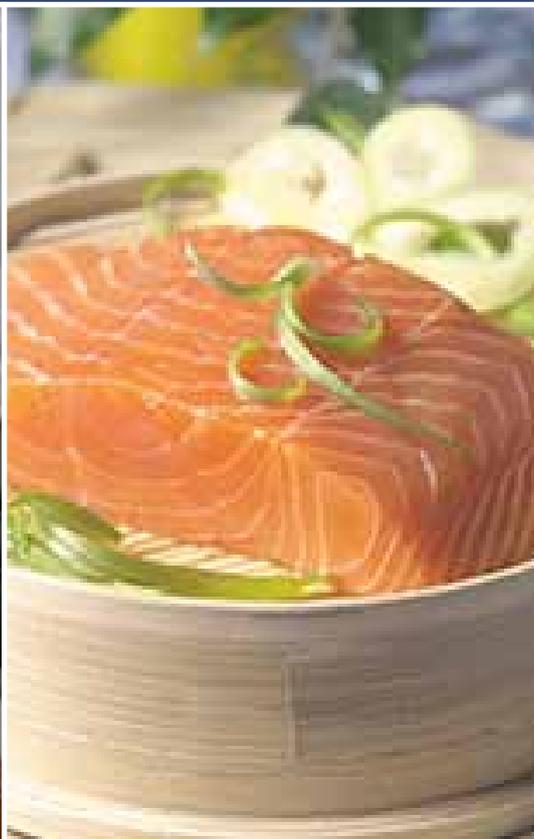


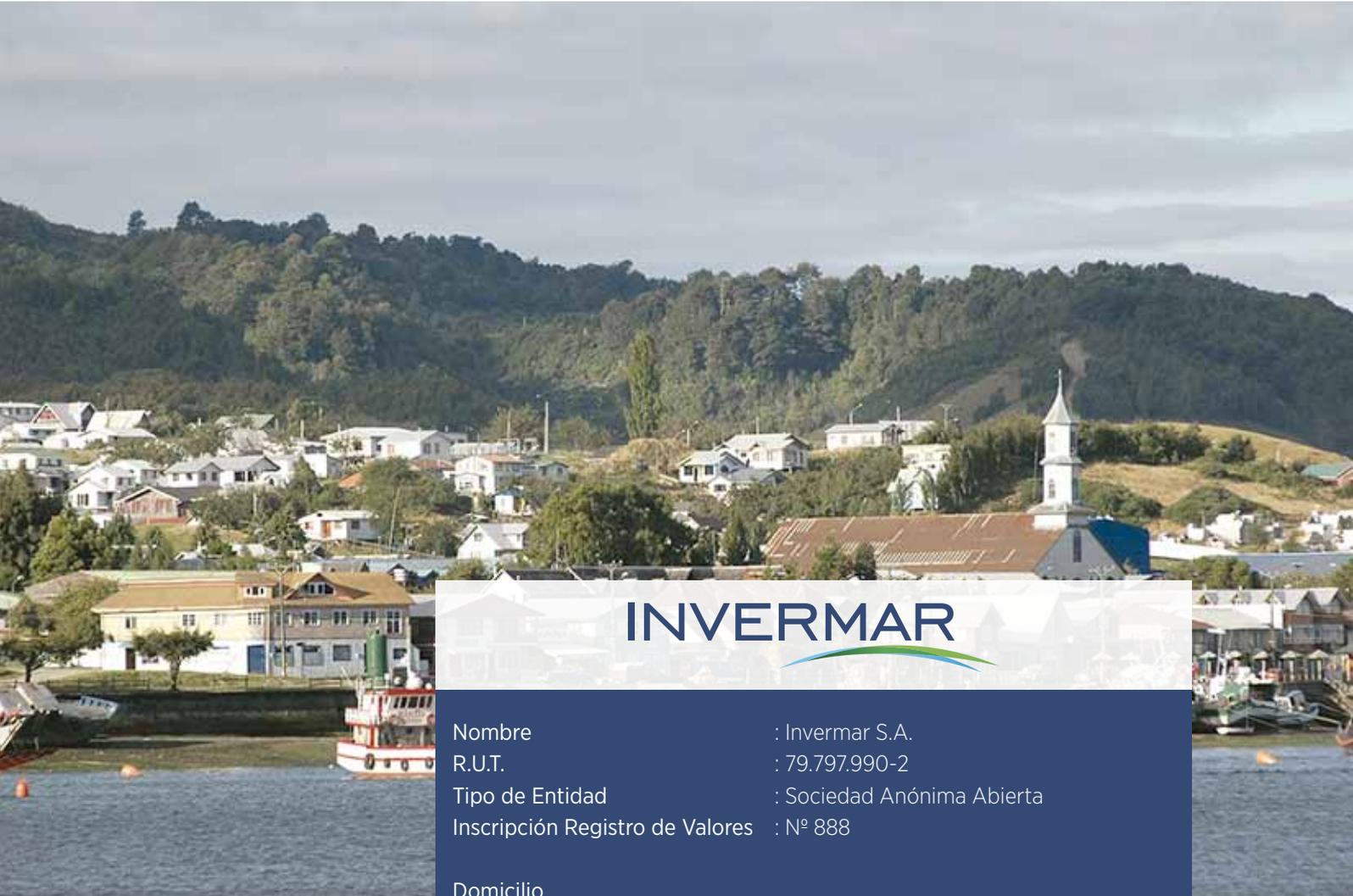
# INVERMAR



> Memoria Anual 2016 <



# Identificación de la Empresa



## INVERMAR

Nombre	: Invermar S.A.
R.U.T.	: 79.797.990-2
Tipo de Entidad	: Sociedad Anónima Abierta
Inscripción Registro de Valores	: N° 888
Domicilio	
Dirección Oficina Central	: Av. Presidente Kennedy 5454, Oficina 602 Vitacura, Santiago.
Teléfono	: (56 2) 2580 5200
Email	: sales@invermar.cl
Audidores Externos	: Surlatina Auditores Ltda. – Grant Thornton
Clasificadores de Riesgo	: Humphreys y Feller-Rate

### Documentos Constitutivos

Constituida por escritura pública del 12 de abril de 1988, otorgada ante Notario de Santiago Don Jaime Morandé Orrego, publicada en el Diario Oficial con fecha 14 de abril de 1988, e inscrita con fecha 3 de mayo de 1988 a fojas 54 N° 24 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes raíces de Castro.

# Índice

## Contenido

1	Carta del Presidente del Directorio	4
2	Estructura Organizacional	6
3	Dotación de Personal	9
4	Estructura Corporativa	9
5	Gestión del Año	10
6	Responsabilidad Social y Medioambiente	22
7	Gestión de Recursos Humanos	23
8	Aspectos Generales del Negocio	25
9	Filiales y Coligadas	27
10	Propiedad y Control de la Sociedad	30
11	Reseña Histórica	32
12	Política de Inversión y Financiamiento	35
13	Infraestructura y Seguros	36
14	Actividades Financieras	37
15	Concesiones, Propiedades e Instalaciones	38
16	Política de Dividendos	40
17	Utilidades Distribuibles	40
18	Clasificaciones de Riesgos Vigentes	41
19	Evolución Precio Acción Invermar	41
20	Factores de Riesgo	43
21	Remuneración de Directorio y Ejecutivos	44
22	Comité de Directores	46
23	Hechos esenciales	46
24	Declaración de Responsabilidad	49
	Estados Financieros Consolidados	52
	Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados	100



# 1 Carta del Presidente del Directorio



## Estimados señores accionistas y colaboradores de Invermar:

Hace aproximadamente dos años que el proceso de adquisición de las acciones de Invermar S.A. por un nuevo accionista fue declarado exitoso. La misión de esta nueva Administración fue primero que todo estabilizar la compañía, que como ustedes saben estaba en graves problemas de financiamiento y productivos, producto de las múltiples dificultades que debió enfrentar la industria salmonera en los últimos años. Tuve el honor de haber sido nombrado Presidente del Directorio de Invermar S.A. y en tal calidad vengo a presentar a ustedes la Memoria, los Estados Financieros y las correspondientes Notas a los Estados Financieros Consolidados de la Compañía correspondiente al ejercicio 2016.

Hemos reestructurado el proceso productivo buscando una mayor eficiencia y economías, además de recomponer las finanzas que ya no permitían enfrentar los compromisos adquiridos, para lograr la necesaria solvencia financiera y de esa manera alcanzar un equilibrio productivo operacional, y se estimó necesario efectuar un aumento de capital. Este proceso se llevo adelante con pleno éxito y se logró completar el 100% de los US\$ 85 millones propuestos de manera que pudimos bajar significativamente la deuda con la Matriz, alcanzando un nivel de pasivos acorde con el nivel de necesidades y riesgos de una empresa salmonera sana. La cosecha de salmón alcanzó el 2016 a las 23.873 toneladas, en comparación a las 11.043 toneladas registradas el año anterior.

En el mes de abril de 2015 se produjo la erupción del Volcán Calbuco. Este fenómeno natural afectó nuestra principal piscicultura, Lago Verde, que producto de la acumulación de cenizas vio colapsar la estructura de sus instalaciones dejándolas inutilizables y perdiendo la biomasa que en ella existía. Se organizó un plan de reconstrucción, y parcialmente se pudo reiniciar operaciones durante el tercer trimestre 2016, de acuerdo a lo planificado.

A fines de marzo de 2016, la industria salmonera vio el desarrollo de un evento de “Bloom de Algas” de dimensiones no vistas en nuestro País, y que significó la muerte de un porcentaje muy elevado de la producción anual, estimaciones de la Industria la elevan por sobre el 15%. Afortunadamente la Sociedad no tuvo pérdidas por este concepto y pudo además obtener mejores resultados en consideración a alzas en el precio, que estimamos corresponden, en parte a esta disminución en la oferta y en parte a aumento en la demanda a nivel mundial.

La empresa subsidiaria Invertec Ostimar S.A., productora de ostiones en Tongoy, enfrentó durante 2015, tempestades y eventos marítimos naturales que significaron pérdidas de producción cercanas al 30% de la biomasa estimada, en ese año y como consecuencia de este fenómeno y más relevante aún, una baja cercana al 90% en las cosechas peruanas. Perú producía cantidades cercanas a 4.000 toneladas anuales y sus daños en la biomasa son considerables, no sabemos de que magnitud será la evaluación post inundaciones de esta temporada en el norte de ese país.

Creemos que esta industria seguirá enfrentado los riesgos impredecibles de la naturaleza, la que además hoy se ve afectada por el cambio climático que, de ser una amenaza, pasó a convertirse en una realidad con la que debemos convivir. Otro riesgo que a venido a inquietarnos profundamente, es la libertad con que operan bandas de ladrones que con gran impunidad operan atacando el transporte terrestre de nuestras mercaderías y en los centros de acopios y asaltos a los centros de cultivo, las autoridades se ven sobrepasadas y con muy poca capacidad de reacción ante esta lacra, y no se ve voluntad política de atacar esta situación, que como en otras áreas productivas, mantiene a Chile sumidos en el temor y un sentimiento de vulnerabilidad frente a los delincuentes.

Agradezco una vez más a nuestros accionistas, trabajadores, técnicos y ejecutivos de la Compañía, su permanente apoyo y colaboración que han sido fundamentales en esta etapa de reorganización.

El Presidente



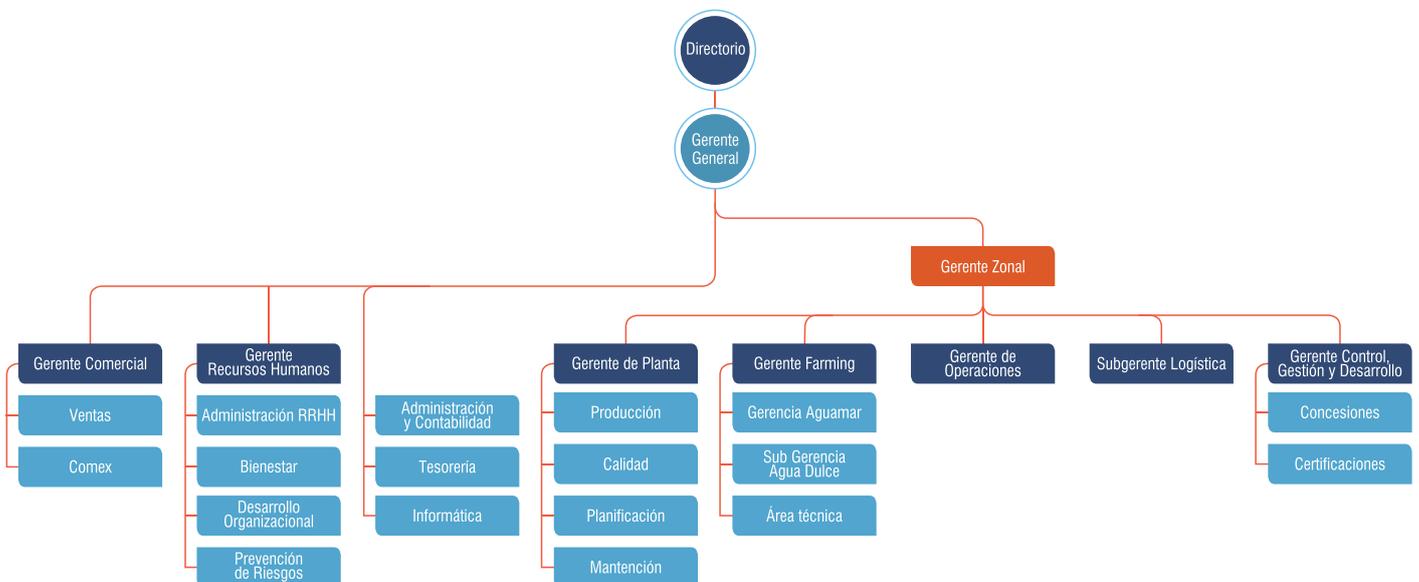
“Hemos reestructurado el proceso productivo buscando una mayor eficiencia y economías, además de recomponer las finanzas que ya no permitían enfrentar los compromisos adquiridos, para lograr la necesaria solvencia financiera y de esa manera alcanzar un equilibrio productivo operacional”.

# 2 Estructura Organizacional



## 2.1. Administración

La administración de la sociedad corresponde a un Directorio compuesto por 7 miembros elegidos en Junta de Accionistas. Los Directores duran un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. El Directorio designa un Gerente General, el cual está premunido de todas las facultades y obligaciones propias de un factor de comercio y de aquellas otras que contempla la ley y le confiera expresamente el Directorio.



## 2.2. Directorio y Principales Ejecutivos

### 2.2.1. Directorio

Con fecha 28 de abril de 2016 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de Invermar S.A., en la cual se eligió el Directorio de la sociedad, el cual quedó integrado de la siguiente manera:



## 2.2.2. Principales Ejecutivos

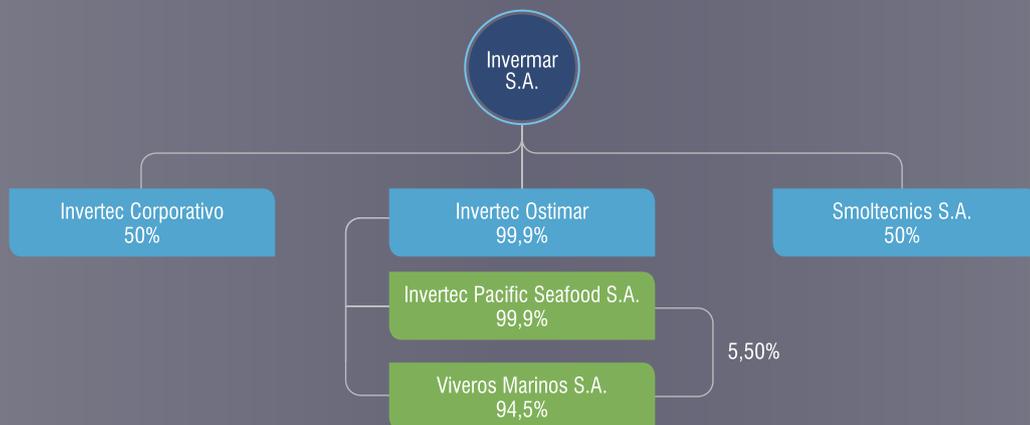
Gerente General	» <u>FELIPE PULIDO JUSTINIANO</u> Ingeniero Civil Industrial – Pontificia Universidad Católica de Chile MBA Universidad los Andes RUT: 10.654.727-0
Gerente Zonal	» <u>CRISTIAN FERNÁNDEZ JERIA</u> Ingeniero Civil Mecánico - Universidad Católica de Valparaíso MBA Fac. Cs Económicas Universidad de Chile RUT: 10.528.919-0
Gerente Comercial	» <u>CHRISTIAN FRANCO BORJA</u> Ingeniero Comercial – Universidad Diego Portales RUT: 14.642.919-K
Gerente de Farming	» <u>GABRIEL LEONARDO GUAJARDO GONZÁLEZ</u> Ingeniero Pesquero – Universidad Católica de Valparaíso MBA Universidad Austral de Chile RUT: 7.853.905-4
Gerente de Gestión, Control y Desarrollo	» <u>PATRICIO URBINA KÖNIG</u> Ingeniero Civil Químico – Universidad de Santiago RUT: 9.829.123-7
Gerente Recursos Humanos	» <u>MÓNICA ALARCÓN REYES</u> Ingeniero Comercial - Universidad Austral de Chile RUT: 10.604.792-8
Gerente de Procesos	» <u>ENRIQUE VICENTE GARCÍA RAMÍREZ</u> Ingeniero de Ejecución Mecánica – Universidad del Bío Bío RUT: 10.051.573-3
Gerente de Operaciones	» <u>CRISTIAN ALONSO OLIVARES SALAZAR</u> Ingeniero Pesquero – Universidad Católica de Valparaíso RUT: 8.019.087-5
Gerente de Planta Invermar	» <u>ROBINSON VARGAS OJEDA</u> Ingeniero Civil Industrial. Universidad de la Frontera. Temuco. Ingeniero en Alimentos. Universidad Austral de Chile. Valdivia RUT: 12.760.569-6
Gerente de Producción Agua Mar	» <u>BUSTAMANTE MOLINA, SERGIO ANTONIO</u> Ingeniero en Gestión Pesquera, Universidad de Concepción RUT: 12.985.905-9

# 3 Dotación de Personal

	INVERMAR S.A. (1)	FILIALES (2)	TOTAL DOTACIÓN 2016	TOTAL DOTACIÓN 2015
Gerentes y Ejecutivos	9	3	12	13
Profesionales y Técnicos	242	43	285	146
Trabajadores	1.055	332	1.387	1.157
Total	1.306	378	1.684	1.316

(1) Administración, Cultivos y Planta de Procesos  
 (2) Invertec Ostimar e Invertec Pacific Seafood

# 4 Estructura Corporativa



# 5 Gestión del Año



## 5.1. Gestión 2016

El año 2016 destaca por la recuperación productiva de la compañía, alcanzando un nivel de cosecha WFE (whole fish equivalent) de 23.873 toneladas, en comparación con las 11.043 toneladas del mismo periodo del año anterior.

Desde finales de marzo de 2015, donde se declara exitosa la OPA, adquiriendo Alimar un 79,86% del total de acciones emitidas con derecho a voto de la sociedad, dando paso a un nuevo directorio presidido por don Roberto Izquierdo Menéndez. La compañía logra aumentar el número de centros en producción de agua mar desde 6 unidades en marzo de 2015 a 12 centros en operación a finales de 2016.

Adicionalmente el año 2016 queda marcado con la recuperación de la piscicultura de Lago Verde, la cual fue fuertemente afectada por la erupción del Volcán Calbuco en abril 2015. Al cierre de 2016 la piscicultura opera con aproximadamente 7,2 millones de ovas y 6,2 millones alevines, fortaleciendo de manera significativa la cadena de producción de la compañía.

Invermar a nivel consolidado obtiene ventas para el ejercicio 2016 de US\$144,9 millones. La compañía en su segmento salmón incrementa sus ventas desde US\$62,2 millones de 2015 a US\$136,7 millones en 2016, impactadas con el incremento en el volumen de producción y aumentos en los precios internacionales a partir de marzo de 2016, luego de los eventos de Bloom de Algas que afectaron la industria. El segmento ostiones también presenta un incremento significativo en sus ventas, generando ingresos por US\$8,1 millones, un 48% superior al mismo periodo de 2015.

El EBITDA consolidado sin ajuste de Fair Value alcanzó los MUS\$19.154 que se compara con los MUS\$523 del año anterior. Analizando solamente el segmento salmón, el EBIT sin ajuste de Fair Value del año 2016 fue de MUS\$8.011. En cuanto al EBITDA sin ajuste de Fair Value, el valor alcanzado para el 2016 fue de MUS\$16.122 que se compara con los MUS\$-355 del año anterior.

El volumen de toneladas vendidas alcanzando las 14.388 toneladas de producto final (PF) a diciembre de 2016, comparadas con las 5.953 toneladas vendidas en 2015.

Para el indicador EBITDA por tonelada vendida, este llegó a los MUS\$1,1 por tonelada a diciembre de 2016, en comparación a MUS\$-0,06 por tonelada el mismo periodo del año 2015.

## 5.2. Gestión de Cultivo de Salmones

### 5.2.1. Gestión Agua Dulce

En el año 2016, se focaliza por un lado en la recuperación de la piscicultura de Lago Verde, luego de quedar fuertemente afectada por la erupción del Volcán Calbuco en marzo de 2015 y la coordinación y gestión del plan de agua dulce a través de maquilas de terceros.

Durante el 2016 la compañía siembra en agua mar aproximadamente 7 millones de smolt de Salmón Atlántico y 1 millón de Salmón Coho.

## 5.2.2. Agua Mar

Durante el año 2016, la compañía opero 13 centros en agua de mar en proceso de engorda y cosecha, de los cuales 12 correspondieron a Salmón Atlántico y 1 a Salmón Coho. De estos centros, 11 se encuentran en la X Región de los Lagos y 2 en la XI Región de Aysén.

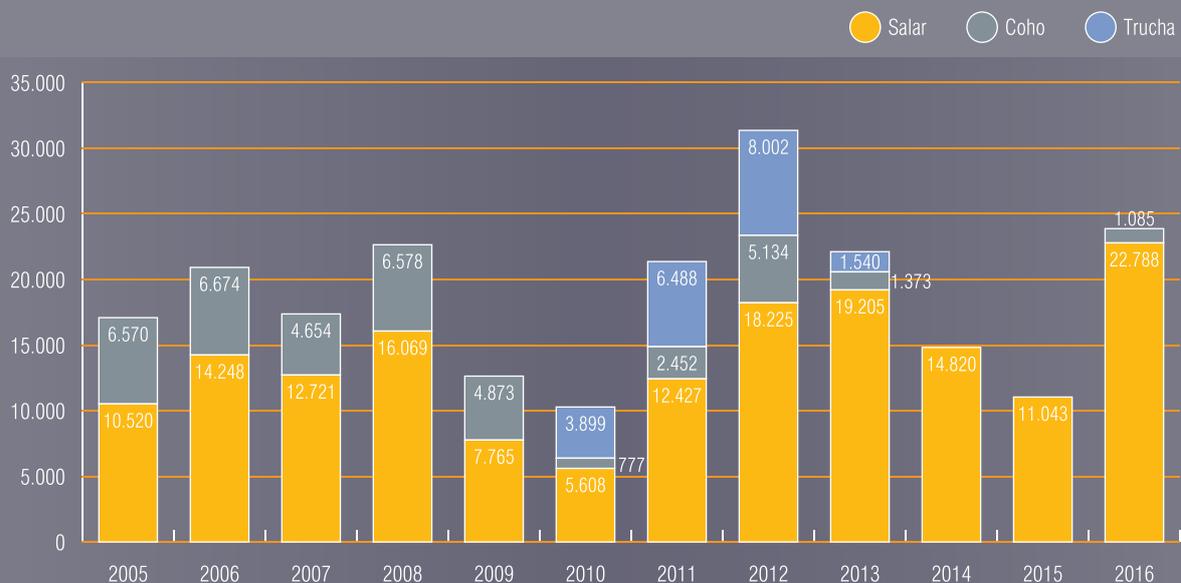
El peso promedio alcanzado de cosecha para el caso del Salmón Atlántico fue de 4,6 Kg WFE lo que representa un aumento de 19% respecto al promedio en 2015 de 3,9 Kg WFE. Para el Salmón Coho el peso promedio alcanzado en 2016 fue de 3,3 Kg WFE.

El factor de conversión económica en mar fue de 1,49 para el 2016, esto es, la cantidad de kilos que convierte el pez por crecimiento por cada kilo de alimento suministrado

En relación al costo de alimento, los precios decrecieron principalmente en el primer semestre del 2016 debido a la disminución de los precios internacional de los insumos más importantes que componen la dieta.

La compañía revalidó la certificación GlobalGap en todas sus fases productivas y especies. Este nivel de certificación permite el ingreso a nuevos mercados internacionales. Además, logró la certificación BAP (Best Aquaculture Practices) en su planta de proceso y dio inicio a la tramitación de certificación de sus centros de engorda.

Gráfico N° 1: Cosecha anual por especie (Tons WFE)



## 5.3. Gestión Financiera

### 5.3.1. Análisis de resultados del año 2016

Durante el ejercicio 2016 se generaron utilidades consolidadas por MUS\$10.787, comparadas con una utilidad en el mismo período del año anterior por MUS\$56.867.

Este resultado se explica principalmente por una utilidad operacional antes de ajuste de Fair Value por MUS\$16.561 y adicionalmente un ajuste neto de Fair Value de MUS\$2.823.

La utilidad al cierre de 2015 se explica por una utilidad no operacional de MUS\$83.547 producto de la donación de parte del capital e intereses del crédito sindicado, como parte del acuerdo por la toma de control de la compañía por parte de Alimentos Marinos S.A., Alimar, luego de declarar exitosa la OPA con fecha 30 de marzo de 2015, por MUS\$85.241. Adicionalmente la pérdida de biomasa por MUS\$2.900, ocurrida en la piscicultura de Lago Verde, debido a los efectos del volcán Calbuco. Por otra parte el efecto por el ajuste negativo de Fair Value de MUS\$18.190.

### » Ingresos de explotación

Las ventas acumuladas consolidadas a diciembre de 2016, alcanzaron los US\$144.995 millones. Esta cifra representa un aumento de un 114% comparado con igual período del 2015, donde el nivel de ventas llegó a los US\$67.811 millones.

Gráfico N° 2: Siembras en agua mar por especie (millones de unidades)

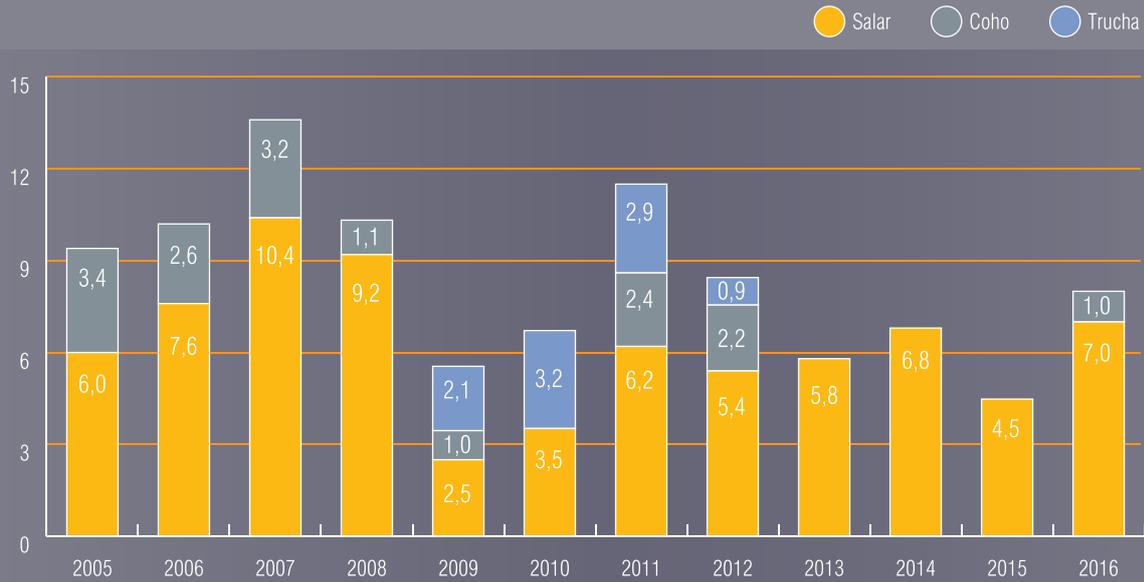
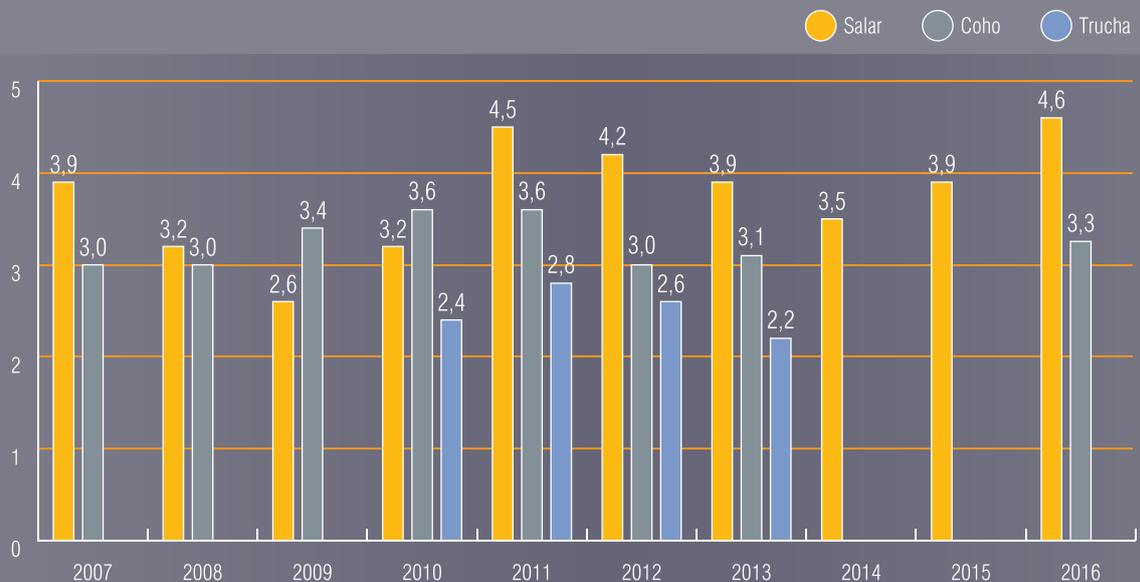


Gráfico N° 3: Peso promedio de cosecha por especie (kilos)





De los US\$144.995 millones de venta, US\$136.797 millones corresponden al segmento Salmones y US\$8.198 corresponden al segmento Ostiones.

El aumento de los ingresos se explica por alzas en los precios y un mayor volumen de venta de salmones. La venta de salmones alcanzó las 14.650 toneladas de producto final (PF) a diciembre de 2016, comparadas con las 5.953 toneladas vendidas al mismo período del 2015. De dicho volumen, un 100% correspondió a la producción de Salmón Atlántico para el año 2015 y para el ejercicio 2016, 14.388 toneladas corresponden a Salmón Atlántico y 261 toneladas pertenecen a Salmón Coho.

Respecto al volumen de venta de Ostimar, estas suben de 517 toneladas en el período 2015 a 619 toneladas en 2016, estas últimas el 97% corresponde a Ostiones del Norte.

### » Costos de explotación

Los costos de la explotación durante el año 2016 alcanzaron los MUS\$128.434, inferiores a los MUS\$71.315 obtenido durante el año 2015, lo que representa una incremento de un 80%.

### » Ajustes bajo normas IFRS

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

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

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

La cuenta (cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos del ejercicio indica los ingresos que devenga la Compañía al realizar el ajuste del activo biológico, es decir, valorizar la biomasa de los peces en mar al punto de venta a los precios vigentes a cada fecha. Al 31 de diciembre de 2016 la compañía ha devengado en el segmento salmones, una utilidad de MUS\$13.910, comparado con una pérdida de MUS\$9.232 al mismo periodo de 2015. En el caso del segmento ostiones, el ajuste positivo por IFRS ha sido de MUS\$1.296, en comparación con una utilidad de MUS\$481 del año anterior.

En cambio, la cuenta (cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos, corresponde a la porción del ajuste realizado al activo biológico (párrafo anterior) sobre la biomasa cosechada y vendida. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha reconocido en el segmento salmones, una pérdida de MUS\$11.715, comparada con una pérdida de MUS\$9.025 del mismo período del 2015.

El efecto neto entre el ajuste asociado a la biomasa existente y la porción sobre la biomasa cosechada y vendida, descritos anteriormente, representa el efecto total en los estados de resultados del Fair Value. En ese sentido, el efecto neto consolidado entre ambas cuentas significó una utilidad al cierre de 2016 de MUS\$2.823 comparado con una pérdida de MUS\$18.190 registrada en el segmento salmones el mismo período del 2015.

### » Gastos de Administración y Costos de Distribución

Al 31 de diciembre de 2016, los Gastos de Administración consolidados alcanzaron los MUS\$3.539, disminuyendo un 22% respecto del mismo período del año anterior. Los principales ahorros se producen en Honorarios y Asesorías como gastos legales, ítems que en el periodo 2015 incluye gastos relacionados al proceso de control de la Sociedad por parte de Alimentos Marinos S.A, Alimar. Adicionalmente se destaca una disminución de un 14% en Remuneraciones y Gastos del Personal pese a un mayor nivel de producción de la Compañía.

Los Costos de Distribución consolidados al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron los MUS\$2.617, superior en un 74% respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por un incremento de MUS\$520 en los gastos de mantención cámara de frigoríficos externos y MUS\$396 en mayores gastos de exportación.

Gráfico N° 4: Principales Variaciones de Activos (MUS\$)

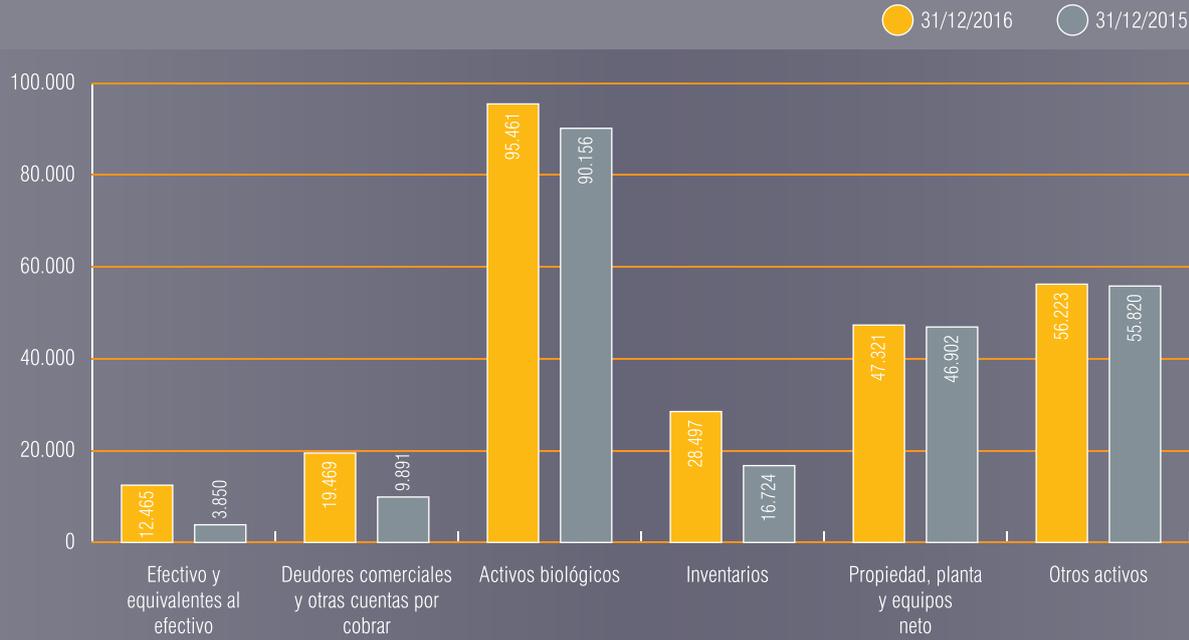
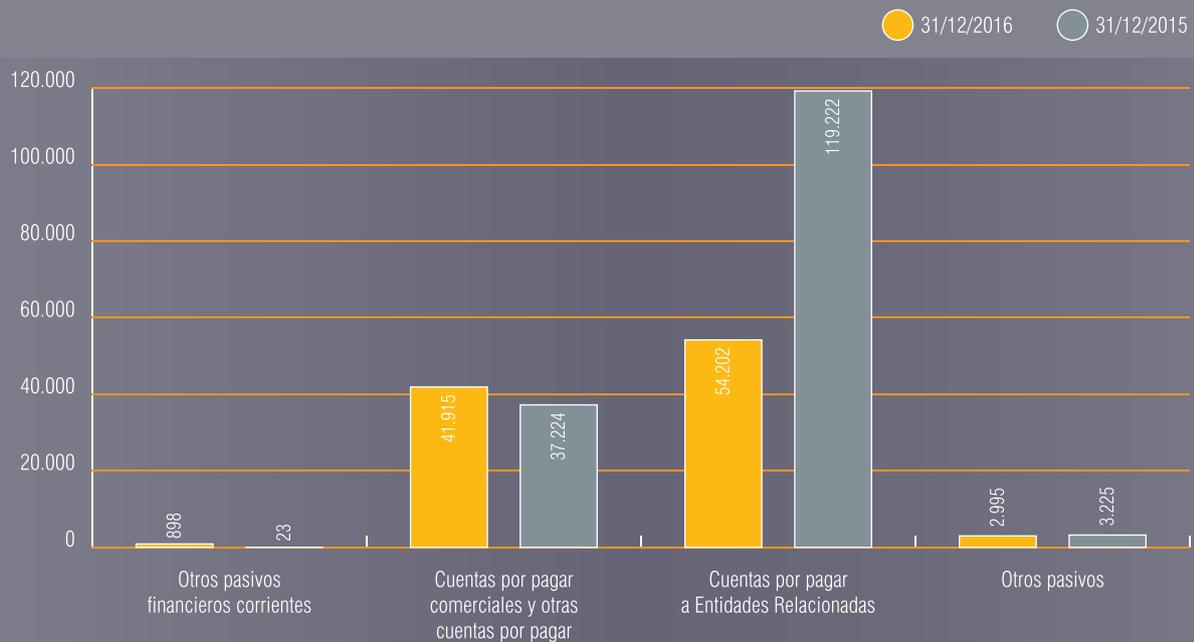


Gráfico N° 5: Principales Variaciones de Pasivos (MUS\$)



## » Empresas Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016, la Filial Ostimar S.A. generó ventas por MUS\$8.198 lo que representa un 48% de aumento a igual periodo del año 2015, donde las ventas alcanzaron los MUS\$5.545. El margen bruto antes de ajuste de Fair Value en el segmento de los Ostiones a diciembre de 2016, fue de MUS\$2.971 lo que se compara con MUS\$833 obtenidos en el ejercicio anterior.

## » Gastos Financieros, Diferencias de cambio y Otras Pérdidas

Respecto de los Gastos Financieros a diciembre de 2016, estos alcanzaron los MUS\$2.270, en comparación con los MUS\$2.768 del mismo período del año 2015, explicado por la condonación de los intereses de la deuda bancaria al 30 de marzo de 2015 y al menor monto de deuda con la matriz, luego de la condonación de parte del crédito con los bancos.

En tanto, las diferencias de cambio registraron una pérdida de MUS\$534, principalmente por la depreciación del dólar frente al peso durante el año 2016, afectando principalmente los pasivos de acreedores comerciales en pesos de la Compañía.

A diciembre de 2016, el rubro de Otras Ganancias y Pérdidas registra una ganancia por MMUS\$324 en comparación con los MUS\$83.547 del mismo periodo del 2015. Este monto se compone principalmente por la condonación de parte de la deuda Financiera de Invermar S.A., por parte de los bancos del crédito sindicado (MUS\$85.241), como parte de la negociación por la toma de control de la Sociedad por parte de Alimentos Marinos S.A, Alimar con fecha 30 de marzo de 2015. Además se incluye la pérdida de biomasa por MUS\$2.900, ocurrida en la piscicultura de Lago Verde, debido a los efectos de la erupción del volcán Calbuco.

### 5.3.2. Situación Financiera:

#### » Estado de situación Financiera Consolidado

Al 31 de diciembre de 2016, los activos totales consolidados alcanzan MUS\$259.436, presentando un aumento de MUS\$36.093 respecto a los MUS\$ 223.343 de diciembre de 2015.

ACTIVOS	MUS\$	MUS\$	VARIACIÓN %
	31-DIC-16	31-DIC-15	
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.465	3.850	224%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	19.469	9.891	97%
Activos biológicos	95.461	90.156	6%
Inventarios	28.497	16.724	70%
Propiedad, planta y equipos neto	47.321	46.902	1%
Otros activos	56.223	55.820	1%
<b>Total Activos</b>	<b>259.436</b>	<b>223.343</b>	<b>16%</b>

Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

#### » Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Incremento de MUS\$9.578 respecto al cierre de 2015, aumentando desde un saldo al 31 de diciembre de 2015 de MUS\$9.891 a un saldo al cierre de diciembre de 2016 de MUS\$19.469. Este incremento se debe al mayor volumen cosechado y vendido, adicionalmente al alza de precios en el periodo. En el cuarto trimestre de 2016 las ventas consolidadas son de MUS\$40.252 las que se comparan con los MUS\$19.861 alcanzados en mismo periodo del año anterior.

#### » Inventarios

Los inventarios de producto terminado salmón al 30 de diciembre de 2016 alcanzaron MUS\$28.497, lo que representa un aumento de un 70% respecto de los MUS\$16.724 de diciembre de 2015.

El inventario a diciembre de 2016 de producto terminado corresponde a 2.195 toneladas de producto terminado de Salmón Atlántico, descompuesto en porciones por MUS\$12.972, representando un 60%, (HON-HG) por MUS\$6.320 representando un 29%, filetes y otros con MUS\$2.332 lo que representa un 11%. Adicionalmente por 540 toneladas de producto terminado de Salmón Coho, de estas un 100% corresponde a HG.

Los inventarios de productos terminados de Ostión alcanzaron MUS\$849 respecto de los MUS\$43 de diciembre de 2015.

El inventario de alimento para salmónidos alcanzó a diciembre de 2016 los MUS\$2.557, lo que implica un aumento de un 98% respecto de los MUS\$1.291 de diciembre de 2015.

#### » Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de 2016 es de MUS\$12.465 los que se comparan con MUS\$3.850 al término de 2015. El incremento en efectivo se ve favorecido por el proceso de aumento de capital realizado por la Compañía en 2016.

#### » Activos Biológicos

Aumento en MUS\$5.305, es decir, un 6% respecto a diciembre de 2015, donde los activos biológicos corrientes se incrementaron en MUS\$7.242 y los no corrientes disminuyeron en MUS\$1.937.

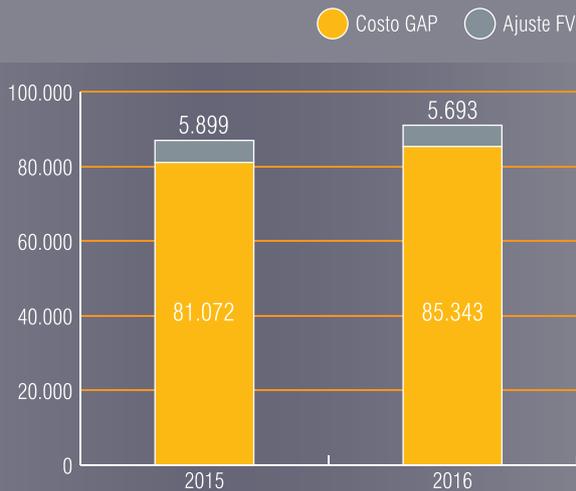
En el segmento salmón, la diferencia positiva corresponde a MUS\$4.065 alcanzando los MUS\$91.036 a diciembre de 2016, esto explicado por un incremento de la biomasa desde las 16.038 tons en agua mar y dulce a diciembre de 2015 a 17.831 tons al cierre de diciembre de 2016.

Los activos Biológicos del segmento ostiones aumentan al término de 2016 en MUS\$1.240 respecto de los MUS\$3.185 del saldo al cierre del año 2016.

“ Las ventas acumuladas consolidadas a diciembre de 2016, alcanzaron los US\$144.995 millones. Esta cifra representa un aumento de un 114% comparado con igual periodo del 2015, donde el nivel de ventas llegó a los US\$67.811 millones.”



Gráfico N° 6: Composición de los activos biológicos del segmento salmón (MUS\$)



PASIVOS	MUS\$	MUS\$	VARIACIÓN %
	31-DIC-16	31-DIC-15	
Otros pasivos financieros corrientes	898	23	3804%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	41.915	37.224	13%
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas	54.202	119.222	-55%
Otros pasivos	2.995	3.225	-7%
<b>Total Pasivos</b>	<b>100.010</b>	<b>159.694</b>	<b>-37%</b>

#### » Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Aumento en MUS\$4.691, respecto al cierre de diciembre de 2015, explicado principalmente por el incremento de las actividades productivas de la Compañía.

#### » Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Disminución en MUS\$65.020, debido al proceso de Aumento de Capital realizado en 2016, donde las acciones suscritas por Alimentos Marinos S.A en el ejercicio de su derecho de opción preferente y en la adquisición de acciones remanentes que no fueron suscritas en el periodo de opción preferente equivalentes a MUS\$70.922 fueron pagados mediante la capitalización de las deudas de Invermar con dicha sociedad.

### 5.3.3. Análisis de las principales variaciones en el mercado, en la competencia y en la participación relativa

#### a) Análisis de riesgo

##### » Riesgo crediticio

Las principales ventas de la Compañía se realizan bajo seguro de crédito a clientes con líneas de créditos aprobadas y vigentes. En su defecto, estas se realizan vía carta de crédito o al contado. Además, la compañía cuenta con una cartera de clientes diversificada, incluyendo importantes cadenas de supermercados a nivel mundial y principalmente en mercados de bajo riesgo.

##### » Política de riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene su deuda financiera de MUS\$50.065 con Alimentos Marinos S.A., Alimar, en moneda dólar. Esta deuda se encuentra estructurada a través de un contrato de Mutuo, firmado el 30 de marzo de 2015, por un plazo de un año, con tasas de interés Prime Rate para operaciones de 360 días. Esta tasa fue modificada a Libor 180 +1%, para regir desde del mes octubre de 2015.

##### » 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.

##### » Riesgo de precio internacional

La evolución del precio internacional depende de la demanda en los mercados actuales y emergentes, en combinación con la oferta de los principales países productores.

Durante el año 2016, los precios internacionales se han incrementado principalmente a finales del primer trimestre, afectados por el impacto del evento de florecimientos de algas nocivas (FAN) ocurridas mayormente en febrero y marzo.

La Compañía establece regularmente contratos de precio fijo a seis meses o un año en un porcentaje de sus ventas, dependiendo de las condiciones de mercado y las expectativas futuras, lo que permite aislarse temporalmente de las fluctuaciones de precios hasta el momento de la renovación de los contratos, donde se produce un reenganche a los precios vigentes al momento de la renegociación.

## » 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, temporales, 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.

## » Riesgos por cambios regulatorios

Cambios en Leyes, Normativas y Reglamentos dictados por la autoridad pueden afectar de manera significativa los resultados de la compañía. La industria del salmón, se encuentra regulada por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, buen manejo de la biomasa, de la operación conjunta de la industria, entre otras. La Compañía permanentemente realiza un análisis de potenciales cambios en la regulación con el fin de mitigar este riesgo.

### b) Industria del Salmón y el Ostión

Ver. Capítulos 8.1 y 9.6.

### c) Índices Financieros

INDICADORES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS	DIC-16	DIC-15	VAR%
<b>ÍNDICE DE LIQUIDEZ</b>			
Liquidez corriente (veces)	1,64	0,77	115%
Razón Ácida (veces)	1,35	0,66	105%
<b>ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento (veces)	0,63	2,51	-75%
Razón de endeudamiento corto plazo (veces)	0,61	2,47	-75%
Razón de endeudamiento largo plazo (veces)	0,01	0,04	-67%
Porción deuda corto plazo (%)	0,98	0,99	0%
Porción deuda largo plazo (%)	0,02	0,01	32%
Cobertura Gastos Financieros	8,44	0,19	4366%
<b>ÍNDICES DE ACTIVIDAD</b>			
Total Activos (MUS\$)	259.436	223.343	16%
Total Pasivos (MUS\$)	100.010	159.694	-37%
Total Patrimonio (MUS\$)	159.426	63.649	150%
Rotación de Inventarios	1,11	0,73	51%
Rotación Activos Biológicos e Inventarios	1,25	0,70	79%
<b>ÍNDICES DE RENTABILIDAD (SIN AJUSTE DE FV)</b>			
Rentabilidad del Patrimonio (%)	5,0%	117,9%	-96%
Rentabilidad del Activo (%)	3,1%	33,6%	-91%
Resultado por acción (US\$/acción)	0,005	0,260	-98%
Nº acciones suscritas y pagadas	1.457.517.554	288.805.366	405%
<b>ÍNDICES DE RESULTADOS</b>			
Ingresos de explotación (MUS\$)	144.995	67.811	114%
Costo de Explotación (MUS\$)	-128.434	-71.315	80%
Ajustes Activos Biológicos (MUS\$)	2.823	-18.190	n/a
Margen Bruto (MUS\$) sin ajuste de FV	16.561	-3.504	n/a
Margen Bruto % sin ajuste de FV	11,4%	-5,2%	n/a
Gasto de Adm. y Costo de Distribución	-6.156	-6.033	2%
Gasto de Adm. y Costo de Distribución / Ingresos (%)	4,2%	8,9%	-52%
EBIT sin ajuste de FV	10.405	-9.537	n/a
EBITDA sin ajuste de FV	19.154	523	n/a
<b>ÍNDICES DE OPERACIÓN</b>			
Cosecha (Tons WFE)	23.873	11.043	116%
Concesiones en uso	12	12	0%

## 5.4. Gestión Comercial

El año 2016 comenzó manteniendo la tendencia al alza mostrada por el Salmón Atlántico el último mes de 2015. En marzo esta tendencia se ve drásticamente potenciada producto del fenómeno denominado como “Alga Bloom” (crecimiento explosivo de flora marina que conlleva la mortalidad de los peces) que generó pérdidas en torno al 15% del volumen de esta especie proyectado para cosecha durante el año, considerando la totalidad de producción de la industria salmonera en Chile.

No obstante, el real impacto de la pérdida del volumen se concentraría en las cosechas proyectadas en Chile para el Q3 y Q4, producto de la especulación la reacción del mercado fue instantánea, generando un alza de precio de los principales productos y mercados como es el filete fresco en EE.UU. que aumentó un 34% su valor en comparación al precio promedio de enero y febrero.

La disminución del volumen ofertado desde Chile y la escasa información oficial disponible, motivó a los clientes de diversos mercados a modificar su estrategia de compra, poniendo énfasis y reconociendo la importancia de su relación con los proveedores chilenos a fin de asegurar el suministro para el resto del año.

Por su parte la industria chilena, aprovechando el alza de precio y su nueva posición en el mercado, re-enfocó su oferta y estrategia logrando así impulsar continuamente los precios al alza tanto en los mercados tradicionales, como los considerados alternativos para el salmón chileno.

Un ejemplo de esto fue la situación del mercado brasilero, el cual pese a los problemas políticos y de tipo cambiario, fue capaz de absorber el Q2 un aumento en los precios del 56% en comparación al promedio del Q1. Y un alza consolidada del Q2-Q3 y Q4 del 58% comparada al mismo período del año anterior.

En el caso particular del Salmón Atlántico en EE.UU, principal mercado para el salmón chileno y nuestra compañía, el precio promedio anual fue un 42% superior al reflejado en 2015. Comenzando los tres primeros meses del año con un aumento del 33,5% en comparación con el último trimestre del 2015, pero sólo un 4% mayor al mismo período del año anterior. Los precios altos se mantuvieron estables marcando en diciembre un peak del 40% en comparación al punto más alto registrado en 2015.

En relación a nuestra compañía, la facturación de ventas durante 2016 fue de 132,6 millones de dólares americanos. La participación del Salmón Atlántico fue de 130,84 millones. Por su parte el Salmón Coho contribuyó con 1,83 millones de dólares.

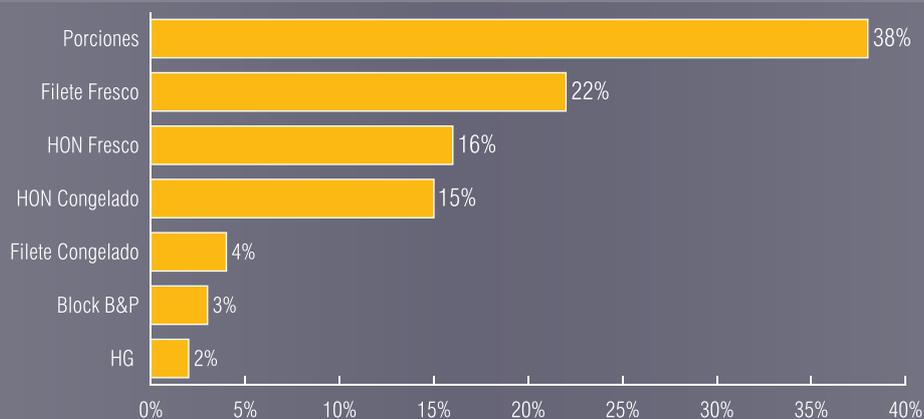
Respecto del Salmón Atlántico, el 60% de la facturación estuvo representada por las ventas de productos congelados, siendo las porciones el principal ítem con una participación del 38% sobre la facturación total de esta especie, contrastando con el 73% de participación durante 2015.

Si bien lo anteriormente descrito refleja una disminución de la participación relativa de este producto en la facturación, cabe destacar que el volumen de venta aumentó un 14% en comparación con el 2015, junto con un aumento del 300% aproximadamente de nuestra cartera de clientes para porciones congeladas.

Siguiendo la clara tendencia de precios al alza que mostraron los productos commodities, la estrategia comercial estuvo marcada por el aumento de ventas spot en desmedro de cierres de mediano y largo plazo.

Dado lo anterior los filetes frescos/congelados tuvieron una participación del 26%, mientras el salmón fresco/congelado con y sin cabeza representó un 33% del total de la venta de Salmón Atlántico. Por su parte el aumento porcentual de precios netos de Invermar para ambos productos de esta misma especie fue de un 32% para el salmón entero y un 20% para los filetes, en comparación al semestre anterior.

Gráfico N° 10: Distribución de ventas de Salmón Atlántico de la compañía en US\$ por tipo de producto



Por su parte en lo que respecta al salmón Coho, el 100% del volumen total facturado se vendió como producto sin cabeza, un 10% en estado fresco y 90% en estado congelado con destino EEUU y Japón respectivamente.

Como apoyo a la estrategia comercial, la compañía participó como expositor en las ferias International Boston Seafood Show, European Seafood Exposition y China Fisheries & Seafood Expo.

En relación a la distribución de las ventas por mercado de Salmón Atlántico, el destino principal es Estados Unidos con un 49%, luego Europa con un 19%, Brasil con un 16% y Asia con un 10%.

Gráfico N° 7: Distribución de ventas de Salmón Atlántico por mercado de destino

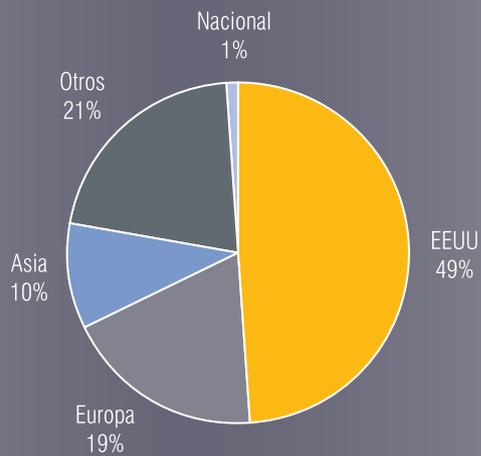
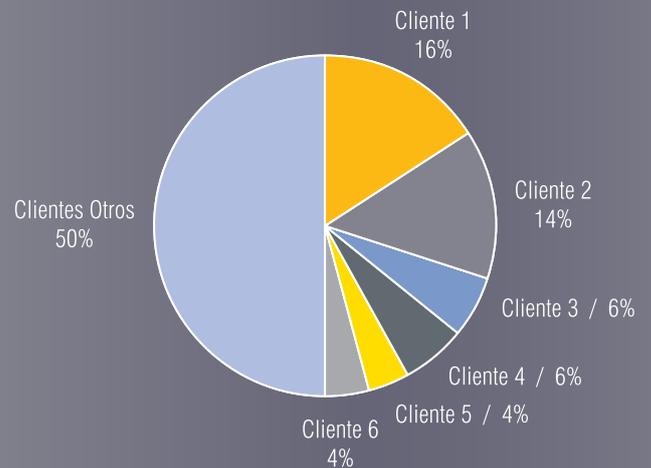


Gráfico N° 8: Distribución de clientes Salmón 2016



## 5.5. Gestión Área de Procesos

Durante el 2016 la planta de Castro procesó 23 mil toneladas de materia prima de la especie Salmón Atlántico y mil toneladas de Salmón Coho.

Las inversiones del 2016 alcanzaron los MMUS \$1.5, entre los principales activos invertidos, destacan: máquinas despieladoras y máquinas despinadoras ambas de origen alemán. Rediseño del sistema de aguas residuales de la planta, mejoras en el área de frigoríficos, pavimentos, cambios de puertas y reforzamientos de racks de las cámaras; adicionalmente se hizo una mejora en general a la infraestructura de la planta, que abarcó cambio de paneles en paredes, cielos y mejoras en pisos.

En el área eléctrica mejoras en general que incluye el montaje de un paralelismo, que permite aumentar la potencia de la planta, mediante la adición del generador en paralelo al sistema.

Respecto a la materia prima, se continúa con un enfoque en la calidad, trabajando permanentemente en la mejora de procedimientos que han permitido optimizar la materia prima disponible y mejorar en general la calidad de los productos en cuanto a su textura y presentación.

Con relación a las normativas de calidad, se obtiene la certificación para el Standard ASC, cadena de custodia.

En lo que respecta a la sustentabilidad de las actividades que se realizan en la Planta de Procesos, Invermar cuenta con un sistema biológico de tratamiento del 100% de sus riles.

## 5.6. Gestión Cultivo de Ostiones

Con respecto al negocio de Ostiones a través de Invertec Ostimar S.A., durante el 2016, la Compañía se consolidó como la principal y más importante exportadora de ostiones del país, con un 73% de participación en las ventas. Gracias a la consolidación de la estrategia de elaboración de producto en formato media concha, junto con la implementación altos estándares de calidad, inocuidad y trazabilidad, se lograron importantes acuerdos comerciales con los principales clientes de Europa.

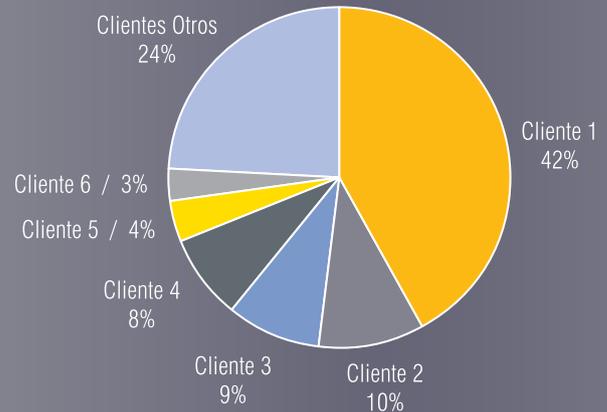
Durante el 2016, la Compañía siguió enfocada en profundizar y diversificar los canales de distribución, comercializando productos en formato media concha, frescos y congelados. Se desarrolló e implementó con éxito la comercialización del producto con distintos y mejores tipos de empaques, cambiando la tradicional bolsa plástica con producto a granel, por envases más elaborados como los potes de media barrera sellados al vacío. El precio promedio logrado en el año 2016 fue de US\$28.5/kg, de producto terminado equivalente a carne.

En relación a los mercados, se consolidan canales en España, Italia, Portugal y Singapur, potenciando productos de mayores márgenes como son los ostiones en media concha y con glaseos no compensados.

Comparando con el 2015, las ventas aumentaron en un 47%, debido principalmente a mejores precios y a los mejores calibres obtenidos.

El desempeño de los centros de cultivo se comportó dentro de los parámetros normales. Pese a la pérdida producida por el temporal y tsunami del año 2015, la compañía logró recuperar la producción de la semilla necesaria para los programas de crecimiento establecidos.

Gráfico N° 9: Distribución de clientes Ostiones 2016



# 6 Responsabilidad Social y Medioambiente

Nuevamente la compañía logró la recertificación GLOBALG.A.P. (Good Agricultural Practices) incluyendo la aprobación del nuevo módulo de responsabilidad social GRASP (Evaluación de Riesgo en Prácticas Sociales GLOBALG.A.P). Con esta recertificación, Invermar destaca entre sus pares como la compañía que lleva más años trabajando bajo este esquema de certificación.

Además, la compañía logró certificar el 70% de sus centros de agua mar, recertificar la planta de proceso por segundo período consecutivo y actualmente en implementación de la piscicultura del estándar BAP (Best Aquaculture Practices).

Los estándares de Buenas Prácticas de Acuicultura (BAP) se enmarcan en un programa de certificación desarrollado por la Global Aquaculture Alliance (GAA) y están orientados a la certificación ambiental, de responsabilidad social, bienestar animal, inocuidad alimentaria y trazabilidad dentro de un programa de certificación voluntaria para las instalaciones de acuicultura. Estos estándares definen los elementos más importantes acerca de la responsabilidad en la acuicultura, además entrega lineamientos con los cuales se evaluarán esas buenas prácticas.

Por otro lado, actualmente tenemos un centro de cultivo en proceso de certificación y otro en implementación del estándar ASC, y nuestra planta de proceso junto al centro de matanza, están certificados ASC para cadena de custodia, dentro de los estándares voluntarios para la actividad acuícola.

En materia de Responsabilidad Social Empresarial un hito importante lo constituye el Programa de Alfabetización Digital, materializado a través de Escuelas Móviles equipadas con computadores y toda la infraestructura necesaria para capacitar a personas en distintas comunas donde la empresa tiene operación. Este programa constó de 80 horas y permitió acercar a la Comunidad y entregar formación a 76 personas en herramientas computacionales.



# 7 Gestión de Recursos Humanos



Conscientes de lo demandante y complejo del entorno, durante el año 2016 se inició un proceso de desarrollo organizacional con el fin de reconstruir nuestra cultura organizacional. Así fue como en varias instancias de reflexión y compromiso se definieron nuestros propósitos y valores organizacionales.

Fundamentados en esto último hemos ido desarrollando un trabajo constante con el fin de instalar en cada una de nuestras acciones una forma de hacer las cosas que se apegue a nuestras directrices fundamentales. Este trabajo comprende acciones a largo plazo, iniciándose este año con un trabajo de alineación de las gerencias de cada área y el levantamiento de un diagnóstico a nivel organizacional que permitirá orientar nuestro quehacer en los años venideros.

Alineado con lo anterior, nació el Código de Buenas Prácticas Organizacionales que propicia el ejercicio de ciertas prácticas afines a nuestros valores. Este código ha requerido reuniones informativas y de reflexión con distintas unidades, trabajo que se deberá seguir abordando en forma permanente, con el fin de difundir su contenido.

En el ámbito de relaciones laborales, el año 2016 fue el escenario para el desarrollo de un proceso de negociación colectiva reglada con el Sindicato de la planta de procesos de Castro. Este proceso finalizó en julio de 2016 con un contrato colectivo a 4 años plazo. Este contrato, permitió lograr un mayor equilibrio interno de acuerdo a la contribución de cada función en la planta.

En materia de salud y seguridad ocupacional fue un periodo de fortalecimiento y consolidación, donde las distintas áreas de la compañía encabezadas por sus gerencias, lideraron y promovieron activamente el enfoque de cuidado a las personas que se ve reflejado en una reducción de un 14,3% en el indicador de accidentabilidad de la empresa y manteniendo en cero el índice de fatalidad tanto para trabajadores propios como subcontratados y que desarrollan actividades en nuestras instalaciones.

Hitos relevantes representan las jornadas de capacitación en materia de cumplimiento legal, de salud y seguridad ocupacional, ley de subcontratación y responsabilidad frente a un accidente del trabajo; jornadas en las cuales se capacitó al 100% de las jefaturas de áreas, supervisores y asistentes de centro de la empresa. A nivel general, el año 2016 se capacitó a 619 trabajadores, los que asistieron a alguno de los 72 cursos impartidos, con un total de 14.574 horas de capacitación.

Durante el 2016 se realizó una inversión importante en el mejoramiento del equipamiento para nuestro capital humano, proporcionando una mayor seguridad y confort.

## 7.1. Diversidad en la Organización

### NÚMERO DE PERSONAS POR GÉNERO

	H	M	TOTAL
Directores	6	1	<b>7</b>
Gerentes y ejecutivos	11	1	<b>12</b>
Profesionales y técnicos	184	55	<b>239</b>
Trabajadores	545	510	<b>1.055</b>

### NÚMERO DE PERSONAS POR NACIONALIDAD

	CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
Directores	7	-	<b>7</b>
Gerentes y ejecutivos	11	1	<b>12</b>
Profesionales y técnicos	238	1	<b>239</b>
Trabajadores	1.051	4	<b>1.055</b>

### NÚMERO DE PERSONAS POR RANGO DE EDAD

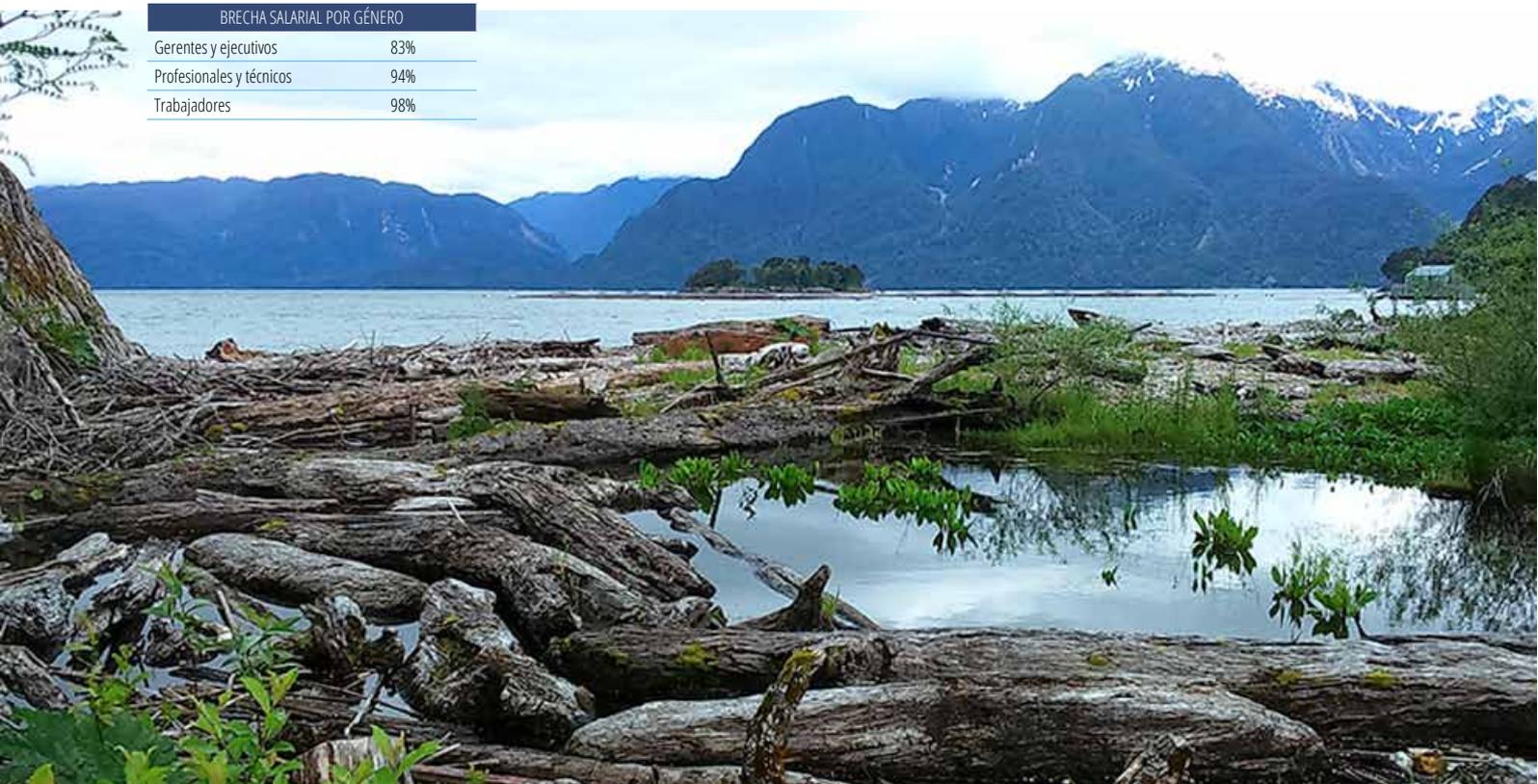
	MENOS 30	30 Y 40	41 A 50	51 A 60	61 A 70	MÁS 70	TOTAL
Directores	-	1	1	2	1	2	<b>7</b>
Gerentes y ejecutivos	-	3	6	3	-	-	<b>12</b>
Profesionales y técnicos	49	99	74	14	3	-	<b>239</b>
Trabajadores	368	266	247	142	32	-	<b>1.055</b>

### NÚMERO DE PERSONAS POR ANTIGÜEDAD

	0 A 3	3 Y 6	6 Y 9	9 Y 12	MÁS DE 12	TOTAL
Directores	7	-	-	-	-	<b>7</b>
Gerentes y ejecutivos	6	2	2	1	1	<b>12</b>
Profesionales y técnicos	119	50	35	16	19	<b>239</b>
Trabajadores	694	300	23	24	14	<b>1.055</b>

### BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

Gerentes y ejecutivos	83%
Profesionales y técnicos	94%
Trabajadores	98%

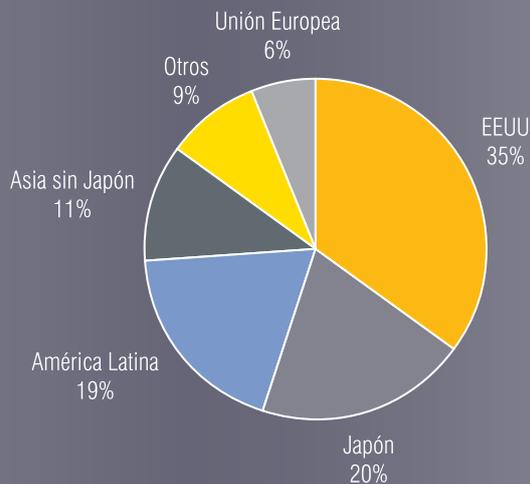


# 8

## Aspectos Generales del Negocio



Gráfico N° 11: Participación exportaciones chilenas por mercado de destino (Japón, EEUU, Latinoamérica, UE y otros)



### 8.1. Industria del Salmón

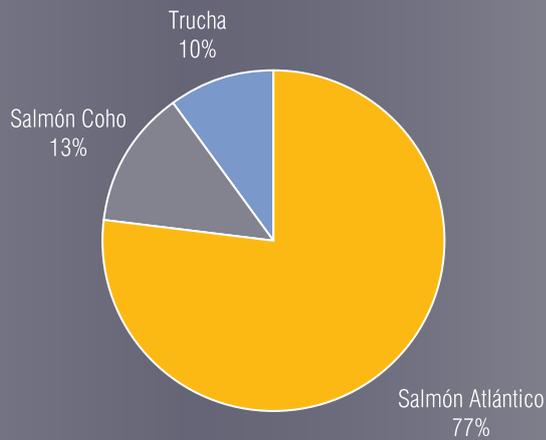
Durante el año 2016, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron un total de USD 3.820 millones, lo cual significó un aumento del 8% respecto del año anterior. Esta alza se debe principalmente a un aumento en el precio promedio, ya que en volumen existió una contracción de un 13%, totalizando una exportación de 512 mil toneladas netas.

El Salmón Atlántico mostró una subida en el valor, con un aumento del 17%, mientras que en las toneladas exportadas tuvo una disminución de un 5,7%. Las exportaciones de Salmón Atlántico disminuyeron un 30% en tonelaje, pero disminuyeron solo un 17% en su valor. A su vez, las exportaciones de trucha, cayeron en un 27.2% en tonelaje exportado, mientras en valor cayeron solo un 8.5%.

Respecto de la participación de los mercados de destino en cuanto al valor total de las exportaciones, EEUU fue el destino principal con un 35.1% de las ventas seguido de Japón con un 19.7%. A continuación, se ubicó Latinoamérica con un 18.9% (Brasil representó un 13.6% del total del valor de las exportaciones), Asia (sin Japón) con un 10.7%, Otros con un 9.4% y finalmente la UE con un 6.1%.

En cuanto a los retornos de las exportaciones chilenas por especie, éstos fueron liderados por el Salmón Atlántico con un 77%. A continuación, se ubicaron el coho y la trucha con un 13% y 10% respectivamente.

Gráfico N° 12: Retornos exportaciones chilenas por especie

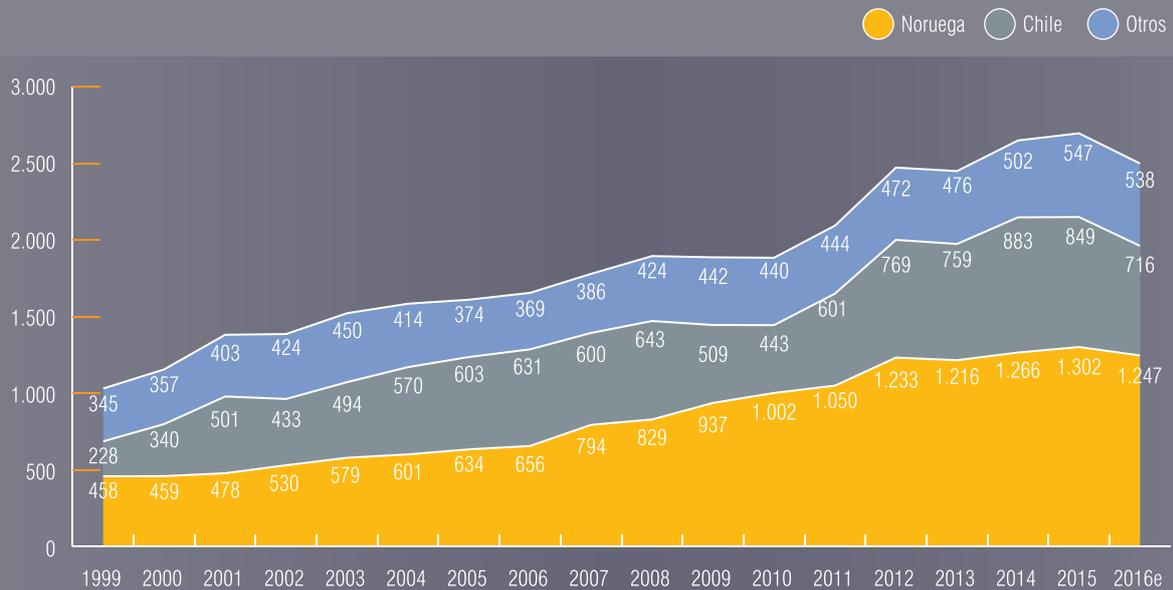


Respecto de la producción mundial de salmónes y trucha de cultivo, se estima que la producción total alcanzó los 2,69 millones de toneladas brutas, lo que significó aumento de un 1.8% en relación al año anterior, esto debido al crecimiento en la producción de un 2.8% en el caso del Salmón Atlántico de Noruega, disminución del 3.9% en el caso del Salmón Atlántico de Chile, y un 9% de crecimiento del resto de productores mundiales. Del total de 2,176 millones de toneladas correspondieron a Salmón Atlántico, el principal país productor fue Noruega con un 53% y con un 49% de la producción mundial de salmón.

Chile por su parte, fue el segundo país productor con un 28% de la producción total y un 24% del Salmón Atlántico. Las cosechas mundiales fueron lideradas por el Salmón Atlántico con un 87% del total y con una disminución aproximado de 6.7% respecto de 2015. Más atrás se ubicaron la trucha y el Salmón Coho, con una participación de 7% y 6% respectivamente, disminuyendo ambas su participación.

Como tendencia general, se observó una subida de precios durante el año 2016. Desglosando por especie, los precios promedio de las exportaciones durante 2016 fueron de 7.78 USD/Kg para el Salmón Atlántico (aumentando en un 24.4%), 5.6 USD/Kg para el Salmón Atlántico (aumentando en un 17%) y de 8.15 USD/Kg para la trucha (aumentando en un 26%).

Gráfico N° 13: Producción Mundial de salmón y trucha de cultivo por país productor (miles de toneladas)



En cuanto a la evolución de precios en los principales mercados, el precio del filete de Salmón Atlántico fresco en EEUU mostró una fuerte alza de un 42% del precio promedio anual, su nivel máximo lo alcanzó a un valor de US\$/Lb 5.73 US\$/Lb a finales de diciembre.

El precio más bajo se registró a principio del año con 3.28 US\$/Lb FOB Miami. Durante el último trimestre del año el precio tuvo un aumento de 77.6% en relación al mismo trimestre del año anterior y

un aumento del 2.4% respecto al tercer trimestre de 2016, cerrando el año en 5.73 USD/LB<sup>(1)</sup>.

En Noruega, el precio promedio del año fue de NOK/Kg 62.88 FCA Oslo<sup>(2)</sup>, un 49% aproximadamente mayor al promedio en 2015.

(1) Trim C 2-4 lbs FOB Miami Urner Barry's Seafood Price Report

(2) Fish Pool Index para salmón Atlántico Entero 3-6 kg en Oslo

# 9 Filiales y Coligadas



## 9.1. Invertec Ostimar

Ubicada en Tongoy, Invertec Ostimar S.A. cuenta con condiciones oceanográficas privilegiadas para la producción de ostiones: temperatura del agua, riqueza microbiológica y ausencia de agentes contaminantes, lo que le permite contar con todas las certificaciones sanitarias necesarias para la exportación de sus productos a Estados Unidos y Europa.

Invertec Ostimar S.A. cuenta con 519 hectáreas de concesión para la producción de ostiones en las bahías de Tongoy, Barnes y Totoralillo Norte.

NATURALEZA JURÍDICA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA
Capital Suscrito y Pagado	US\$ 6.178.743
Participación	99,99%
Objeto Social	El cultivo, procesamiento y comercialización de productos del mar.
Relación Comercial	Invermar S.A. le presta apoyo en planeación financiera.

DIRECTORIO		
NOMBRE	RUT	CARGO
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	Presidente
María Ileana Taboada Bittner	9.112.071-2	Director
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	Director
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	Director
Vicente Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	Director
Paul Weber Silva	7.220.305-4	Director

GERENTE GENERAL	RUT
Hans Shuster	9.384.768-7



## 9.2. Invertec Pacific Seafood

NATURALEZA JURÍDICA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA
Capital Suscrito y Pagado	US\$ 2.516.833
Participación	99,9% a través de Invertec Ostimar S.A.
Objeto Social	La industrialización de productos del mar y su comercialización.
Relación Comercial	Invermar S.A. le presta apoyo en planeación financiera.

DIRECTORIO		
NOMBRE	RUT	CARGO
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	Presidente
María Ileana Taboada Bittner	9.112.071-2	Director
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	Director
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	Director
Vicente Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	Director
Paul Weber Silva	7.220.305-4	Director

GERENTE GENERAL	RUT
Hans Shuster	9.384.768-7

## 9.3. Viveros Marinos

NATURALEZA JURÍDICA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA
Capital Suscrito y Pagado	US\$ 366.278
Participación	94,51% a través de Invertec Ostimar S.A.
Objeto Social	La industrialización de productos del mar y su comercialización.
Relación Comercial	Invermar S.A. le presta apoyo en planeación financiera.

DIRECTORIO		
NOMBRE	RUT	CARGO
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	Presidente
María Ileana Taboada Bittner	9.112.071-2	Director
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	Director
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	Director
Vicente Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	Director
Paul Weber Silva	7.220.305-4	Director

GERENTE GENERAL	RUT
Hans Shuster	9.384.768-7



## 9.4. Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Limitada

NATURALEZA JURÍDICA	SOCIEDAD CIVIL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA
Capital Suscrito y Pagado	US\$ 2.084
Participación	50,00% a través de Invermar S.A.
Objeto Social	Asesorías Profesionales e Inversiones.
Relación Comercial	Relacionada.

APODERADOS		
NOMBRE	RUT	CARGO
Roberto Nicolás Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	Apoderado por Invermar
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	Apoderado por Invermar
Vicente Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	Apoderado por Invermar
Diego Izquierdo Menéndez	3.932.428-8	Apoderado por Invermar
Matías Izquierdo Menéndez	3.674.298-4	Apoderado por Invermar
Gonzalo Izquierdo Menéndez	3.567.484-5	Apoderado por Invermar
Santiago de Jesús Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	Apoderado por Invermar
Paul Weber Silva	7.222.305-4	Apoderado por Invermar
Sergio Vergara Núñez	6.556.386-K	Apoderado por Invermar
Alberto Montanari Mazzarelli	9.979.758-k	Apoderado por Invertec Agrofood
Mario Montanari Mazzarelli	4.103.482-3	Apoderado por Invertec Agrofood
Carlos Correa Larraín	13.441.667-k	Apoderado por Invertec Agrofood

## 9.5. Smoltecnicos

NATURALEZA JURÍDICA	SOCIEDAD ANÓNIMA CERRADA
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 250.680
Participación	50,00% a través de Invermar S.A.
Objeto Social	El cultivo, captura, procesamiento y comercialización de productos del mar.
Relación Comercial	Relacionada.

DIRECTORIO		
NOMBRE	RUT	CARGO
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	Presidente
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	Director
Vicente Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	Director
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	Director

GERENTE GENERAL	RUT
Felipe Pulido	10.654.727-0

No existen contratos celebrados con las subsidiarias o asociadas que influyan significativamente en las operaciones y resultados de la matriz.

## 9.6. Industria del Ostión

Al mes de diciembre del 2016, las exportaciones chilenas de Ostión del Norte alcanzaron los US\$ 9,9 millones, frente a US\$ 6,9 millones en el mismo período del año pasado, lo que representa un aumento de un 43% en las ventas. En términos de volumen, las exportaciones hasta el mes de diciembre, alcanzaron las 803,2 toneladas de producto terminado, comparado a 687,0 toneladas en igual período del año 2015, lo que corresponde a un 17% de aumento en el volumen. El mayor volumen de producción se debe principalmente a que durante éste año, los productores nacionales han intensificado aún más, la producción del formato media concha.

Con respecto al precio, al mes de diciembre del presente año, la industria chilena obtuvo un promedio de US\$ 12,3/kg, en comparación a un promedio de US\$ 10,1/kg en igual período del año 2015. La mejora en los precios se debe principalmente a la menor oferta del producto desde Perú, lo que ha provocado alzas de los precios tanto en el formato media concha como carne. En cuanto a los formatos de productos, el ostión congelado concentró el 94% de las exportaciones, mientras que el ostión fresco representa el restante 6%.

Respecto a los mercados de destino de las exportaciones chilenas, España es el mercado de destino que concentra el mayor porcentaje de las exportaciones, con un 80%, seguido por Portugal, Francia e Italia con un 4%, 3% y 3% respectivamente.

# 10 Propiedad y Control de la Sociedad



Al 31 de diciembre de 2016, el total de accionistas de Invermar S.A. es de 137 accionistas, los cuales tienen suscrito y pagado la totalidad de las 1.457.517.554 acciones.

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	Nº DE ACCIONES	% DE PROPIEDAD
ALIMENTOS MARINOS S.A.	91.584.000-0	1.206.012.689	82,74%
EUROAMERICA C DE B S.A.	96.899.230-9	147.269.095	10,10%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A	96.921.130-0	32.583.401	2,24%
VALORES SECURITY S A C DE B	96.515.580-5	15.414.363	1,06%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	84.177.300-4	14.740.957	1,01%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	96.683.200-2	11.176.870	0,77%
CONSORCIO C DE B S A	96.772.490-4	10.221.289	0,70%
BANCHILE C DE B S A	96.571.220-8	4.484.946	0,31%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	80.537.000-9	3.524.266	0,24%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.665.450-3	2.973.148	0,20%
BCI C DE B S A	96.519.800-8	1.964.974	0,13%
ITAU BBA C DE B LTDA	79.516.570-3	1.579.051	0,11%
Otros		5.572.505	0,38%
<b>Total</b>		<b>1.457.517.554</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Depósito Central de Valores.

Al día 31 de diciembre del año 2016, Invermar S.A. era controlada por Alimentos Marinos S.A., Alimar, (la “Controladora”) sociedad que era propietaria de 1.206.012.689 acciones, las que representaban el 82,74 % de las acciones de las acciones emitidas por la Sociedad.

Alimentos Marinos S.A., Alimar, era controlada indirectamente por:

- don Roberto Nicolás Izquierdo Menéndez, RUT N° 3.932.425-3;
  - don Fernando Izquierdo Menéndez, RUT N° 3.567.488-8;
  - don Diego Izquierdo Menéndez, RUT N° 3.932.428-8;
  - don Gonzalo Izquierdo Menéndez, RUT N° 3.567.484-5;
  - don Santiago de Jesús Izquierdo Menéndez, RUT N° 5.742.959-3;
  - don Vicente Izquierdo Menéndez, RUT N° 7.741.891-5;
  - y doña Rosario Izquierdo Menéndez, RUT N° 5.548.438-4;
- quienes ejercen sus derechos a través de las personas jurídicas y en los porcentajes que se señalan:
- i) Don Roberto Nicolás Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Andrómeda Inversiones Ltda. el 12,46 % de la Controladora;
  - ii) Don Fernando Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Inmobiliaria Escorial Ltda. y de la Sociedad Inversiones Marchigue Ltda. el 18,70 % de la Controladora;
  - iii) Don Diego Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Inversiones El Manzano Ltda. el 12,13 % de la Controladora;
  - iv) Don Gonzalo Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Cerro Colorado de Inversiones Ltda. el 11,31 % de la Controladora;
  - v) Don Santiago de Jesús Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la Sociedad Colectiva Inversiones Los Ceibos el 11,09 % de la Controladora;
  - vi) Don Vicente Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Inversiones Rapel Ltda. el 15,01 % de la Controladora;
  - vii) Don Rosario Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Santa Rosario de Inversiones Ltda. el 12,59 % de la Controladora;

No se tiene conocimiento de un acuerdo de actuación conjunta entre los integrantes de la Controladora. A la fecha no se han informado cambios significativos en el control.

Durante el ejercicio del año 2016, no se han recibido comentarios y proposiciones respecto a los accionistas de Invermar.



# 11 Reseña Histórica



Luego de pertenecer a la industria metalmecánica por más de 50 años, mediante la participación en Cimet-Sindelen, Ipac, Hunter Douglas y Veneval, los hermanos Montanari Mazzarelli perciben un futuro notablemente más auspicioso en la industria de los alimentos, principalmente gracias al gran potencial que Chile demostraba frente a sus pares. Es por ello que en el año 1987 crean el holding Inversiones y Tecnología Limitada, empresa orientada a desarrollar este potencial alimentario, incorporando valor agregado y tecnología. Bajo el alero de este holding fue creada Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A., la cual aprovecharía el potencial oceánico de Chile.

Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. inicia sus actividades en 1988, teniendo como primer objetivo desarrollar, producir y elaborar productos en base a salmón, los cuales estarían destinados al consumidor final. Debido a esto último, se enfoca en canales de distribución masivos tales como supermercados, restaurantes y hoteles.

El desafío de elaborar un producto de valor agregado y alta calidad hacía imprescindible integrarse verticalmente en toda la cadena de producción y comercialización del salmón, sin lo cual habría sido muy difícil lograr aumentar el volumen de producción desde las 30 toneladas en el año 1990 hasta las 22.647 toneladas WFE el 2008. La Compañía inició por ello un proceso de integración en cada una de las etapas de la cadena, adquiriendo y desarrollando a través de los años diferentes empresas relacionadas.

En el año 1993 la Compañía adquiere una participación en Invertec Seafood S.A., empresa que cuenta con una moderna planta que permite procesar productos del mar, incorporando un alto grado de valor agregado para el consumo humano. Posteriormente, Invermar S. A. incrementa su participación en Invertec Seafood S.A., hasta alcanzar un 99,96%.

Continuando con el proceso de integración a la cadena productiva de la industria del salmón, la Compañía adquiere a través de su filial Invertec Seafood una participación de 50% de Salmofood S.A., empresa de alimentos para salmones de capitales chilenos. Adicionalmente, Salmofood es dueña de Cetecsal S.A., empresa dedicada a la investigación medioambiental de la salmónicultura.

Posteriormente, la Compañía adquiere en el año 1996 un 99,9% de la propiedad de Acuicultura Lago Verde Ltda., empresa que cuenta con todas las instalaciones necesarias para la obtención y recepción de ovas, alevines y smolts, desarrollando así la primera parte del ciclo productivo del salmón. Adicionalmente, en el año 1998 aumenta su participación a un 50% en Smoltecnicos S.A., empresa orientada al mismo rubro.

Durante el año 2000, con el fin de participar de las distintas oportunidades productivas presentadas en la industria acuícola, la Compañía adquiere un 66% de participación en Invertec Ostimar S.A. Actualmente la participación es de un 80%. Invertec Ostimar es una empresa dedicada a la producción de ostiones y moluscos en la IV Región.

Para poder crecer de la mano y a solicitud de los clientes, la empresa realiza el año 2005 su apertura a la Bolsa de Comercio de Santiago, donde se incorporan a su propiedad cientos de nuevos accionistas minoritarios.

En el año 2006 inició sus actividades Invertec Pacific Seafood S.A. con el objeto de procesar los ostiones cultivados por Invertec Ostimar S.A. y en enero 2007, Invertec Ostimar S.A. adquirió Viveros Marinos S.A., la cual contribuye con un stock significativo de concesiones marítimas a la operación de cultivo de ostiones.

En el año 2008, Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. finaliza su plan de inversiones que consiguió duplicar la capacidad productiva de la compañía. El hito más relevante fue la finalización de la eco piscicultura de recirculación de Lago Verde. Esta piscicultura permite controlar el entorno de desarrollo del salmón con la finalidad de asegurarnos que los peces que ingresen al mar estarán en las mejores condiciones posibles y puedan enfrentar de mejor manera las distintas enfermedades que puedan estar presentes.

El año 2009 la compañía fue fuertemente afectada por el virus ISA lo que la llevó a refinanciar su deuda con la banca y posponer indefinidamente sus planes de expansión.

El 2010 la compañía lleva a cabo un aumento de capital mediante una oferta pública de colocación de 56.000.000 de acciones de pago, cuya recaudación tenía como destino el crecimiento futuro, en especial la siembra de los próximos dos años. La emisión de estas acciones de pago incrementó el número de acciones desde los 232.805.366 a los 288.805.366 y la recaudación total obtenida alcanzó aproximadamente los US\$37,2 millones.

En 2012, con el objeto de simplificar la estructura societaria ante el mercado en general y alcanzar eficiencias económicas, la compañía realizó distintos cambios a la estructura societaria. La sociedad cambió su razón social de Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. a Invermar S.A. Luego se fusionaron a Invermar S.A. y disolvieron las sociedades Acuicultura Lago Verde Ltda., Invertec Seafood S.A. y Cexpromar Ltda. En septiembre de 2012, la compañía vende su participación de 50% que mantenía en la empresa de alimentos Salmofood S.A. a Alicorp Holdco España S.L. El monto de la operación fue de US\$64 millones, correspondiéndole a Invermar S.A. US\$32 millones. El año 2012, la compañía superó las 31.000 toneladas de cosecha y alcanzó una facturación consolidada histórica por sobre los US\$147 millones.

A comienzos del año 2014, la compañía se vio afectada por la presencia del virus ISA en uno de sus centros de Mar, Traiguén 1, ubicado en el barrio 9º en la X Región de los Lagos. En abril de 2014 Sernapesca emitió un oficio, por el cual resolvió dictaminar la obligatoriedad de cosechar o eliminar la totalidad de los peces de Traiguén 1. Esta cosecha anticipada, a un peso neto promedio de 2,18 kg, implicó una pérdida de biomasa de 2.333 toneladas sobre la proyección de 4.116 toneladas del centro a término de cosecha.

En enero de 2015 Invermar suscribe contrato de compraventa de acciones con Alimentos Marinos S.A (Alimar), sujetas principalmente a la obtención de al menos dos tercios de las acciones en la Oferta Pública de Acciones (OPA) a realizar por Alimar y alcanzar un acuerdo con los acreedores bancarios y de alimento de Invermar y Ostimar. A finales de marzo de 2015, se declara exitosa la OPA, adquiriendo Alimar un 79,86% del total de acciones emitidas con derecho a voto de la sociedad, dando paso a un nuevo directorio presidido por don Roberto Izquierdo Menéndez.

En abril de 2015, la erupción del Volcán Calbuco, genera importantes daños a la piscicultura de Largo Verde, provocando pérdidas en biomasa en ovas y 2,6 millones de peces, y daños significativos en infraestructura provocando el cierre temporal de esta por el resto del año.

En 2016 la compañía en Junta Extraordinaria de Accionistas aprueba la operación con partes relacionadas, que consiste en un aumento de Capital de la Sociedad en la suma de 85 millones de dólares, mediante la emisión de 1.168.974.100 acciones de pago, para ser pagadas, respecto de las acciones que suscriba el accionista controlador Alimentos Marinos S.A., Alimar, mediante la capitalización de las deudas que la Sociedad mantiene con éste y mediante el pago de aquellas que suscriban los restantes accionistas.

Al 31 de diciembre de 2016, de las 1.168.974.100 acciones emitidas, 1.168.712.188 fueron suscritas y pagadas, quedando por suscribir 261.912.

En este proceso, Alimento Marinos S.A, Alimar, capitalizó US\$70,9 millones para pagar las acciones en virtud de derecho de opción referente, como todas aquellas acciones que suscribió en virtud de la renuncia a su derecho de opción preferente de los demás accionistas.





“ En 2016 la compañía en Junta Extraordinaria de Accionistas aprueba la operación con partes relacionadas, que consiste en un aumento de Capital de la Sociedad en la suma de 85 millones de dólares, mediante la emisión de 1.168.974.100 acciones de pago”.

# 12 Política de Inversión y Financiamiento



La empresa podrá realizar inversiones en todo aquello que diga relación con su objeto social, en las actividades y los propósitos descritos en los estatutos respectivos, y en la oportunidad, monto y medida que sea necesario para mantener o incrementar sus operaciones e intereses.

La política de inversión de Invermar S.A. se basa, por un lado, en contar con la infraestructura productiva necesaria para soportar los volúmenes actuales de producción y para lograr incrementos acorde a la demanda de nuestros clientes, y por otra parte, en incorporar y mantener sus activos en óptimas condiciones de operación, de manera de aumentar nuestros estándares de calidad y disminuir nuestros costos de producción.

Los planes de inversión son aprobados anualmente por el Directorio, junto con los demás presupuestos de la empresa.

Por ahora, la compañía financia sus inversiones en activo fijo y capital de trabajo, con recursos propios y el crédito obtenido con su matriz Alimar.



# 13 Infraestructura y Seguros



Invermar S.A., es actualmente propietaria o concesionaria de los principales inmuebles, bienes raíces, concesiones de acuicultura, equipamiento y maquinaria esenciales o necesarios para la administración, producción, procesamiento y comercialización de sus productos.

Invermar S.A. y sus filiales mantienen contratos de seguros para la mayoría de los bienes esenciales para el giro de la Compañía y/o cuya siniestralidad pudiera tener un impacto significativo en el resultado de la Compañía.

## a) Responsabilidad Civil

General de producto. Cubre daños materiales y lesiones corporales a terceros.

## b) Biomasa

La compañía cuenta con seguro para la biomasa en agua mar por medio de un póliza con cobertura básica y coberturas adicionales. La cobertura básica considera riesgos de la naturaleza y bloom de algas. Dentro de las coberturas adicionales se destaca contaminación y/o polución, desoxigenación del agua, colisión, fallas del suministro de agua y/o electricidad.

## c) Instalaciones

Cubre en edificios, instalaciones, maquinarias y productos terminados, daños que sufran los bienes por causa de incendio, sismo y daños causados por riesgo de la naturaleza. Adicionalmente se cuenta por cobertura por perjuicio por paralización asociado a la planta.

## d) Transporte Internacional

Póliza en base a emisión de certificados por embarque de productos del mar, congelados, frescos o en conservas y deshidratados, desde las bodegas en Chile hasta cualquier lugar del mundo.

## e) Seguro De Crédito Exportación

Cubre los "impagos" de facturas por ventas a crédito de Invermar S.A.

## f) Seguro Colectivo de Accidentes

Cobertura en caso de muerte accidental y/o Incapacidad permanente, total o parcial por accidente y desmembramiento por accidente.

## g) Otras Pólizas

Seguro de vehículos, responsabilidad civil de directores y ejecutivos

## Nota

Los seguros contratados están sujeto a deducibles y las coberturas y/o pólizas pudiesen ser modificadas, anuladas o canceladas cada año por decisión de las compañías aseguradoras o la empresa.

# 14 Actividades Financieras



Las actividades financieras de la compañía están orientadas tanto a cubrir las necesidades de capital de trabajo propio de su giro, como a soportar las inversiones de mayor plazo, específicamente en lo que respecta a activos productivos e infraestructura.

Producto de la crisis sanitaria vivida por la industria salmonera entre los años 2008 y 2009, a raíz del virus ISA, las fuentes de financiamiento tradicionales utilizadas por estas compañías, principalmente las provenientes de bancos, se vieron limitadas prácticamente a cero.

De esta forma, para enfrentar los requerimientos operacionales y fundamentalmente los recursos para enfrentar el capital de trabajo necesario, la empresa utilizó durante el año 2014, dentro de otros, el financiamiento proveniente de operaciones de factoring internacional y financiamiento a través del crédito de proveedores.

En 2015, solo mantiene deuda financiera con el Banco del Estado, el resto de la deuda fue cancelada en su totalidad a los bancos acreedores, el pago de este pasivo se produjo por la generación de un contrato de mutuo que se establece entre Invermar y su sociedad controladora Alimentos Marinos S.A. Alimar, esta última proporcionando los fondos necesarios que hicieron posible el pago de la deuda a los bancos. Dado lo anterior las actividades financieras disminuyeron de forma muy significativa.

Durante el año 2016, se mantiene el crédito de largo plazo con Banco del Estado, y se incorporan deudas menores con Banco Santander asociadas a carta de crédito por importación de equipamiento y crédito con Banco Security asociado al consolidado de Ostimar S.A.

Otra actividad financiera relevante utilizada, es la liquidación de sus retornos de exportación en moneda extranjera, principalmente en moneda dólar, e inversiones en depósitos a plazo y fondos mutuos de corto plazo en bancos de primera categoría.



# 15 Concesiones, Propiedades e Instalaciones

La empresa, directamente o través de sus filiales, cuenta con las concesiones de acuicultura necesarias para el desarrollo del objeto social. La actividad de acuicultura en Chile se rige por la Ley 18.892 General de Pesca y Acuicultura y sus posteriores decretos, así como la Ley 19.300 sobre Bases Generales del Medioambiente y sus posteriores decretos.

A diciembre de 2016, la Compañía opera 12 de sus 32 concesiones de mar, considerando la concesión destinada a centro de matanza. Adicionalmente Invermar opera al cierre de 2016 una concesión arrendada en la XI región.

De las concesiones propias 27 se encuentran en la X° región y 5 en la XI° región. También la compañía cuenta con una piscicultura de recirculación en Ensenada, tres pisciculturas de flujo abierto y dos concesiones de lago en Chiloé.

Ostimar Consolidado cuenta con 13 concesiones de cultivo en la IV región.



CONCESIONES INVERMAR							
N°	CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	BARRIO	COMUNA	TIPO	SUPERFICIE
1	Puqueldón	Décima	3	10a	Puqueldón	Agua Mar	29,34
2	Mapue	Décima	4	11	Queilen	Agua Mar	70,73
3	Chalihue	Décima	3	10a	Puqueldón	Agua Mar	13,00
4	Auchac	Décima	4	11	Quellón	Agua Mar	48,37
5	Yelqui	Décima	3	10b	Puqueldón	Agua Mar	14,98
6	Tepun	Décima	4	12a	Quellón	Agua Mar	14,78
7	Traiguén I	Décima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	20,05
8	Traiguén II	Décima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	18,93
9	Yatac	Décima	4	12b	Quellón	Agua Mar	5,03
10	Compu Mar I-II	Décima	4	11	Quellón	Agua Mar	3,80
11	Nayahue	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	3,01
12	Llinhua	Décima	3	9a	Quinchao	Agua Mar	2,96
13	Chulin	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	6,78
14	Noroeste Pta. Nef	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	6,31
15	Noroeste Ahullini	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	22,00
16	Sur Isla Ahullini	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	23,93
17	Oeste Isla Chuit	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	14,76
18	N.O. Isla Imerquiña	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	16,15
19	Punta Cascada	Décima	5	17a	Hualaihue	Agua Mar	1,70
20	Suroeste Bajo Salvo	Décima	CORREDOR	15	Chaitén	Agua Mar	8,07
21	Punta Centinela	Décima	4	11	Queilen	Agua Mar	9,74
22	Ovalada	Décima	6	18c	Guaitecas	Agua Mar	4,37
23	Río Aquellas	Décima	5	16	Chaitén	Agua Mar	5,91
24	Río Vilcún	Décima	5	14	Chaitén	Agua Mar	18,16
25	Butacheques I	Décima	3	8	Quemchi	Agua Mar	24,68
26	Butacheques II	Décima	3	8	Quemchi	Agua Mar	32,01
27	Andruche	Undécima	8	30b	Aysén	Agua Mar	6,00
28	Isla Ester	Undécima	8	30a	Aysén	Agua Mar	6,00
29	Canal Devia	Undécima	8	30a	Aysén	Agua Mar	5,94
30	Canal Vicuña	Undécima	7	23a	Aysén	Agua Mar	0,94
31	Estero Cáceres	Undécima	7	26b	Aysén	Agua Mar	1,98
32	Vivero Compu	Décima	4	11	Quellón	Agua Mar	4,80

CONCESIONES OSTIMAR							
N°	CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	BARRIO	COMUNA	TIPO	SUPERFICIE
33	Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	53,53
34	Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	34,93
35	Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	16,30
36	Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	79,26
37	Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	17,79
38	Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	35,33
39	Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	51,89
40	Bahía Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	42,19
41	Bahía Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	43,75
42	Bahía Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	49,64
43	Totalalillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	11,05
44	Totalalillo Norte	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	22,70
45	Bahía Barnes	Cuarta	N/A	N/A	Coquimbo	Agua Mar	60,23

Los principales activos del negocio de salmones y ostiones son los que a continuación se detallan:

AREA DE NEGOCIO	PROPIETARIO	DIRECCIÓN	COMUNA	REGIÓN	DESTINO	ESTADO DE SITUACIÓN
Salmones	Invermar S.A	Llao Llao s/n°	Castro	Décima	Planta de salmones y oficinas	En uso
	Invermar S.A	Hueñu Hueñu KM 17, camino Ralún	Puerto Varas	Décima	Piscicultura	En uso
	Invermar S.A	Camino Queilen KM 1,5	Chonchi	Décima	Oficina y bodega	En uso
	Invermar S.A	Compu Rural s/n°	Quellón	Décima	Planta de matanza	En uso
Ostiones	Invertec Ostimar S.A	Sitio 7, Barrio Industrial, Tongoy	Coquimbo	Cuarta	Oficinas y bodegas	En uso
	Invertec Pacific Seafood S.A	Gerónimo Mendez 2030, barrio industrial	Coquimbo	Cuarta	Planta de ostiones y oficinas	En uso



# 16 Política de Dividendos

Según lo expresado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2016, la política de Dividendos se ajusta a lo siguiente:

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



# 17 Utilidades Distribuibles

La compañía al 31 de diciembre de 2016 no posee utilidades líquidas acumuladas susceptibles de distribución de dividendos.

DIVIDENDO PAGADO EN US\$	2013	2014	2015	2016
Nº Acciones	288.805.366	288.805.366	288.805.366	1.457.517.554
Dividendo por Acción (\$/acción)	-	-	-	-



# 18 Clasificaciones de Riesgos Vigentes

TIPO	CLASIFICACIÓN	HUMPHREYS	FELLER RATE CHILE
Acciones	Nacional	2da Clase	2da Clase
Solvencia	Nacional	C	BB en desarrollo

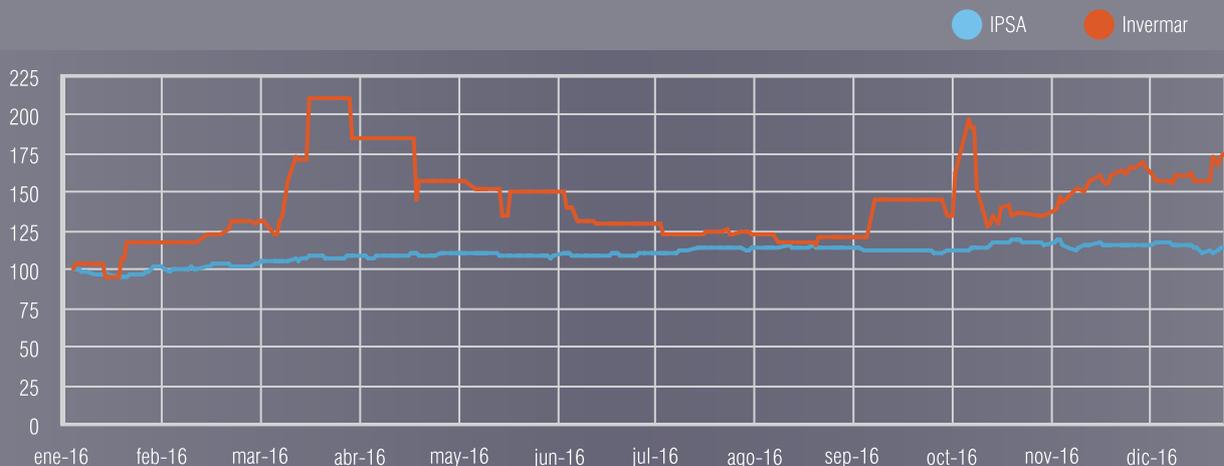


# 19 Evolución Precio Acción Invermar

La administración del departamento de acciones está a cargo del Depósito Central de Valores, con oficinas en Huérfanos N° 770, piso 22, comuna de Santiago.

El valor de la acción en la Bolsa de Comercio de Santiago cerró el año 2016 a un precio de \$66,5, cotización que representó un aumento de un 75% respecto de los \$38, que fue el precio de cierre del año anterior.

Gráfico N° 14: Evolución Precio Acción Invermar v/s IPSA (\$/acción)



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

» Transacción de Acciones

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO			
TRIMESTRE	N° DE ACCIONES	MONTO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$)
1er Trimestre	2.081.226	108.078.776	51,93
2do Trimestre	1.150.028	66.583.387	57,90
3er Trimestre	1.252.969	61.081.763	48,75
4to Trimestre	24.622.098	1.463.672.748	59,45

BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE			
TRIMESTRE	N° DE ACCIONES	MONTO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$)
1er Trimestre	NO REGISTRA MOVIMIENTO		
2do Trimestre	NO REGISTRA MOVIMIENTO		
3er Trimestre	NO REGISTRA MOVIMIENTO		
4to Trimestre	211.800	11.827.489	55,84

BOLSA DE COMERCIO DE VALPARAÍSO			
TRIMESTRE	N° DE ACCIONES	MONTO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$)
1er Trimestre	31.322	1.816.676	58,00
2do Trimestre	NO REGISTRA MOVIMIENTO		
3er Trimestre	NO REGISTRA MOVIMIENTO		
4to Trimestre	NO REGISTRA MOVIMIENTO		

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valparaíso

“ El valor de la acción en la Bolsa de Comercio de Santiago cerró el 2016 a \$66,5. Esto representa un 75% de aumento respecto del precio de cierre del año anterior.”



# 20 Factores de Riesgo

## 20.1. Riesgo crediticio

Las principales ventas de la Compañía se realizan bajo seguro de crédito a clientes con líneas de créditos aprobadas y vigentes. En su defecto, estas se realizan vía carta de crédito o al contado. Además, la compañía cuenta con una cartera de clientes diversificada, incluyendo importantes cadenas de supermercados a nivel mundial y principalmente en mercados de bajo riesgo.

## 20.2. Política de riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene su deuda financiera de MUS\$50.065 con Alimentos Marinos S.A., Alimar, en moneda dólar. Esta deuda se encuentra estructurada a través de un contrato de Mutuo, firmado el 30 de marzo de 2015, por un plazo de un año, con tasas de interés Prime Rate para operaciones de 360 días. Esta tasa fue modificada a Libor 180 +1%, para regir desde del mes octubre de 2015.

## 20.3. 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.

## 20.4. Riesgo de precio internacional

La evolución del precio internacional depende de la demanda en los mercados actuales y emergentes, en combinación con la oferta de los principales países productores.

Durante el año 2016, los precios internacionales se han incrementado principalmente a finales del primer trimestre, afectados por el impacto del evento de florecimientos de algas nocivas (FAN) ocurridas mayormente en febrero y marzo.

La Compañía establece regularmente contratos de precio fijo a seis meses o un año en un porcentaje de sus ventas, dependiendo de las condiciones de mercado y las expectativas futuras, lo que permite aislarse temporalmente de las fluctuaciones de precios hasta el momento de la renovación de los contratos, donde se produce un reenganche a los precios vigentes al momento de la renegociación.

## 20.5. 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, temporales, 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.

## 20.6. Riesgos por cambios regulatorios

Cambios en Leyes, Normativas y Reglamentos dictados por la autoridad pueden afectar de manera significativa los resultados de la compañía. La industria del salmón, se encuentra regulada por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, buen manejo de la biomasa, de la operación conjunta de la industria, entre otras. La Compañía permanentemente realiza un análisis de potenciales cambios en la regulación con el fin de mitigar este riesgo.



# 21 Remuneración de Directorio y Ejecutivos



DIRECTOR	RUT	AÑO 2016					TOTAL (\$)
		DIETA	LABORES EJECUTIVAS (\$)	DIETA VARIABLE	ASESORÍAS	COMITÉ DIRECTORIO	
Paul Ernst Weber Silva	7.220.305-4	12.478.766	-	-	-	-	12.478.766
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	12.478.766	-	-	-	-	12.478.766
Ignacio Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	11.429.794	-	-	-	-	11.429.794
Juan Izquierdo Etchebarme	9.156.812-8	11.453.602	-	-	-	-	11.453.602
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	10.424.375	-	-	-	-	10.424.375
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	18.718.149	-	-	-	-	18.718.149
María Ileana Taboda	9.112.071-2	11.453.602	-	-	-	-	11.453.602
<b>Total General</b>		<b>88.437.054</b>					<b>88.437.054</b>

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

Con fecha 24 de abril de 2015, se celebró Junta Ordinaria de Accionistas, donde se renovó el Directorio de la sociedad. El cuál quedó integrado por los señores Roberto Izquierdo Menéndez, Vicente Izquierdo Menéndez, Paul Weber Silva, Fernando Izquierdo Menéndez, María Ileana Taboda, Juan Agustín Izquierdo Etchebarme, Santiago Izquierdo Menéndez.

La vigésimo primera junta celebrada el día 24 de abril de 2015 acordó por unanimidad que los directores sean remunerados en forma mensual con UF 40 para cada Director y UF 60 para el Presidente del Directorio, siempre y cuando haya asistido a la sesión ordinaria de directorio respectiva. Adicionalmente se acordó que no exista remuneración o dieta alguna para cada sesión de directorio extraordinaria que se celebren, que no proceda el pago de participación de utilidades que la compañía obtenga durante el presente ejercicio, ni ningún otro tipo de remuneración para los directores por el ejercicio a de cargo.

DIRECTOR	RUT	AÑO 2015					TOTAL (\$)
		DIETA	LABORES EJECUTIVAS (\$)	DIETA VARIABLE	ASESORÍAS	COMITÉ DIRECTORIO	
Paul Ernst Weber Silva	7.220.305-4	7.071.985	-	-	-	-	7.071.985
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	7.071.985	-	-	-	-	7.071.985
Ignacio Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	8.184.396	-	-	-	-	8.184.396
Juan Izquierdo Etchebarme	9.156.812-8	7.071.985	-	-	-	-	7.071.985
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	6.047.640	-	-	-	-	6.047.640
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	11.720.390	-	-	-	-	11.720.390
María Ileana Taboda	9.112.071-2	7.071.985	-	-	-	-	7.071.985
Antonio Schneider Chaigneau	6.027.099-2	4.429.225	-	-	-	2.586.397	7.015.622
Marisol Montanari Valdés	9.982.568-5	3.316.814	-	-	-	2.580.659	5.897.473
Alberto Montanari Mazzarelli	9.979.758-k	3.316.814	-	-	-	-	3.316.814
Mario Montanari Mazzarelli	4.103.482-3	3.316.814	-	-	-	-	3.316.814
Gonzalo Insunza Figueroa	5.715.391-1	3.316.814	-	-	-	-	3.316.814
Stefano Montanari Valdés	15.644.036-1	3.316.814	57.291.632	-	-	-	60.608.446
Jorge Andrés Le Blanc Matthaei	13.272.811-3	5.537.445	-	-	-	4.307.816	9.845.261
<b>Total General</b>		<b>80.791.106</b>	<b>57.291.632</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.474.872</b>	<b>147.557.610</b>



# 22 Comité de Directores



La Junta Ordinaria de Accionista realizada el 24 de abril de 2015, aprueba el cese del funcionamiento del Comité de Directores.

Considerando que la sociedad contaba con un patrimonio bursátil inferior a 1,5 millones de Unidades de Fomento y en conformidad al artículo 50 Bis de la Ley de Sociedades Anónimas y la Circular 1956 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad había dejado de reunir los requisitos que la obligaban a formar un Comité de Directores.

Dadas las condiciones anteriores al cierre de 2015, la Compañía durante el 2016 se mantiene sin Comité de Directores.

# 23 Hechos esenciales

A continuación se detalla en forma resumida los Hechos Esenciales comunicados a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas:

## » 15 de enero de 2016

Se informó la decisión que adoptó Alimentos Marinos S.A., Alimar de bajar la tasa de interés pactada para las deudas que mantiene Invermar S.A. con Alimar de una tasa de interés Prime Rate a 360 días, a una tasa de interés LIBOR 180 + 1%. Dicha rebaja será aplicable a contar del mes de octubre de 2015.

## » 18 de marzo de 2016

Se informó que en Sesión Extraordinaria, el directorio tomó conocimiento a la propuesta formulada por el accionista mayoritario de la sociedad, Alimentos Marinos S.A., Alimar, de efectuar aumento de capital de la sociedad, que se enteraría en parte mediante la capitalización de parte importante de la deuda, que asciende a 119 millones de dólares aproximadamente.

#### » 04 de abril de 2016

En sesión de directorio se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2016, a las 09.00 horas, a celebrarse en Av. Pdte. Kennedy 5454, oficina 1103, comuna de Vitacura.

#### » 28 de abril de 2016

Se informó la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos: (1) Aprobar la Memoria, Estados Financieros, y el Informe de los Auditores Externos correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015. (2) Fijar la Remuneración mensual del directorio. (3) Designa como auditores externos para el ejercicio 2016 a Surlatina Auditores Limitada (Grant Thornton). (4) Designa como Clasificadora de Riesgo a Clasificadora de Riesgo Humphrey Limitada y Feller Rate Clasificadora de Riesgo para el ejercicio 2016.

El Directorio de Invermar S.A. acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 28 de junio de 2016, a las 09.00 horas, a celebrarse en Av. Pdte. Kennedy 5454, oficina 1103, comuna de Vitacura.

#### » 07 de junio de 2016

Se informó en Sesión de Directorio que dentro del proceso de aumento de capital social en curso, se ha recibido el informe de la empresa Credicorp Capital Asesorías Financieras S.A. evaluador independiente designado por el Directorio, y el informe del perito independiente, el señor Sergio Merino Morales.

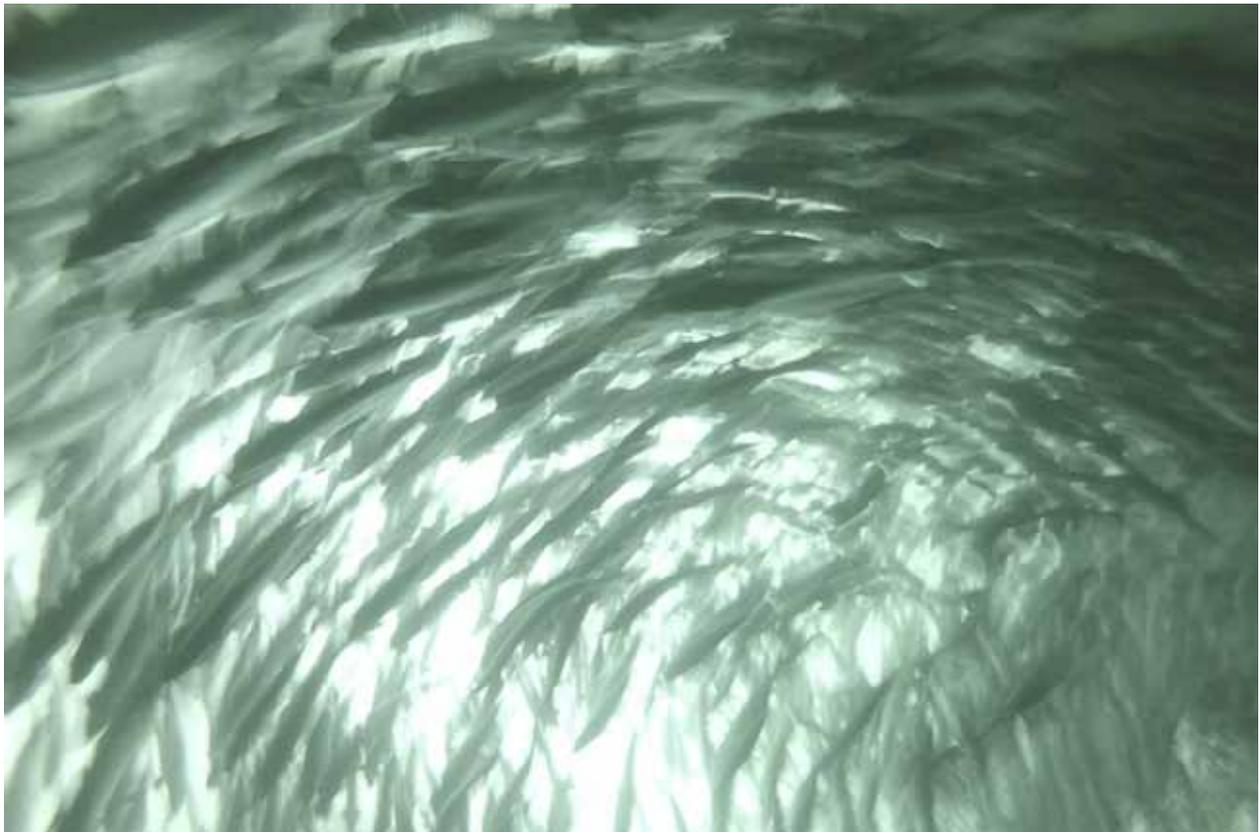
#### » 28 de junio de 2016

Con esta fecha se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas donde se adoptaron los siguientes acuerdos: (1) Aprobar la operación con partes relacionadas que consiste en un aumento de capital de la Sociedad en la suma de 85 millones de dólares. (2) Aprobar el informe de Credicorp Capital Asesorías Financieras S.A. (3) Aprobar informe del perito señor Sergio Merino Morales. (4) Aprobar los aportes no consistentes en dinero para ser capitalizados en el aumento de capital y su estimación. (5) Aprobar un aumento de capital social en las siguientes condiciones: (I) Monto del aumento. (II) Número de acciones. (III) Valor colocación de las acciones. (IV) Forma de pago de las acciones. (V) Destino de los fondos recaudados. (VI) Colocación de acciones y plazo para aumento de capital. (6) Aprobar las modificaciones al artículo 3° y 1° transitorio de los estatutos sociales. (7) Facultar ampliamente al Directorio de la Sociedad ciñéndose a los acuerdos adoptados en la Junta

#### » 17 de noviembre de 2016

Con fecha 16 de noviembre de 2016, Alimentos Marinos S.A. Alimar, en ejercicio de su derecho de suscripción preferente, suscribió 933.528.267 acciones, a un precio de 0,072713 dólares por acción, por un valor total de 67.879.640,88 dólares.

Además, suscribieron un instrumento en el que se da cuenta de la extinción total de los préstamos en cuenta corriente y de la extinción parcial del mutuo referido entre Invermar S. A. y Alimentos Marinos S.A. Alimar.



**» 23 de noviembre de 2016**

Con fecha 18 de noviembre de 2016, finalizó el periodo de opción preferente de suscripción de las 1.168.974.100 acciones de pago emitidas en el aumento de capital.

**» 05 de diciembre de 2016**

En Sesión Extraordinaria el Directorio acordó lo siguiente: que se lleve a cabo un segundo periodo de opción preferente por un plazo de 10 días, por la cantidad de 50.397.003 acciones, que no fueron suscritas en el primer periodo de opción preferente, el cual se iniciará el día 19 de diciembre de 2016 y que se extenderá hasta el 29 de diciembre de 2016.

**» 26 de diciembre de 2016**

Con esta fecha, Alimentos Marinos S.A. Alimar, durante el segundo periodo de opción preferente, suscribió 41.848.024 acciones, a un precio de 0,072713 dólares por acción, por un valor total de 3.042.895,37 dólares. Dichas acciones fueron pagadas conforme a lo resuelto por la Junta Extraordinaria de Accionistas, mediante la capitalización de una parte equivalente de la deuda del Contrato de Mutuo otorgado por Alimentos Marinos S.A., Alimar a Invermar S.A.



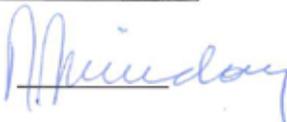
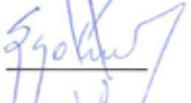
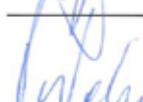
# 24 Declaración de Responsabilidad



Avenida Presidente Kennedy 5454  
 Piso 6 - Of. 602 - Vitacura  
 Santiago - Chile  
 Teléfono: (56 2) 2580 5200

## DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General de Invermar S.A., que suscriben esta declaración, se hacen responsables bajo juramento, respecto de la veracidad de la información proporcionada en la presente Memoria Anual, referida al 31 de diciembre de 2016.

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
Roberto Izquierdo Menéndez	Presidente	3.932.425-3	
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	3.567.488-8	_____
Vicente Izquierdo Menéndez	Director	5.741.891-5	
Santiago Izquierdo Menéndez	Director	5.742.959-3	
Agustín Izquierdo Etchebarrne	Director	9.156.812-8	
María Ileana Taboada Bittner	Director	9.112.071-2	
Paul Weber Silva	Director	7.220.305-4	
Felipe Pulido Justiniano	Gerente	10.654.727-0	



**INVERMAR**





# Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016,  
y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015.

---

## CONTENIDO

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

MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses

# Índice

<b>INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES</b>	<b>54</b>	NOTA 17/ OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	87
<b>INVERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS</b>	<b>56</b>	NOTA 18/ CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	88
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	<b>63</b>	NOTA 19/ CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	88
NOTA 1/ ACTIVIDAD DEL GRUPO	63	NOTA 20/ OTRAS PROVISIONES CORRIENTES	89
NOTA 2/ BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES	64	NOTA 21/ PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	89
NOTA 3/ POLÍTICAS CONTABLES	69	NOTA 22/ SEGMENTOS	90
NOTA 4/ PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	72	NOTA 23/ INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN	92
NOTA 5/ ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	74	NOTA 24/ COSTOS DE DISTRIBUCIÓN	92
NOTA 6/ ACTIVOS BIOLÓGICOS	76	NOTA 25/ GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	93
NOTA 7/ INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	79	NOTA 26/ COSTOS FINANCIEROS	93
NOTA 8/ OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	80	NOTA 27/ DIFERENCIA DE CAMBIO	93
NOTA 9/ IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	80	NOTA 28/ OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)	94
NOTA 10/ DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	81	NOTA 29/ CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	94
NOTA 11/ OTROS ACTIVOS CORRIENTES	82	NOTA 30/ RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO	94
NOTA 12/ OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	82	NOTA 31/ MANEJO DE RIESGO FINANCIERO	95
NOTA 13/ CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	82	NOTA 32/ MEDIO AMBIENTE	96
NOTA 14/ INVENTARIOS	84	NOTA 33/ CAPITAL	97
NOTA 15/ ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	86	NOTA 34/ OTRAS RESERVAS	98
NOTA 16/ EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	86	NOTA 35/ PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	98
		NOTA 36/ MOVIMIENTO ACCIONARIO	98
		NOTA 37/ HECHOS POSTERIORES	99
		<b>ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	<b>100</b>



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

## Informe de los auditores independientes

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

### Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Invermar S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes Notas a los estados financieros consolidados.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

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

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

### Surlatina Auditores Ltda.

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

T +56 2 651 3000

F +56 2 651 3033

E [gtchile@gtchile.cl](mailto:gtchile@gtchile.cl)

[www.gtchile.cl](http://www.gtchile.cl)



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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invermar S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Santiago, Chile  
27 de marzo de 2017



Jaime Goñi Garrido – Socio  
Rut: 9.766.005-0

# Invermar S.A y Subsidiarias

## Estados Consolidado de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

ACTIVOS	NOTA	31-DIC-16	31-DIC-15
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	12.465	3.850
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	19.469	9.891
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	1.294	655
Otros activos no financieros corrientes	12	662	396
Activos por impuestos corrientes	15	6.022	5.104
Inventarios corrientes	14	28.497	16.724
Activos biológicos, corrientes	6	87.680	80.438
Otros activos corrientes	11	5.015	3.378
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>161.104</b>	<b>120.436</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7	72	72
Otros activos no financieros no corrientes	8	83	3.251
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5	13.310	13.260
Propiedades, planta y equipos	4	47.321	46.902
Activos biológicos, no corrientes	6	7.781	9.718
Activo por impuestos diferidos	9	29.765	29.704
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>98.332</b>	<b>102.907</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>259.436</b>	<b>223.343</b>

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

# Invermar S.A y Subsidiarias

Estados Consolidado de Situación Financiera Clasificado  
al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-DIC-16 MUS\$	31-DIC-15 MUS\$
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	17	898	23
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	41.915	37.224
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	19	54.202	119.222
Otras provisiones, corrientes	20	1.011	838
Pasivos por impuestos corrientes	21	20	19
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>98.046</b>	<b>157.326</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	1.964	2.368
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>		<b>1.964</b>	<b>2.368</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>100.010</b>	<b>159.694</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	33	170.385	85.395
Otras reservas	34	23.026	23.026
Pérdidas acumuladas		(33.985)	(44.772)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>159.426</b>	<b>63.649</b>
Participaciones no controladoras	35	-	-
<b>Patrimonio total</b>		<b>159.426</b>	<b>63.649</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>		<b>259.436</b>	<b>223.343</b>

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

# Invermar S.A y Subsidiarias

## Estados Consolidado de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

GANANCIA (PÉRDIDA)	NOTA	01 DE ENE A 31 DE DIC DE	
		2016	2015
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	144.995	67.811
Costo de ventas	14	(128.434)	(71.315)
<b>Margen bruto</b>		<b>16.561</b>	<b>(3.504)</b>
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos		(12.383)	(9.439)
Fair value activos biológicos del ejercicio	6	15.206	(8.751)
<b>Ganancia (pérdida) bruta</b>		<b>19.384</b>	<b>(21.694)</b>
Costo de distribución	24	(2.617)	(1.504)
Gastos de administración	25	(3.539)	(4.529)
Costos financieros	26	(2.270)	(2.768)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	7	(22)	56
Diferencias de cambio	27	(534)	1.289
Otras ganancias (pérdidas)	28	324	83.547
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>10.726</b>	<b>54.397</b>
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	9	61	2.470
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>10.787</b>	<b>56.867</b>
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		10.787	56.867
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	35	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>10.787</b>	<b>56.867</b>

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

# Invermar S.A y Subsidiarias

## Estados Consolidado de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA Y PARTICIPACIÓN MINORITARIA	01 DE ENE A 31 DE DIC DE	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	10.787	56.867
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>10.787</b>	<b>56.867</b>

GANANCIAS POR ACCIÓN	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
	Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	0,00000740
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	0,00000740	0,00019690
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>1.457.517.554</b>	<b>288.805.366</b>

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

# Invermar S.A y Subsidiarias

## Estados Consolidado de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	01 DE ENE A 31 DE DIC DE	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Ganancia /(Pérdida)	10.787	56.867
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	-	(4.167)
Diferencia de cambio por conversión		
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuesto		128
Otros resultados integrales, antes de impuestos	-	128
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio por conversión		-
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>10.787</b>	<b>(4.039)</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>10.787</b>	<b>52.828</b>
<b>Resultado Integral atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	10.787	53.386
Participaciones no controladoras	-	(558)
<b>Resultado total integral</b>	<b>10.787</b>	<b>52.828</b>

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

# Invermar S.A y Subsidiarias

## Estados Consolidado de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	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\$
<b>Saldo al 01 enero de 2016</b>	<b>85.395</b>	<b>14.613</b>	<b>8.362</b>	<b>51</b>	<b>23.026</b>	<b>(44.772)</b>	<b>63.649</b>	<b>-</b>	<b>63.649</b>
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	10.787	10.787	-	10.787
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) por otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.787</b>	<b>10.787</b>	<b>-</b>	<b>10.787</b>
Otros cambios	84.990	-	-	-	-	-	84.990	-	84.990
Total cambios en patrimonio	84.990	-	-	-	-	-	84.990	-	84.990
Saldo final 31 de Diciembre de 2016	170.385	14.613	8.362	51	23.026	(33.985)	159.426	-	159.426
<b>Saldo al 01 de enero de 2015</b>	<b>85.395</b>	<b>14.613</b>	<b>11.843</b>	<b>51</b>	<b>26.507</b>	<b>(101.639)</b>	<b>10.263</b>	<b>558</b>	<b>10.821</b>
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	56.867	56.867	-	56.867
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) por otros cambios	-	-	(3.481)	-	(3.481)	-	(3.481)	(558)	(4.039)
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.481)</b>	<b>-</b>	<b>(3.481)</b>	<b>56.867</b>	<b>53.386</b>	<b>(558)</b>	<b>52.828</b>
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final 31 de Diciembre 2015</b>	<b>85.395</b>	<b>14.613</b>	<b>8.362</b>	<b>51</b>	<b>23.026</b>	<b>(44.772)</b>	<b>63.649</b>	<b>-</b>	<b>63.649</b>

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

# Invermar S.A y Subsidiarias

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo,  
por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	01 DE ENE AL 31 DE DICIEMBRE	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	138.055	71.818
Pagos a Proveedores	(142.738)	(116.516)
Remuneraciones Pagadas	(14.990)	(16.023)
Pagos Recibidos y Remetidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	24.060	18.211
Otros Cobros (Pagos)	393	590
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>4.780</b>	<b>(41.920)</b>
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	-	(4)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(1.106)	(63)
<b>Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>(1.106)</b>	<b>(67)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>3.674</b>	<b>(41.987)</b>
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(428)
Incorporación de propiedades, plantas y equipos	(7.634)	(4.666)
Pagos para Adquirir Activos Intangibles	(1)	
Préstamos a empresas relacionadas	(97)	
Préstamos a entidades no relacionadas	(435)	
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(68)	(177)
<b>Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(8.235)</b>	<b>(5.271)</b>
Importes procedentes de financiamiento con relacionadas	264	47.077
Importes Recibidos por emisión de Acciones Propias en cartera	14.060	-
Préstamos de entidades relacionadas		70.000
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(69.313)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(198)	
Otros Flujos de Efectivos ( utilizados en) Actividades de Financiación	305	(63)
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación</b>	<b>14.431</b>	<b>47.701</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>9.870</b>	<b>443</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1.255)	1.291
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>3.850</b>	<b>2.116</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>12.465</b>	<b>3.850</b>

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

# Invermar S.A y Subsidiarias

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 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 Salmón Atlántico, Coho y Ostiones.

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

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

Invermar S.A. tiene su casa matriz ubicada en Avenida Kennedy N° 5454, oficina 1103, comuna de Vitacura, Santiago, cuenta con sucursales en:

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

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 RAZÓN SOCIAL	N° DE ACCIONES	% DE PROPIEDAD
ALIMENTOS MARINOS S.A.	1.206.012.689	82,74%
EUROAMERICA C DE B S.A.	147.269.095	10,10%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A	32.583.401	2,24%
VALORES SECURITY S A C DE B	15.414.363	1,06%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	14.740.957	1,01%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	11.176.870	0,77%
CONSORCIO C DE B S A	10.221.289	0,70%
BANCHILE C DE B S A	4.484.946	0,31%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	3.524.266	0,24%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	2.973.148	0,20%
BCI C DE B S A	1.964.974	0,13%
ITAU BBA C DE B LTDA	1.579.051	0,11%
Otros	5.572.505	0,38%
<b>Total</b>	<b>1.457.517.554</b>	<b>100,00%</b>

ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR ALIMENTOS MARINOS S.A.		
NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	% DE PROPIEDAD
Inmobiliaria Estoril S.A.	96.561.610-1	0,07%
Andrómeda Inversiones Ltda.	77.740.800-3	12,46%
Santa Rosario de Inversiones Ltda.	78.136.230-1	12,59%
Cerro Colorado de Inversiones Ltda.	77.863.390-6	11,31%
Inmobiliaria Escorial Ltda.	85.127.400-6	18,31%
Inversiones el Manzano Ltda.	79.942.850-4	12,13%
Inmobiliaria Santoña Ltda.	79.937.930-9	15,01%
Soc. Colectiva Inversiones Los Ceibos	76.381.035-6	11,09%
Otros Accionistas		7,03%
		<b>100,00%</b>

De conformidad a lo ordenado en la Norma de Carácter General N°30, se informa que Invermar S.A. es controlada por Alimentos Marinos S.A. Alimar, RUT 91.584.000-0, que es propietaria de 1.206.012.689 acciones que representan un 82,74% de la propiedad.

## Nota 2 / BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES

### a / Bases de Preparación

Los presentes Estados Financieros Intermedios al 31 de diciembre de 2016 y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio de 2015, fueron originalmente preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales se componen de las NIIF, más instrucciones específicas dictadas por la SVS. Estas instrucciones se relacionan directamente con el Oficio Circular N° 856, emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014, y que instruyó a las Sociedades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley 20.780. Esta instrucción difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó reconocer en el año 2014 un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$ 1.785, que de acuerdo a NIIF debería haber sido presentado con cargo a resultados de dicho año. En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, la Sociedad ha aplicado estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4A de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Esta re-adopción de las NIIF no implicó realizar ajustes al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio de 2015, originalmente emitidos.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 han sido aprobados en sesión extraordinaria de Directorio N° 34 celebrada con fecha 27 de marzo de 2017.

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).

### b / Período Contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes periodos:

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.
- Estados de Resultados, por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados de Flujo de Efectivo, por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados de cambio en el Patrimonio Neto, por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

### c / Moneda

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

Los tipos de cambios de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizadas al 31 de diciembre de 2016 y diciembre de 2015 son los siguientes:

MONEDA	DIC-16	DIC-15
Dólar Observado	669,47	710,16
Euro	738,77	774,61

### 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. y Subsidiarias se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y subsidiarias.

### e / Base de Consolidación

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

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

SOCIEDADES	RUT	MONEDA FUNCIONAL	PAÍS	DIC-2016 %	DIC-2015 %
Invertec Ostimar S.A. y subsidiarias	78.258.990-3	US\$	Chile	99,99	99,99

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

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

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

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

Con fecha 4 de junio de 2015, Invermar compro un total de 158.354.754 acciones a Inversiones Santa Carolina Ltda., e Inversiones Mundo Verde Ltda, lo cual significó que Invermar aumento su participación al 99,99% en Ostimar S.A., quedando 1 acción en poder de Alimentos Marinos S.A..

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

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

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

Las Sociedades asociadas se detallan a continuación:

SOCIEDADES	RUT	MONEDA FUNCIONAL	PAÍS	DIC-2016 %	DIC-2015 %
Salmofood S.A.	96.667.260-3	US\$	Chile		50,00
Smoltecnicos S.A.	96.562.800-2	US\$	Chile	50,00	50,00
Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	77.758.620-3	US\$	Chile	50,00	50,00

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

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

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

## f / Nuevos pronunciamientos contables

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

ESTÁNDAR, INTERPRETACIÓN Y/O ENMIENDA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VIGENCIA
<b>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.</b> Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.	Emitida en mayo de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<b>Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles”.</b> En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas	Emitida en mayo de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016

ESTÁNDAR, INTERPRETACIÓN Y/O ENMIENDA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VIGENCIA
<b>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”.</b> Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria.	Emitida en septiembre de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<b>Modificación a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.</b> Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión.	Emitida en diciembre 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<b>Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”.</b> Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.	Emitida en agosto 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<b>Modificación a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.</b> Estas modificaciones abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1.	Emitida en diciembre de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<b>NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”.</b> Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (momento y monto) de ingresos de la entidad. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma.	Emitida en enero de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<b>Enmienda NIC 19 “Beneficios a los Empleados”.</b> Clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que esta denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos.	Emitida en enero de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<b>Enmienda a NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”.</b> Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.	Emitida en septiembre de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016

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

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

ESTÁNDAR, INTERPRETACIÓN Y/O ENMIENDA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VIGENCIA
<b>NIIF 9, “Instrumentos financieros”.</b> Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9.	Versión final fue emitida en julio de 2014	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida.
<b>NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”.</b> Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.	Emitida en mayo de 2014	Su aplicación a contar del 1 de enero de 2017

ESTÁNDAR, INTERPRETACIÓN Y/O ENMIENDA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VIGENCIA
<p><b>NIIF 16 “Arrendamientos”.</b></p> <p>Establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.</p>	<p>Emitida en Enero de 2016</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida</p>
<p><b>Enmienda a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.</b></p> <p>Establecer y aclarar como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.</p>		<p>Aplicable a contar del 1° de enero de 2017</p>

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

## g / Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados 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 ejercicio en que se revisan.

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

### g.1 / Activos intangibles, de vida útil indefinida

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

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

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

### g.2 / Valor justo de activos biológicos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### » Metodología aplicada según etapa del proceso

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

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

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

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

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

## » Volumen de biomasa de peces

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

## » Distribución de peces de cosecha

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

## » Precio de Mercado

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

## » Activos biológicos ostión

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

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

Los activos biológicos en su fase de engorda en agua de mar y próximos a cosecha 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 / POLÍTICAS CONTABLES

### a / Reconocimiento de ingresos ordinarios y costos

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

La transferencia del riesgo varía dependiendo de los términos de cada contrato de venta o de los términos acordados con cada cliente. Los costos de explotación asociados a las ventas de bienes se reconocen sobre base devengada.

### b / Ingresos financieros

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

### c / Principios de clasificación

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

### d / Gastos financieros

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

### e / Inventarios

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

### f / Propiedades plantas y equipos

Las propiedades plantas y equipos se contabilizan a su valor revalorizado, que es igual a su valor razonable, en el momento de la revalorización, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido. Las revalorizaciones

se hacen con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable.

El valor razonable se determina a partir de la evidencia que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes calificados profesionalmente. Al 31 de diciembre de 2015 se ha revalorizado los activos de acuerdo con la norma establecida y la política contable escogida por Invermar S.A., los efectos de esta revalorización han sido debidamente contabilizadas. Al 31 de diciembre de 2016 no se han contabilizado revalorizaciones a las propiedades, planta y equipos, ya que su valor libro no difiere significativamente de su valor razonable.

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

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

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

VIDAS ÚTILES PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (AÑOS)	MÍNIMA	MÁXIMA
Edificios	10	40
Planta y Equipo	2	20
Redes peceras	2	8
Jaulas	3	10
Equipos computacionales	1	4
Vehículos	1	5

## g / Deterioro de activos

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

En el caso de las Unidades Generadora de Efectivo a las que se han

asignado activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

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

Al 31 de diciembre de 2016 no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos, dado que no presentan factores que pudieran hacer necesarias estas mediciones y debido a que al 31 de diciembre de 2015 estos activos han sido revalorizados mediante tasación efectuada por profesionales independientes.

## h / Provisiones

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

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

## i / Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

## j / Ganancia (pérdida) por acción

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

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

## k / Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

## l / Relación con entidades relacionadas

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

## m / Política de Pago de Dividendos

Según lo expresado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2016, atendido que la Sociedad registra pérdidas acumuladas que deben ser absorbidas, en tanto dicha situación se mantenga, la Sociedad no se encuentra en posición de efectuar repartos de dividendos.

## n / Activos Intangibles

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

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

## ñ / Segmentos

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

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

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

## o / Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

## p / Provisión de incobrables

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

## q / Activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de instrumentos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las

inversiones se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad. Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

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

## r / Política de pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2016 solo mantiene pasivo financiero con el Banco de Estado, el resto de la deuda financiera mantenida con bancos, fue cancelada en su totalidad a través de mutuo contraído en forma directa con su controladora.

## s / Política de arrendamientos

Invermar S.A. y subsidiarias no cuentan con leasing operativos ni financieros al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015. No es política de Invermar S.A. adquirir activos a través de esta modalidad.

## Nota 4 / PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-16	31-DIC-15
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>47.321</b>	<b>46.902</b>
Terrenos	6.963	6.834
Planta y Equipo	23.501	25.747
Equipamiento de Tecnologías de la Información	44	20
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.858	998
Vehículos de Motor	234	242
Otros activos fijos	48	90
Otras Propiedades, Planta y Equipo	13.780	12.971
Obras en Curso	893	
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>118.852</b>	<b>109.709</b>
Terrenos	6.963	6.834
Planta y Equipo	81.880	77.217
Equipamiento de Tecnologías de la Información	285	242
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.867	1.817
Vehículos de Motor	1.292	1.237
Otros activos fijos	673	673
Otras Propiedades, Planta y Equipo	23.999	21.689
Obras en Curso	893	
<b>Depreciación del Periodo y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>8.749</b>	<b>10.059</b>
Depreciación y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	6.909	8.153
Depreciación y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	19	19
Depreciación y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	190	297
Depreciación y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	63	128
Depreciación y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	42	50
Depreciación y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	1.526	1.412
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total</b>	<b>71.531</b>	<b>62.807</b>
Dep. Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	58.379	51.470
Dep. Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecn. Inf.	241	222
Dep. Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Acc.	1.009	819
Dep. Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	1.058	995
Dep. Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	625	583
Dep. Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	10.219	8.718

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

PERÍODO ACTUAL	TERRENOS	PLANTA Y EQUIPOS, NETO	EQUIPAMIENTO DE TECN. DE LA INF., NETO	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO	OTROS ACTIVOS FIJOS	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	OBRAS EN CURSO, NETO	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO
<b>Saldo Inicial</b>	<b>6.834</b>	<b>25.747</b>	<b>20</b>	<b>998</b>	<b>242</b>	<b>90</b>	<b>12.971</b>	<b>0</b>	<b>46.902</b>
<b>Cambios</b>									
Adiciones	129	4.716	44	1.050	100	0	2.309	893	9.241
Desapropiaciones		(54)			(19)				(73)
Gasto por Depreciación		(6.908)	(20)	(190)	(89)	(42)	(1.500)		(8.749)
Otros Incrementos (Decrementos)									0
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos)									0
<b>Cambios, Total</b>	<b>129</b>	<b>(2.246)</b>	<b>24</b>	<b>860</b>	<b>(8)</b>	<b>(42)</b>	<b>809</b>	<b>893</b>	<b>419</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>6.963</b>	<b>23.501</b>	<b>44</b>	<b>1.858</b>	<b>234</b>	<b>48</b>	<b>13.780</b>	<b>893</b>	<b>47.321</b>

PERÍODO ANTERIOR	TERRENOS	PLANTA Y EQUIPOS, NETO	EQUIPAM. DE TECNOL. DE LA INFORMACIÓN, NETO	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO	OTROS ACTIVOS FIJOS	OTRAS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	OBRAS EN CURSO, NETO	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO
<b>Saldo Inicial</b>	<b>10.213</b>	<b>32.425</b>	<b>64</b>	<b>1.422</b>	<b>354</b>	<b>140</b>	<b>15.051</b>		<b>59.669</b>
<b>Cambios</b>									
Ajuste Tasación 2015	(3.379)	(1.430)	(35)	(247)			1.200		(3.891)
Adiciones		4.166	9	464	62		143		4.844
Desapropiaciones		(1.271)		(345)	(51)		(2.002)		(3.669)
Gasto por Depreciación		(8.153)	(19)	(297)	(128)	(50)	(1.412)		(10.059)
Otros Incrementos (Decrementos)		10		1			(3)		8
Reclasificaciones Incrementos (Decrementos)			1		5		(6)		
<b>Cambios, Total</b>	<b>(3.379)</b>	<b>(6.678)</b>	<b>(44)</b>	<b>(424)</b>	<b>(112)</b>	<b>(50)</b>	<b>(2.080)</b>		<b>(12.767)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>6.834</b>	<b>25.747</b>	<b>20</b>	<b>998</b>	<b>242</b>	<b>90</b>	<b>12.971</b>		<b>46.902</b>

Las reclasificaciones efectuadas corresponden a un reordenamiento de las cuentas. El efecto en resultado producto a estas reclasificaciones es cero.

Los activos inmovilizados fueron sometidos a revaluación durante el periodo 2015, lo cual origina una disminución en su valor por un monto de MU\$ 3.891. La depreciación determinada de las Propiedades plantas y equipos correspondientes al proceso productivo de Invermar S.A., forma parte del costo de nuestras existencias. El monto de la depreciación del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 asciende a MUS\$ 8.749, al 31 de diciembre de 2015 asciende MUS\$ 10.059.

Como consecuencia de la erupción del Volcán Calbuco, ocurrida el pasado 22 de abril de 2015, se originó pérdidas para la empresa, pérdidas que ocasionaron la baja de activos en el rubro inmovilizado, alcanzando los valores de MU\$ 3.283 (valor neto), estos activos se encontraban debidamente asegurados.

CONCILIACIÓN DE DEPRECIACIÓN	31-DIC-16	31-DIC-15
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada	62.807	71.905
Más:		
Depreciación del ejercicio	8.749	10.059
Menos:		
Depreciación por ventas y bajas	-25	-19.149
Otros Incrementos (Decrementos)	0	-8
<b>Saldo Depreciación Activo Fijo</b>	<b>71.531</b>	<b>62.807</b>

ACTIVO TEMPORALMENTE PARALIZADO (*)	COSTO MUS\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUS\$	VALOR NETO MUS\$
Otras Propiedades, Planta y Equipo	5.382	3.391	1.991
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.247	822	425
Planta y Equipo	21.308	17.933	3.375
Vehículos de Motor	17	5	12
Otros activos fijos	83	79	4
Equipamiento de Tecnologías de la Información	17	16	1
<b>Totales</b>	<b>28.054</b>	<b>22.246</b>	<b>5.808</b>

(\*) 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 al 31 de diciembre de 2016.

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

## Nota 5 / ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

CLASIFICACIÓN DE CONCESIONES Y LICENCIA SOFTWARE	31-DIC-16	31-DIC-15
	MUS\$	MUS\$
Concesiones de Lago y Mar	13.260	13.236
Derechos de Agua	1	24
Licencia Software	49	
<b>TOTAL</b>	<b>13.310</b>	<b>13.260</b>

MOVIMIENTO CONCESIONES Y LICENCIAS	31-DIC-16	31-DIC-15
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	13.260	13.056
Cuota derechos de agua		24
Pago Saldo cuota concesión	1	180
Pago licencia software	49	
<b>Saldo Final</b>	<b>13.310</b>	<b>13.260</b>

CONCESIONES DE AGUA MAR						
NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	BARRIO	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN
Puqueldón	Décima	10a	Puqueldón	Agua Mar	29,34	Uso
Mapue	Décima	11	Queilen	Agua Mar	70,73	Uso
Chalihue	Décima	10a	Puqueldón	Agua Mar	13,00	Descanso
Auchac	Décima	11	Quellón	Agua Mar	48,37	Uso
Yelqui	Décima	10b	Puqueldón	Agua Mar	14,98	Uso
Tepun	Décima	12a	Quellón	Agua Mar	14,78	Uso
Traiguén I	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	20,05	Uso
Traiguén II	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	18,93	Uso
Yatac	Décima	12b	Quellón	Agua Mar	5,03	Uso
Compu Mar I-II	Décima	11	Quellón	Agua Mar	4,00	Uso
Nayahue	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	3,01	Uso
Llinhua	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	2,96	Descanso
Chulin	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	6,78	Uso
Vivero Compu	Décima	11	Quellón	Agua Mar	4,80	Descanso
Noroeste Pta. Nef	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	6,31	Descanso
Sur Isla Ahullini	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	23,93	Descanso
Oeste Isla Chuit	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	14,76	Descanso
N.O. Isla Imerquiña	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	16,15	Descanso
Punta Cascada	Décima	17a	Hualaihue	Agua Mar	1,70	Descanso
Suroeste Bajo Salvo	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	8,07	Descanso
Punta Centinela	Décima	11	Queilen	Agua Mar	9,74	Descanso
Ovalada	Décima	18c	Guaitecas	Agua Mar	4,37	Descanso
Río Aquellas	Décima	16	Chaitén	Agua Mar	5,91	Descanso
Río Vilcún	Décima	14	Chaitén	Agua Mar	18,16	Descanso
Butacheuques I	Décima	8	Quemchi	Agua Mar	24,68	Descanso
Butacheuques II	Décima	8	Quemchi	Agua Mar	32,01	Descanso
Noroeste Ahullini	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	22,00	Descanso
Andruche	Undécima	30b	Aysén	Agua Mar	6,00	Descanso
Isla Ester	Undécima	30a	Aysén	Agua Mar	6,00	Uso
Canal Devía	Undécima	30a	Aysén	Agua Mar	5,94	Descanso
Canal Vicuña	Undécima	23a	Aysén	Agua Mar	0,94	Descanso
Estero Cáceres	Undécima	26b	Aysén	Agua Mar	1,98	Descanso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	53,53	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	34,93	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	16,30	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	79,26	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	17,79	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	35,33	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	51,89	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	42,19	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	43,75	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	49,64	Uso
Totoraillo Norte	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	11,05	Uso
Totoraillo Norte	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	22,70	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	60,23	Uso

CONCESIONES DE AGUA DULCE						
NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	BARRIO	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN
Natri I	Chonchi	Acuicola	1136	563	0,56	Cerrado-Propia
Natri II	Chonchi	Acuicola	592	862	12,50	Cerrado-Arrendada

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

Al 31 de diciembre de 2016 no se realizó prueba de deterioro de los activos intangibles de vida útil indefinida, ya que se estima que su valor contabilizado no difiere significativamente de su valor histórico.

» **Derechos de agua, propiedad de Invermar S.A.**

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 Corrientes	Estero El Membrillo	Permanente y Continuo por 52,5 l/s	Eventual y Discontinuo por 21,7 l/s	Melipeuco	Araucanía
Lago Verde	886	1999	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Estero Sin Nombre	Permanente y Continuo por 18,7 l/s	Eventual Continuo 79,8 l/s	Puerto Varas	Los Lagos
	191	1998	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Río Patas	Permanente y Continuo por 1,155 m3/s	Eventual y Continuo por 1,846 m3/s	Puerto Varas	Los Lagos
Colaco	32	2010	Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Estero Sin Nombre	Permanente y Continuo por 0,36 l/s	Eventual y Continuo por 0,64 l/s	Calbuco	Los Lagos
	289	2009	No Consuntivo	Superficial y Corrientes	Río Auchá	Permanente y Continuo por 148,1 l/s	Eventual y Continuo por 327,8 l/s	Calbuco	Los Lagos
	290	2008	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	189.213 m3/año		Calbuco	Los Lagos
Río Claro	269	1989	No Consuntivo	Superficiales	Río Hueñocoihue	Permanente y Continuo por 417 l/s		Dalcahue	Los Lagos
	153	2006	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Río Sin Nombre	Permanente y Continuo por 2,3 l/s	Eventual y Discontinuo por 5,6 l/s	Dalcahue	Los Lagos

**Nota 6 /** **ACTIVOS BIOLÓGICOS**

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

**a / Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los activos biológicos corrientes y no corrientes están compuestos por:**

	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
	31-DIC-16	31-DIC-15	31-DIC-16	31-DIC-15
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Atlántico, Trucha y Coho	83.255	77.253	-	-
Ovas, Alevín y Smolt	-	-	7.781	9.718
Ostiones	4.425	3.185	-	-
<b>Totales</b>	<b>87.680</b>	<b>80.438</b>	<b>7.781</b>	<b>9.718</b>

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, alevines, smolt, peces en engorda en el mar, y ostiones son valorizados de acuerdo a los lineamientos descriptivos en nota 2 letra g.2). La empresa mantiene seguros de biomasa en engorda por bloom de algas y riesgos de la naturaleza y otras coberturas adicionales.

BIOLÓGICOS AL 31-12-2016	MILES DE UNIDADES	BIOMASA FINAL TON.	COSTOS DE PRODUCCIÓN MUS\$	AJUSTE FAIR VALUE MUS\$	COSTO TOTAL MUS\$
Salmones	20.889	17.831	85.343	5.693	91.036
Ostiones	64.167		3.132	1.293	4.425
	<b>85.056</b>	<b>17.831</b>	<b>88.475</b>	<b>6.986</b>	<b>95.461</b>

BIOLÓGICOS AL 31-12-2015	MILES DE UNIDADES	BIOMASA FINAL TON.	COSTOS DE PRODUCCIÓN MUS\$	AJUSTE FAIR VALUE MUS\$	COSTO TOTAL MUS\$
Salmones	19.646	16.038	81.072	5.900	86.972
Ostiones	25.818		2.486	698	3.184
	<b>45.464</b>	<b>16.038</b>	<b>83.558</b>	<b>6.598</b>	<b>90.156</b>

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

MOVIMIENTOS GRUPOS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	MUS\$			MUS\$		
	31 DE DICIEMBRE DE 2016			31 DE DICIEMBRE DE 2015		
	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR
Saldo Inicial GAP	83.558	81.072	2.486	47.117	45.652	1.465
Saldo Inicial IFRS	6.598	5.900	698	23.322	22.627	695
<b>Saldo Inicial</b>	<b>90.156</b>	<b>86.972</b>	<b>3.184</b>	<b>70.439</b>	<b>68.279</b>	<b>2.160</b>
<b>Decrementos:</b>						
Cosecha de biomasa	99.088	96.641	2.447	46.716	44.540	2.176
Cosecha IFRS	14.542	14.116	426	7.884	7.495	389
Ventas GAP	3	-	3	-	-	-
Ventas IFRS	-	-	-	-	-	-
Mortalidades y eliminaciones	141	141	-	3.119	2.900	219
Mortalidades y eliminaciones IFRS	-	-	-	89	-	89
Ajuste de valor justo del ejercicio						
<b>Aumentos:</b>						
Incremento por engorda y producción	103.761	101.053	2.708	85.500	82.860	2.640
Ajuste de valor justo del ejercicio	15.205	13.910	1.295	(8.751)	(9.232)	481
Compras	114	-	114	776	-	776
Saldo Final GAP	88.201	85.343	2.858	83.558	81.072	2.486
Saldo Final IFRS	7.260	5.693	1.567	6.598	5.900	698
<b>Saldo final</b>	<b>95.461</b>	<b>91.036</b>	<b>4.425</b>	<b>90.156</b>	<b>86.972</b>	<b>3.184</b>

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

CONCILIACIÓN STOCKS FÍSICOS MOVIMIENTOS GRUPOS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	31 DE DICIEMBRE DE 2016		31 DE DICIEMBRE DE 2015	
	INVERMAR	OSTIMAR	INVERMAR	OSTIMAR
<b>Saldo inicial</b>	<b>16.038</b>	<b>25.818</b>	<b>6.870</b>	<b>17.526</b>
Decrementos:				
Cosechas	25.977	15.824	11.998	13.398
Ventas	-	224	-	-
Mortalidades	15	21.705	144	12.827
Aumentos:				
Incrementos por engorda y producción	27.785	66.057	21.310	11.613
Compras	-	12.107	-	22.904
<b>Saldo final</b>	<b>17.831</b>	<b>66.229</b>	<b>16.038</b>	<b>25.818</b>

**d / Ajuste Fair Value por los periodos al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

SEGMENTO: SALMONES	2016	2015
TRIMESTRE	MUS\$	MUS\$
1T	2.510	2.412
2T	1.783	(2.760)
3T	6.141	(9.726)
4T	3.476	842
<b>TOTAL SALMONES</b>	<b>13.910</b>	<b>(9.232)</b>

SEGMENTO: OSTIONES	2016	2015
TRIMESTRE	MUS\$	MUS\$
1T	135	(253)
2T	64	490
3T	223	86
4T	874	158
<b>TOTAL OSTIONES</b>	<b>1.296</b>	<b>481</b>

<b>TOTAL AJUSTE NIC41 ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>	<b>15.206</b>	<b>(8.751)</b>
--	---------------	----------------

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

## Nota 7 / INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

SOCIEDAD RAZÓN SOCIAL		PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL	NRO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES MUS\$	
RUT	RAZÓN SOCIAL				DIC-16	DIC-15	DIC-16	DIC-15
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50%	50%	(169)	(293)
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORÍA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50%	50%	143	143
							<b>(26)</b>	<b>(150)</b>

SOCIEDAD		PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL	RESULTADO DEL EJERCICIO MUS\$		RESULTADO EN PARTICIPACIÓN MUS\$		VP MUS\$		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN MUS\$	
RUT	RAZÓN SOCIAL			DIC-16	DIC-15	DIC-16	DIC-15	DIC-16	DIC-15	DIC-16	DIC-15
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	(45)	112	(22)	56	1	1	1	1
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORÍA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	-	-	-	71	71	71	71
<b>TOTALES</b>				<b>(45)</b>	<b>112</b>	<b>(22)</b>	<b>56</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>	<b>72</b>

SOCIEDAD		MONEDA	ACTIVIDAD
RUT	RAZÓN SOCIAL		
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	US\$	EMPRESA PRODUCTORA DE SALMONES EN AGUA DULCE
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORÍA E INVERSIONES LTDA.	\$	EMPRESA DE CONSULTORÍAS ADMINISTRATIVAS Y GERENCIALES

### » Movimiento Inversiones en Entidades Coligadas

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAIS	CAPITAL AL 01.01.2016			AUMENTO CAPITAL 2016			CAPITAL AL 31.12.2016		
			% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA	% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	% PARTICIPACIÓN
SMOLTECNICS S.A.	US\$	Chile	50%	30	232				30	232	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%	-	1				-	1	50%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAIS	CAPITAL AL 01.01.2015			AUMENTO CAPITAL 2015			CAPITAL AL 31.12.2015		
			% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA	% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	% PARTICIPACIÓN
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\$	MUS\$	RESULTADO	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-16	31-DIC-15		31-DIC-16	31-DIC-15
Activos	17.203	13.294	Ingresos	8.199	5.545
Patrimonio Neto	5.149	2.859	Ganancia (Pérdida)	2.291	89
Pasivos	12.053	10.435			

## Nota 8 / OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-16	31-DIC-15
Escrow a favor de Invermar (*)		3.251
Nordischer (**)	71	
Inmobiliaria Reconquista Gtia.Arriendo Of.	12	
<b>Totales</b>	<b>83</b>	<b>3.251</b>

(\*) Con fecha 27 de julio de 2012, Invermar S.A. y otras sociedades, en calidad de vendedores, y Alicorp Holdco España S.L., en calidad de comprador, suscribieron un contrato de compraventa de acciones. En esta operación las partes acordaron la celebración de un contrato de Escrow, con el objeto de garantizar las eventuales contingencias que puedan surgir en el proceso de compraventa de acciones de la sociedad Salmofood S.A. y de Cetecsal S.A.. EL Escrow pendiente al 3 de diciembre de 2016 fue reclasificado a Otros activo corrientes, debido a que fue recuperado en su totalidad el enero 2017.

(\*\*) Garantía por importación de maquinaria (EUR 65.839,20)

## Nota 9 / IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a / Conciliación del gasto por Impuesto Renta

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-16	31-DIC-15
Tasa	24,0%	22,5%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	10.726	54.397
Gasto impuesto tasa legal	(2.574)	(12.239)
Efecto cambio tasa y otros	2.635	14.709
Impuesto diferido de Renta	61	2.470

### b / Cuentas afectadas

	ACTIVO DIFERIDO	PASIVO DIFERIDO	ACTIVO DIFERIDO	PASIVO DIFERIDO
	31-DIC-16	31-DIC-16	31-DIC-15	31-DIC-15
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión vacaciones	184		148	
Perdida tributaria de arrastre inicial	34.014		35.502	
Activo fijo		547		5.259
Provisión deudores incobrables	96		105	
Fair value			2.077	
Provisión de obsolescencia	10		10	
Gastos de fabricación		3.708		2.879
Otros		284		
<b>Totales</b>	<b>34.304</b>	<b>4.539</b>	<b>37.842</b>	<b>8.138</b>
	29.765		29.704	
Impuesto	61			

## Nota 10 / DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31 DE DICIEMBRE DE 2016				TOTAL	31 DE DICIEMBRE DE 2015				TOTAL
	MUS\$					MUS\$				
	MENOR A 3 MESES	3-6 MESES	6-12 MESES	MAYOR A 12 MESES		MENOR A 3 MESES	3-6 MESES	6-12 MESES	MAYOR A 12 MESES	
Cientes Extranjeros	18.573	63	16	188	18.840	7.952	7	6	187	8.152
Cientes Nacionales	436	272	66	253	1.027	911	357	270	648	2.186
Provisión de incobrables	-	-	-	(398)	(398)	-	(50)	(3)	(394)	(447)
<b>Totales</b>	<b>19.009</b>	<b>335</b>	<b>82</b>	<b>43</b>	<b>19.469</b>	<b>8.863</b>	<b>314</b>	<b>273</b>	<b>441</b>	<b>9.891</b>

La estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro, correspondiente a deudas de dudosa recuperación asciende a MU\$ 398 diciembre 2016) y MU\$ 447 (diciembre 2015).

### a / Composición de Deudores Comerciales y otras cuentas por Cobrar

DETALLE	31 DE DICIEMBRE DE 2016			31 DE DICIEMBRE DE 2015		
	CUENTA A COBRAR	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	TOTAL NETO	CUENTA A COBRAR	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	TOTAL NETO
	MUS\$			MUS\$		
Cientes Nacionales	1.027	(212)	815	2.186	(210)	1.976
Cientes Extranjeros	18.840	(186)	18.654	8.152	(237)	7.915
Total corriente	19.867	(398)	19.469	10.338	(447)	9.891
Cientes Nacionales	-	-	-	-	-	-
Cientes Extranjeros	-	-	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-	-	-
<b>Total General</b>	<b>19.867</b>	<b>(398)</b>	<b>19.469</b>	<b>10.338</b>	<b>(447)</b>	<b>9.891</b>

### b / Estratificación de la Cartera

TRAMOS DE MOROSIDAD	31 DE DICIEMBRE DE 2016								
	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				MONTO TOTAL CARTERA BRUTA
	Nº DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	
AL DÍA	59	19.245							19.245
> 250 DÍAS	79	224							224
<b>TOTAL</b>	<b>138</b>	<b>19.469</b>							<b>19.469</b>

TRAMOS DE MOROSIDAD	31 DE DICIEMBRE DE 2015								
	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				MONTO TOTAL CARTERA BRUTA
	Nº DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	
AL DÍA	72	9.151							9.151
> 250 DÍAS	38	740							740
<b>TOTAL</b>	<b>112</b>	<b>9.891</b>							<b>9.891</b>

## Nota 11 / OTROS ACTIVOS CORRIENTES

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

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-16	31-DIC-15
Anticipos al personal	1	-
Anticipo a proveedores	201	93
Escrow a favor de Invermar (*)	3.251	
Otros	1.562	3.285
<b>Totales</b>	<b>5.015</b>	<b>3.378</b>

(\*) Escrow fue recuperado en su totalidad en enero 2017.

## Nota 12 / OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-16	31-DIC-15
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	300	1
ARRIENDO PONTÓN y CONCESIÓN	362	395
<b>Totales</b>	<b>662</b>	<b>396</b>

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

## Nota 13 / CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

### a / Cuentas por cobrar entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son:

RUT	RAZÓN SOCIAL	PAIS	NATURALEZA	MUS\$	MUS\$
				31-DIC-16	31-DIC-15
96.528.740-K	Invertec Foods S.A.	Chile	Gastos Comunes		3
96.562.800-2	Smoltecnicos S.A.	Chile	Cuenta Corriente	696	652
95.632.000-3	Pesquera La Portada S.A.		Servicio Retiro Desechos	584	
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A.		Venta de Salmón y Otros	14	
<b>Totales</b>				<b>1.294</b>	<b>655</b>

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

## b / Personal clave

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

PERSONAL CLAVE		
EMPRESA	31-DIC-16	31-DIC-15
Invermar S. A.	835	527
Invertec Ostimar S.A.	152	146
<b>Totales</b>	<b>987</b>	<b>673</b>

PERSONAL CLAVE	RUT		FECHA DE INICIO EN EL CARGO
PULIDO JUSTINIANO, FELIPE	10.654.727-0	GERENTE GENERAL	23-10-15
FERNANDEZ JERIA, CRISTIAN ALEJANDRO	10.528.919-0	GERENTE ZONAL	01-08-15
URBINA KONIG, PATRICIO ALEJANDRO	9.829.123-7	GERENTE GESTION, CONTROL Y DESARROLLO	01-04-15
FRANCO BORJA, CHRISTIAN ALBERTO	14.642.919-K	GERENTE COMERCIAL	01-12-14
GUAJARDO GONZALEZ, GABRIEL LEONARDO	7.853.905-4	GERENTE DE FARMING	01-04-15
VARGAS OJEDA, ROBINSON PABLO	12.760.569-6	GERENTE DE PLANTA	01-12-12
HANS SCHURTER CORBEAUX	9.384.768-7	GERENTE GENERAL (SEGMENTO OSTIONES)	01-09-2011
OLIVARES SALAZAR, CRISTIAN ALONSO	8.019.087-5	GERENTE DE OPERACIONES	01-08-15
GARCIA RAMIREZ, ENRIQUE VICENTE	10.051.573-3	GERENTE DE PROCESOS ZONAL	01-08-15
STRELOW FIEDLER, HEINRICH ALBERT	9.896.206-9	GERENTE GENERAL (int)	01-10-2014 (finaliza labores antes de 31 dic-15)

Los ejecutivos principales no poseen participación en la propiedad de la sociedad. Referente a los directores, ver punto 10 - Propiedad y Control de la Sociedad, en páginas 30 y 31.

## c / Directorio y beneficios

DIRECTORIO	RUT	31-DIC-16	31-DIC-15	
		MUS	MUS	
Alberto Montanari Mazzarelli	6.979.758-k	-	5	Incluye rem por labores ejecutivas
Mario Montanari Mazzarelli	4.103.482-3	-	5	Incluye rem por labores ejecutivas
Jorge Andrés Le Blanc Matthaei	13.271.811-3	-	16	
Stefano Montanari Valdés	15.644.036-1	-	9	Incluye rem por labores ejecutivas
Gonzalo Alfonso Insunza Figueroa	5.715.391-1	-	41	
Antonio Schneider Chaigneau	6.027.199-1	-	11	
Marisol Montanari Valdés	9.982.568-5	-	8	
Paul Ernst Weber Silva	7.220.305-4	19	14	
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	19	14	
Vicente Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	17	14	
Juan Agustín Izquierdo Etchebarme	9.156.812-8	17	-	
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	15	11	
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	28	20	
María Ileana Taboda	9.112.071-2	17	12	

(\*) Incluye remuneración por ejercicio de labores ejecutivas

Con fecha 30 de marzo de 2015, en sesión extraordinaria de Directorio, presentaron su renuncia como directores, los señores Mario Montanari Mazzarelli, Alberto Montanari Mazzarelli, Stefano Montanari Valdés y la señora Marisol Montanari Valdés, siendo designados en su reemplazo, los señores Roberto Izquierdo Menéndez, Vicente Izquierdo Menéndez, Paul Weber Silva y Fernando Izquierdo Menéndez. Con fecha 24 de abril de 2015, se celebró Junta Ordinaria de Accionistas, donde se renovó el Directorio de la sociedad. El cuál quedó integrado por los señores Roberto Izquierdo Menéndez, Vicente Izquierdo Menéndez, Paul Weber Silva, Fernando Izquierdo Menéndez, María Ileana Taboda, Juan Agustín Izquierdo Etchebarme, Santiago Izquierdo Menéndez.

### d / Las transacciones entre partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son las siguientes:

SOCIEDAD		NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-DIC-16		31-DIC-15	
RUT	NOMBRE O RAZÓN SOCIAL			MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS	MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS
6979758-K	Alberto Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	-	-	5	(5)
15644036-1	Stefano Montanari Valdés	Director	Dieta	-	-	5	(21)
15644036-1	Stefano Montanari Valdés	Director	Remuneración	-	-	35	(35)
4103482-3	Mario Montanari Mazzarelli	Director	Dieta	-	-	5	(5)
13271811-3	Jorge Andrés Le Blanc Matthaei	Director	Dieta	-	-	9	(9)
13271811-3	Jorge Andrés Le Blanc Matthaei	Director	Comité	-	-	7	(7)
5715391-1	Gonzalo Alfonso Insunza Figueroa	Director	Dieta	-	-	5	(5)
6027199-1	Antonio Schneider Chaigneau	Director	Dieta	-	-	7	(7)
6027199-1	Antonio Schneider Chaigneau	Director	Comité	-	-	4	(4)
9982568-5	Marisol Montanari Valdés	Director	Dieta	-	-	5	(5)
9982568-5	Marisol Montanari Valdés	Director	Comité	-	-	4	(4)
7220305-4	Paul Ernst Weber Silva	Director	Dieta	19	(19)	14	(14)
3567488-8	Fernando Izquierdo Menéndez	Director	Dieta	19	(19)	14	(14)
5741891-5	Ignacio Izquierdo Menéndez	Director	Dieta	17	(17)	14	(14)
9156812-8	Juan Izquierdo Etchebarme	Director	Dieta	17	(17)	12	(12)
5742959-3	Santiago Izquierdo Menéndez	Director	Dieta	15	(15)	11	(11)
3932425-3	Roberto Izquierdo Menéndez	Director	Dieta	28	(28)	20	(20)
9112071-2	María Ileana Taboda	Director	Dieta	17	(17)	12	(12)
91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Mutuo	50.065	(3.594)	70.000	(1.153)
91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Cuenta Corriente	-	-	48.945	(806)
91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Venta de Salmón Atlántico	13	13	-	-
77758620-3	Invertec Corporativo Ltda.	Coligada	Arriendo y gastos comunes	-	-	74	(74)
96528740-K	Invertec Foods S.A.	Matriz común	Recuperación de Gastos	-	-	13	13
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Pago deuda Financiera	6.201	313	6.335	135
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Muebles y Accesorios	12	12	-	-
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Cuenta Corriente	655	-	1.145	-
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Residuos Orgánicos Ventas.	1.545	1.545	1.017	1.017
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Recuperación de gastos	-	-	6	6
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Retiro Mortalidad y Desechos	805	(805)	-	-
96551150-4	Cartones San Fernando	Coligada	Materiales de Embalajes	442	(442)	348	(348)
94365000-4	La Península S.A.	Coligada	Flete Wellboat	2.668	(2.668)	131	(131)
96971680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Coligada	Sistema de Monitoreo	220	(220)	-	-
96971680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Coligada	Constr.Habilidad Pontón	280	(280)	-	-
76472380-5	Asesoría e Inversiones Quebrada Austral Ltda.	Relacionada	Asesoría Administrativa	36	(36)	6	(6)
96562800-2	Smoltecnic	Coligada	Cuenta corriente	5	-	4	-

## Nota 14 / INVENTARIOS

La composición del inventario al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

### a / Composición de Inventarios

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-16	31-DIC-15
Productos terminados Salmón	24.187	14.703
Productos terminados Ostión	849	43
Alimento	2.557	1.291
Embalaje	521	458
Repuestos	383	229
<b>TOTAL</b>	<b>28.497</b>	<b>16.724</b>

## b / Costo de ventas

	ENERO A DICIEMBRE 2016				ENERO A DICIEMBRE 2015		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES		TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Productos terminados	(118.722)	(113.496)	(5.226)		(57.445)	(53.622)	(3.823)
Ajuste VNR	-	-	-		(1.122)	(1.116)	(6)
Costo maquila	-	-	-		(2.520)	(2.520)	
Otros Costos	(9.712)	(9.712)	-		(10.228)	(9.347)	(881)
<b>Total Costos de Ventas</b>	<b>(128.434)</b>	<b>(123.208)</b>	<b>(5.226)</b>		<b>(71.315)</b>	<b>(66.605)</b>	<b>(4.710)</b>

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

ESPECIE	TIPO PRODUCTO	2016		2015	
		TONELADAS	MUS\$	TONELADAS	MUS\$
Atlántico	Filete	182	1.914	12	146
	HG	19	135	78	454
	HON	944	6.185	694	3.717
	Porción	933	12.972	785	9.760
	Block	115	418	235	626
<b>Total Atlántico</b>		<b>2.193</b>	<b>21.624</b>	<b>1.804</b>	<b>14.703</b>
Coho	HG	540	2.563	0	0
	Porción	0	0	0	0
	Block	0	0	0	0
<b>Total Coho</b>		<b>540</b>	<b>2.563</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ostiones	Ostiones	60	849	5	43
<b>Total Ostiones</b>		<b>60</b>	<b>849</b>	<b>5</b>	<b>43</b>
<b>Total General</b>		<b>2.793</b>	<b>25.036</b>	<b>1.809</b>	<b>14.746</b>

## d / Costo de Ventas del producto terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015

ESPECIE	TIPO PRODUCTO	2016		2015	
		TONELADAS	MUS\$	TONELADAS	MUS\$
Atlántico	Block	660	350	457	113
	Filete	2.805	28.202	664	6.530
	HG	457	2.786	123	824
	HON	6.380	34.461	1.380	7.425
	Porción	4.053	46.467	3.271	38.730
<b>Total Salmones</b>		<b>14.355</b>	<b>112.266</b>	<b>5.895</b>	<b>53.622</b>
Coho	HG	261	1.230	0	0
<b>Total Coho</b>		<b>261</b>	<b>1.230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ostiones	Ostiones	280	5.226	517	3.823
<b>Total Ostiones</b>		<b>280</b>	<b>5.226</b>	<b>517</b>	<b>3.823</b>
<b>Total General</b>		<b>14.896</b>	<b>118.722</b>	<b>6.412</b>	<b>57.445</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 diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es:

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-16	31-DIC-15
IVA crédito fiscal	2.635	1.729
Crédito por Activo Fijo Zona Austral	3.293	3.293
Otros	94	82
<b>Total</b>	<b>6.022</b>	<b>5.104</b>

## Nota 16 / EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-16	31-DIC-15
Disponible	4.365	3.773
Depósito a Plazo	8.100	77
<b>Totales</b>	<b>12.465</b>	<b>3.850</b>

	MONEDA	31-DIC-16	31-DIC-15
		MUS\$	MUS\$
Disponible	\$	1.253	(2.267)
	EUR	7	
	US\$	3.105	6.040
Depósito a Plazo	\$		
	US\$	8.100	77
<b>Totales</b>		<b>12.465</b>	<b>3.850</b>

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

## » Depósitos a plazo

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016					
BANCO	PLAZO DÍAS	MONEDA	TASA ANUAL	VENCIMIENTO	MONTO
SANTANDER	14	US\$	0,70%		8.100
					<b>8.100</b>

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015					
BANCO	PLAZO DÍAS	MONEDA	TASA ANUAL	VENCIMIENTO	MUS\$
BCI	1	US\$	0,10%	01-01-16	77
					<b>77</b>

## Nota 17 / OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 Invermar solo mantiene deuda financiera con el Banco del Estado, el resto de la deuda fue cancelada en su totalidad a los bancos acreedores, el pago de este pasivo se produjo por la generación de un contrato de mutuo que se establece entre Invermar y su sociedad controladora Alimentos Marinos S.A. Alimar, esta última proporcionando los fondos necesarios que hicieron posible el pago de la deuda a los bancos, mayor información ver nota 19.

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

TIPO DE DEUDA		MUS\$	MUS\$
		31-DIC-16	31-DIC-15
Corrientes	Interés al Vencimiento	83	23
	Préstamo Vencimiento	815	
	<b>Total Corrientes</b>	<b>898</b>	<b>23</b>
No Corrientes	Préstamo Vencimiento	1.964	2.368
	<b>Total No Corrientes</b>	<b>1.964</b>	<b>2.368</b>
<b>Totales</b>		<b>2.862</b>	<b>2.391</b>

VENCIMIENTOS CORRIENTES							
BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	PAIS	MONEDA	TASA PROMEDIO	DESDE 1 A 2 MESES	A 12 MESES	TOTAL	TOTAL
				MUS\$	MUS\$	2016	2015
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ESTADO	Chile	Dólar	3,86%	-	313	313	23
SANTANDER (*)	Chile	Dólar	0,50%	117		117	
SECURITY	Chile	CLP	0,77%	468		468	
<b>TOTAL</b>				<b>585</b>	<b>313</b>	<b>898</b>	<b>23</b>

La tasa nominal no es distintiva de la efectiva ya que los costos asociados son inmateriales  
(\*) Carta de crédito con vencimiento en enero 2017

BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	VENCIMIENTOS 2016					TOTAL	
	1-2 AÑOS	2-3 AÑOS	3-4 AÑOS	4-5 AÑOS	5-+ AÑOS	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
BANCO ESTADO	239	248	257	267	953	1.964	2.368

Como resultado del financiamiento obtenido con la sociedad controladora Alimentos Marinos S.A. Alimar (ver nota 19), Invermar ha pagado a los bancos acreedores distintos a Banco Estado, la suma total de MUS\$ 62.400, aproximadamente, bancos que han acordado condonar el saldo remanente de la deuda por el total del importe (ver nota 28). Como consecuencia de lo anterior, la totalidad de las garantías que gravaban activos de Invermar para asegurar el pago de los créditos señalados, han sido alzadas.

Asimismo, con Banco Estado se ha acordado reprogramar el crédito que la Sociedad mantiene con dicha entidad por un monto de MUS\$2.368 (2015) (MUS\$ 1.964 en 2016), pasivo que será pagado en un plazo de 10 años, con uno de gracia, a una tasa de costo de fondos de Banco Estado +0,5% anual. La deuda que mantenía su filial Ostimar ha sido Cancelada en su totalidad a los bancos por Invermar S.A.

## Nota 18 / CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

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

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-16	31-DIC-15
Proveedores	37.665	34.254
Acreedores Varios	272	305
Retenciones	456	262
Facturas por recibir	3.343	2.364
Documentos por Pagar	13	-
Otros	166	39
<b>Totales</b>	<b>41.915</b>	<b>37.224</b>

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

TIPO DE PROVEEDOR	2016						2015	
	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$						TOTAL	TOTAL
	HASTA 30 DÍAS	31- 60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS	MUS\$	MUS\$
Productos	7.967	4.382	7.636	6.591	5.412		31.988	34.073
Servicios	8	1	-	-	-		9	1.046
							<b>31.997</b>	<b>35.119</b>

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

TIPO DE PROVEEDOR	2016						2015	
	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$						TOTAL	TOTAL
	HASTA 30 DÍAS	31- 60	61-90	91-120	121-180	181 Y MÁS	MUS\$	MUS\$
Productos	5.934	2.003	450	251	399	872	9.909	1.949
Servicios	4	4	-	1	-	-	9	156
							<b>9.918</b>	<b>2.105</b>

## Nota 19 / CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

### a / Cuentas por Pagar entidades relacionadas

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

RUT	RAZÓN SOCIAL	PAIS	NATURALEZA	MUS\$	MUS\$
				31-DIC-16	31-DIC-15
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A., Alimar	Chile	Préstamo	50.065	70.000
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A., Alimar	Chile	Cuenta por pagar	0	46.979
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A., Alimar	Chile	Intereses Devengados	13	1.959
96.551.150-4	Cartones San Fernando	Chile	Insumos	25	103
94.365.000-4	La Península S.A.	Chile	Wellboat	3.594	130
94.365.000-4	Pesquera La Portada	Chile	Retiro Mortalidad	162	51
96.971.680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Chile	Otros	343	
			<b>Totales</b>	<b>54.202</b>	<b>119.222</b>

**b / Prestamos con Sociedad Relacionada**

TIPO DE RELACIÓN CON INVERMAR	SOCIEDAD RELACIONADA	RUT	MONEDA	TASA REAL	CONDICIÓN DE CRÉDITO OTORGADO			TOTAL 2016 MUS\$
					CONDICIÓN.	SALDO DE CRÉDITO MUS\$	VENCIMIENTO	
Controladora	Alimentos Marinos S.A., Alimar	91.584.000-0	Dólar	1,35%	Renovable por períodos iguales	50.065	30-03-17	50.065

Con fecha 30 de marzo de 2015 Alimentos Marinos S.A. Alimar, ha otorgado un préstamo a Invermar ascendente a MUS\$70.000, a un año plazo. Suma que devengará una tasa de interés real, anual y vencida equivalente a la tasa Prime Rate para 360 días vigentes a esa fecha, la que corresponde a un 3,25% anual. Con fecha 15 de enero de 2016, Alimentos Marino S.A. adoptó la decisión de bajar la tasa de interés pactada para la deuda que Invermar S.A. mantiene con Alimar S.A., modificándose de una tasa de interés Prime Rate a 360 días a una tasa Libor 180 más 1%. Dicha rebaja en los intereses es aplicable a contar del mes de octubre del año 2015.

**Nota 20 / OTRAS PROVISIONES CORRIENTES**

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

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-16	31-DIC-15
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnics (1)	169	147
Provisión vacaciones	768	621
Provisión indemnización ejecutivos (2)	74	70
<b>Total</b>	<b>1.011</b>	<b>838</b>

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

(2) Corresponde a indemnizaciones convencionales.

El movimiento del rubro provisiones al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

MOVIMIENTOS	PROV. PATRIMONIAL SMOLTECNICS MUS\$	PROVISIÓN VACACIONES MUS\$	PROVISIÓN INDEMN.EJECUTIVOS MUS\$	TOTALES MUS\$	
				DIC-16	DIC-15
Saldo Inicial al 01-01-2016	147	621	70	838	1.146
Decrementos	(6)	(233)	(2)	(241)	(446)
Incrementos	28	380	6	414	138
<b>Saldos al 31-12-2016</b>	<b>169</b>	<b>768</b>	<b>74</b>	<b>1.011</b>	<b>838</b>

**Nota 21 / PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

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

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-16	31-DIC-15
Impto. Único Trabajador	20	19
<b>TOTALES</b>	<b>20</b>	<b>19</b>

## Nota 22 / SEGMENTOS

### a / Segmentos (activos y pasivos)

ACTIVOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
<b>Activos Corrientes</b>						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	12.465	11.004	1.461	3.850	3.119	731
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	19.469	18.528	941	9.891	8.905	986
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	1.294	1.294		655	655	
Inventarios	28.497	27.394	1.103	16.724	16.564	160
Activos Biológicos, Corrientes	87.680	83.255	4.425	80.438	77.253	3.185
Pagos Anticipados, corrientes	662	656	6	396	396	
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	6.022	5.938	84	5.104	5.047	57
Otros Activos, Corrientes	5.015	3.485	1.530	3.378	2.475	903
<b>Activos Corrientes</b>	<b>161.104</b>	<b>151.554</b>	<b>9.550</b>	<b>120.436</b>	<b>114.414</b>	<b>6.022</b>
<b>Activos No Corrientes</b>						
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	72	72		72	72	
Otros Activos No Financieros, No corrientes	83	83		3.251	3.251	
Activos Intangibles, Neto	13.310	12.396	914	13.260	12.347	913
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	47.321	41.931	5.390	46.902	42.463	4.439
Activos Biológicos, no corrientes	7.781	7.781		9.718	9.718	
Activos por Impuestos Diferidos	29.765	28.417	1.348	29.704	27.784	1.920
<b>Activos, No Corrientes</b>	<b>98.332</b>	<b>90.680</b>	<b>7.652</b>	<b>102.907</b>	<b>95.635</b>	<b>7.272</b>
<b>Activos, Total</b>	<b>259.436</b>	<b>242.234</b>	<b>17.202</b>	<b>223.343</b>	<b>210.049</b>	<b>13.294</b>
PASIVOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		
	MUS\$			US\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	898	313	585	23	23	
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	41.915	39.790	2.125	37.224	35.251	1.973
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	54.202	54.202		119.222	119.222	
Provisiones, Total	1.011	860	151	838	726	112
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	20	15	5	19	13	6
<b>Pasivos, Corrientes</b>	<b>98.046</b>	<b>95.180</b>	<b>2.866</b>	<b>157.326</b>	<b>155.235</b>	<b>2.091</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>						
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	1.964	1.964	-	2.368	2.368	-
<b>Pasivos, No Corrientes</b>	<b>1.964</b>	<b>1.964</b>	<b>-</b>	<b>2.368</b>	<b>2.368</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos, Total</b>	<b>100.010</b>	<b>97.144</b>	<b>2.866</b>	<b>159.694</b>	<b>157.603</b>	<b>2.091</b>

## b / Segmentos (Resultado)

GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Ingresos Ordinarios, Total	144.995	136.797	8.198	67.811	62.266	5.545
Costo de Ventas	(128.434)	(123.207)	(5.227)	(71.315)	(66.603)	(4.712)
<b>Ganancia bruta antes de Fair Value</b>	<b>16.561</b>	<b>13.590</b>	<b>2.971</b>	<b>(3.504)</b>	<b>(4.337)</b>	<b>833</b>
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(12.383)	(11.715)	(668)	(9.439)	(9.025)	(414)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	15.206	13.910	1.296	(8.751)	(9.232)	481
<b>Margen bruto</b>	<b>19.384</b>	<b>15.785</b>	<b>3.599</b>	<b>(21.694)</b>	<b>(22.594)</b>	<b>900</b>
Costos de distribución	(2.617)	(2.445)	(172)	(1.504)	(1.347)	(157)
Gastos de Administración	(3.539)	(3.134)	(405)	(4.529)	(4.199)	(330)
Costos Financieros	(2.270)	(2.076)	(194)	(2.768)	(2.506)	(262)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	(22)	(22)		56	56	
Diferencias de cambio	(534)	(508)	(26)	1.289	1.223	66
Otras Ganancias (Pérdidas)	324	264	60	83.547	83.490	57
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>10.726</b>	<b>7.864</b>	<b>2.862</b>	<b>54.397</b>	<b>54.123</b>	<b>274</b>
<b>(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>61</b>	<b>633</b>	<b>(572)</b>	<b>2.470</b>	<b>2.656</b>	<b>(186)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>	<b>10.787</b>	<b>8.497</b>	<b>2.290</b>	<b>56.867</b>	<b>56.779</b>	<b>88</b>
<b>Ganancia (Pérdida) por Segmento</b>	<b>10.787</b>	<b>8.497</b>	<b>2.290</b>	<b>56.867</b>	<b>56.779</b>	<b>88</b>

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	10.787	8.497	2.290	56.867	56.779	88
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) Por Segmento</b>	<b>10.787</b>	<b>8.497</b>	<b>2.290</b>	<b>56.867</b>	<b>56.779</b>	<b>88</b>

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
<b>Gasto por Depreciación</b>	<b>8.749</b>	<b>8.111</b>	<b>638</b>	<b>10.059</b>	<b>9.527</b>	<b>532</b>
<b>EBITDA (sin fair value)</b>	<b>19.154</b>	<b>16.122</b>	<b>3.032</b>	<b>522</b>	<b>(356)</b>	<b>878</b>

## Nota 23 / INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificadas por clientes nacionales, extranjeros y ubicación geográfica por el período terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

CLIENTES NACIONALES	ENERO A DICIEMBRE 2016			ENERO A DICIEMBRE 2015		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Chile	5.779	3.832	1.947	6.528	4.741	1.787
Total nacionales	5.779	3.832	1.947	6.528	4.741	1.787
Clientes extranjeros						
América	92.984	92.984	-	44.793	44.793	-
Asia	15.415	15.323	92	1.927	1.748	179
Europa	30.699	24.539	6.160	14.563	10.984	3.579
Oceanía	118	118				
Total extranjeros	139.216	132.964	6.252	61.283	57.525	3.758
<b>Total ingresos</b>	<b>144.995</b>	<b>136.796</b>	<b>8.199</b>	<b>67.811</b>	<b>62.266</b>	<b>5.545</b>

ESPECIE	FAIR VALUE		F. V. COSECHADOS Y VENDIDOS	
	31-DIC-16	31-DIC-15	31-DIC-16	31-DIC-15
Salmon atlántico	13.911	(9.232)	(11.715)	(9.025)
Ostiones	1.295	481	(668)	(414)
<b>Total</b>	<b>15.206</b>	<b>(8.751)</b>	<b>(12.383)</b>	<b>(9.439)</b>

## Nota 24 / COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

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

	MUS\$	MUS\$
	31-DIC-16	31-DIC-15
Mantenimiento cámara frigorífico externo	624	104
Gastos de exportación	1.121	725
Otros gastos de venta	264	274
Gastos de marketing	67	14
Remuneraciones comercial	369	230
Total Salmones	2.445	1.347
Costo de distribución	172	157
Total Ostiones	172	157
<b>Total consolidado</b>	<b>2.617</b>	<b>1.504</b>

GASTOS DE EXPORTACIÓN	31-DIC-16	31-DIC-15
	MUS\$	MUS\$
Gastos de exportación	279	64
Gastos de despacho	205	61
Gastos de export en Destino	637	600
<b>Total gastos</b>	<b>1.121</b>	<b>725</b>

## Nota 25 / GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	ENERO A DICIEMBRE 2016				ENERO A DICIEMBRE 2015		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES		TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Gastos del personal	(1.455)	(1.314)	(141)	(1.497)	(1.458)	(39)	
Gastos generales	(1.257)	(1.146)	(111)	(1.409)	(1.390)	(19)	
Servicios de terceros	(552)	(547)	(5)	(1.359)	(1.229)	(130)	
Depreciación	(156)	(8)	(148)	(162)	(18)	(144)	
Gastos comercialización	(119)	(119)	-	(102)	(102)	-	
<b>Total</b>	<b>(3.539)</b>	<b>(3.134)</b>	<b>(405)</b>	<b>(4.529)</b>	<b>(4.197)</b>	<b>(332)</b>	

## Nota 26 / COSTOS FINANCIEROS

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

	ENERO A DICIEMBRE 2016				ENERO A DICIEMBRE 2015		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES		TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Intereses financieros	(2.082)	(1.978)	(104)	(2.244)	(2.096)	(148)	
Otros gastos	(9)	(9)	-	(489)	(375)	(114)	
Comisión bancaria	(179)	(88)	(91)	(35)	(35)	-	
<b>Total</b>	<b>(2.270)</b>	<b>(2.075)</b>	<b>(195)</b>	<b>(2.768)</b>	<b>(2.506)</b>	<b>(262)</b>	

## Nota 27 / DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	ENERO A DICIEMBRE	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras clas por cobrar	90	(322)
Clas por cobrar por impuesto corriente	18	(273)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	43	59
Otros activos	157	(4)
Pagos anticipados	(82)	(13)
Pasivos por impuestos corrientes	1	13
Provisiones	(14)	154
Efectivo equivalente	322	18
Acreedores comerciales y otras clas.por pagar	(1.069)	1.657
<b>TOTALES</b>	<b>(534)</b>	<b>1.289</b>

## Nota 28 / OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

	ENERO A DICIEMBRE 2016				ENERO A DICIEMBRE 2015		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES		TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Otros Ingresos							
Condonación deuda bancarias (préstamos)	-	-	-	85.241	85.241	-	-
Otros ingresos	534	462	72	1.364	1.132	232	-
Otros Egresos							
Mortalidad Siniestro Ecopiscicultura	-	-	-	(2.900)	(2.900)	-	-
Otros egresos	(210)	(198)	(12)	(158)	(158)	-	-
<b>Total</b>	<b>324</b>	<b>264</b>	<b>60</b>	<b>83.547</b>	<b>83.315</b>	<b>232</b>	<b>-</b>

## Nota 29 / CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2016 no existen hipotecas y prendas sobre los bienes de Invermar S.A. con los bancos acreedores. Con el propósito de garantizar el crédito otorgado por Alimentos Marinos S.A. Alimar (ver nota 19) a Invermar, se ha generado la intención de constituir hipotecas, prendas y prohibiciones de gravar y enajenar sobre los mismos activos que garantizaron en su momento el contrato de crédito que se mantuvo con los bancos acreedores. Esta restricción de hipoteca, prenda y prohibiciones están en trámite de constituirse en favor del accionista controlador Alimentos Marinos S.A. (Alimar).

## Nota 30 / RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO

### » Política de riesgo crediticio:

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

### » Política de riesgo de tasa de interés:

Al 31 de diciembre de 2016, la compañía y sus filiales mantienen toda su deuda financiera de corto y largo plazo en moneda dólar. Esta deuda en su totalidad se encuentra estructurada a través de contrato de mutuo de pasivo financiero, firmado el 30 de marzo de 2015 con la sociedad controladora de Invermar S.A. (Alimentos Marinos S.A.), con vencimiento a un año, con tasa de interés variable, esto es tasa prime a 360 días. Con fecha 15 de enero de 2016, Alimentos Marino S.A. adoptó la decisión de bajar la tasa de interés pactada para la deuda que Invermar S.A. mantiene con Alimentos Marinos S.A., modificándose de una tasa de interés Prime Rate a 360 días a una tasa Libor 180 más 1%. Dicha rebaja en los intereses es aplicable a contar del mes de octubre del año 2015.

### » Política de riesgo de tipo de cambio:

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

### » Política de riesgos de la naturaleza:

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

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

### » Política de riesgos de la commodities

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

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

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

## Nota 31 / MANEJO DE RIESGO FINANCIERO

### » Riesgo de tasa de interés:

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

	31-DIC-16	31-DIC-15	PERÍODO PROMEDIO DE AJUSTE DE TASA	TASA DE INTERÉS PROMEDIO
Deuda (MUS\$)	2.862	2.368	12 meses	3,90%

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento o disminución en las ganancias de US\$ 29 a la fecha de presentación de los estados financieros. Este análisis asume que el resto de las variables permanece constante.

### » Riesgo de tipo de cambio:

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

### » Riesgo de financiamiento:

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

LINEA DE CRÉDITO VIGENTE AL 2016					
BANCO	LÍNEA APROBADA MUS\$	LÍNEA UTILIZADA MUS\$	TASA AFECTA	FACTORIZACIÓN	RIESGO ASOCIADO
BCI MIAMI	5.000	0	Libor + 4%	70% del monto de cada factura	El contrato de factoring es sin responsabilidad, la empresa cuenta con un seguro de crédito con la compañía Mapfre, que tiene una línea aprobada para este cliente por MMUS\$ 10, que cubre la eventualidad de que uno o más documentos no sean cancelados por el deudor
CV CREDIT	3.600	0	9,25% anual	80% del monto de cada factura	El contrato de factoring es sin responsabilidad, Invermar S.A. cuenta con un seguro de crédito con la compañía Mapfre, que tiene una línea aprobada para estos clientes por MMUS\$ 4, que cubre la eventualidad de que uno o más documentos no sean cancelados por el deudor

## Nota 32 / MEDIO AMBIENTE

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

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

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

### a / Gastos relacionados al cumplimiento normativo de la actividad:

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

### b / Desembolsos destinados a mejorar los procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio ambiente, como por ejemplo:

- Capacitación del personal en aspectos ambientales significativos
- Auditorías internas al sistema integrado de gestión

Los gastos incurridos relacionados con temas medioambientales son:

CONCEPTO	31-DIC-16	31-DIC-15
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo Ambiental	20	15
Asesoría Ambiental	26	60
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>75</b>

## Nota 33 / CAPITAL

Con fecha 31 de marzo de 2015, Alimentos marinos S.A. (ALIMAR) declaró exitosa la oferta pública de adquisición de acciones de Invermar S.A. que lanzó el día 17 de febrero del año en curso, mediante la publicación del aviso previsto por el artículo 212 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores.

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

Con fecha 28 de junio de 2016 se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó un aumento de Capital de la Sociedad en la suma de 85 millones de dólares, mediante la emisión de 1.168.974.100 acciones de pago. El aumento de capital deberá quedar concluido en el plazo de un año contado desde la fecha en que se haya inscrito la emisión en el Registro que lleva el efecto la Superintendencia de Valores y Seguros. Vencido el plazo señalado, sin que se haya enterado el total del aumento de capital, éste quedará reducido a la cantidad efectivamente emitida, suscrita y pagada.

### » Situación al 31 de diciembre de 2016

31-DICIEMBRE-2016			
SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHOS A VOTO
Única	1.457.517.554	1.457.517.554	1.457.517.554

Invermar S.A. no ha repartido dividendos durante el año 2016 y 2015.

SERIE	MUS\$	
	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Única	170.385	170.385

VALOR NOMINAL POR ACCIÓN (US\$)
0,116900822

31-DICIEMBRE-2015			
SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHOS A VOTO
Única	288.805.366	288.805.366	288.805.366

Serie	MUS\$	
	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	85.395	85.395

VALOR NOMINAL POR ACCIÓN (US\$)
0,295683564

## Nota 34 / OTRAS RESERVAS

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

OTRAS RESERVAS POR VPP		31-DIC-16	31-DIC-15
		MUS\$	MUS\$
Invertec Seafood S.A.	Filial	7.186	7.186
Acuicultura Lago Verde y Cia. Ltda.	Filial	993	993
Empresa de Cultivos y Explotación de Prod. del Mar Ltda.	Filial	13	13
Smoltecnicos S.A.	Coligada	19	19
Menor valor en ventas de acciones propias	Filial	(168)	(168)
Invertec Ostimar S.A.	Filial	2.193	2.193
<b>Totales</b>		<b>10.236</b>	<b>10.236</b>

<b>TOTAL OTRAS RESERVAS</b>		<b>23.026</b>	<b>23.026</b>
-----------------------------	--	---------------	---------------

## Nota 35 / PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

INVERTEC OSTIMAR	FILIAL	% PARTICIPACIÓN MINORITARIA	31-DIC-16	% PARTICIPACIÓN MINORITARIA	31-DIC-15
	Patrimonio	0,01%	-	0,01%	286
	Resultado	0,01%	-	0,01%	9

## Nota 36 / MOVIMIENTO ACCIONARIO

COMPAÑIA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2016		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DICIEMBRE-2016	
		% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	99,99%	650.848.535			650.848.535	99,99%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,00%	30			30	50,00%

COMPAÑIA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2015		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DICIEMBRE-2015	
		% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79,86%	492.493.960	158.354.575	20,1300%	650.848.535	99,99%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,00%	30			30	50,00%

## Nota 37 / HECHOS POSTERIORES

Con fecha 14 de febrero se informó a la Superintendencia de Seguros y Valores la finalización exitosa, quedando suscritas y pagadas en su totalidad el aumento accionario propuesto en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de junio de 2016.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que puedan afectar la adecuada presentación y/o interpretación de los mismos.



# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2016 (Valores expresados en miles de dólares – MUS\$)

---

## Resumen Ejecutivo

Durante el ejercicio 2016 se generaron utilidades consolidadas por MUS\$10.787, comparadas con una utilidad en el mismo período del año anterior por MUS\$56.867.

Este resultado se explica principalmente por una utilidad operacional antes de ajuste de Fair Value por MUS\$16.561 y adicionalmente un ajuste neto de Fair Value de MUS\$2.823

La utilidad al cierre de 2015 se explica por una utilidad no operacional de MUS\$83.547 producto de la condonación de parte del capital e intereses del crédito sindicado, como parte del acuerdo por la toma de control de la compañía por parte de Alimentos Marinos S.A., Alimar, luego de declarar exitosa la OPA con fecha 30 de marzo de 2015, por MUS\$85.241. Adicionalmente la pérdida de biomasa por MUS\$2.900, ocurrida en la piscicultura de Lago Verde, debido a los efectos del volcán Calbuco. Por otra parte el efecto por el ajuste negativo de Fair Value de MUS\$18.190.

Analizando solamente el segmento salmón, el EBIT sin ajuste de Fair Value acumulado al 31 de diciembre de 2016 fue de MUS\$8.011. Respecto al EBITDA sin reconocimiento del ajuste de Fair Value, este alcanzó un valor a diciembre de 2016 de MUS\$16.122, lo que significa una diferencia de MUS\$16.477 respecto a la pérdida de MUS\$355 generados el año 2015.

Las ventas acumuladas consolidadas en 2016, alcanzaron los US\$144.995 millones. Esta cifra representa un incremento de un 114% comparado con igual período del 2015, donde el nivel de ventas llegó a los US\$67.811 millones.

Este mayor nivel de facturación, responde al incremento de la producción de salmones de la Compañía, alcanzando al 31 de diciembre un nivel de cosecha WFE (whole fish equivalent) de 23.873 toneladas, en comparación con las 11.043 toneladas del mismo período del año anterior.

A continuación, se presentan los Estados Financieros Consolidados de Invermar S.A. y sus filiales, bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) o IFRS por sus siglas en inglés, al 31 de diciembre de 2016.

## Análisis Comparativo y Explicativo de las Principales Variaciones y Tendencias

### 1 / ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR SEGMENTOS

GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES	ENERO A DICIEMBRE 2016			ENERO A DICIEMBRE 2015		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Ingresos Ordinarios	144.995	136.797	8.198	67.811	62.266	5.545
Costo de Ventas	(128.434)	(123.207)	(5.227)	(71.315)	(66.603)	(4.712)
Ganancia bruta antes de Fair Value	16.561	13.590	2.971	(3.504)	(4.337)	833
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(12.383)	(11.715)	(668)	(9.439)	(9.025)	(414)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	15.206	13.910	1.296	(8.751)	(9.232)	481
Margen bruto.	19.384	15.785	3.599	(21.694)	(22.594)	900
Costos de Distribución	(2.617)	(2.445)	(172)	(1.504)	(1.347)	(157)
Gastos de Administración	(3.539)	(3.134)	(405)	(4.529)	(4.199)	(330)
Costos Financieros	(2.270)	(2.076)	(194)	(2.768)	(2.506)	(262)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	(22)	(22)		56	56	
Diferencias de Cambio	(534)	(508)	(26)	1.289	1.223	66
Otras Ganancias (Pérdidas)	324	264	60	83.547	83.490	57
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	10.726	7.864	2.862	54.397	54.123	274
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	61	633	(572)	2.469	2.655	(186)
<b>Ganancia (Pérdida) por Segmento</b>	<b>10.787</b>	<b>8.497</b>	<b>2.290</b>	<b>56.866</b>	<b>56.778</b>	<b>88</b>

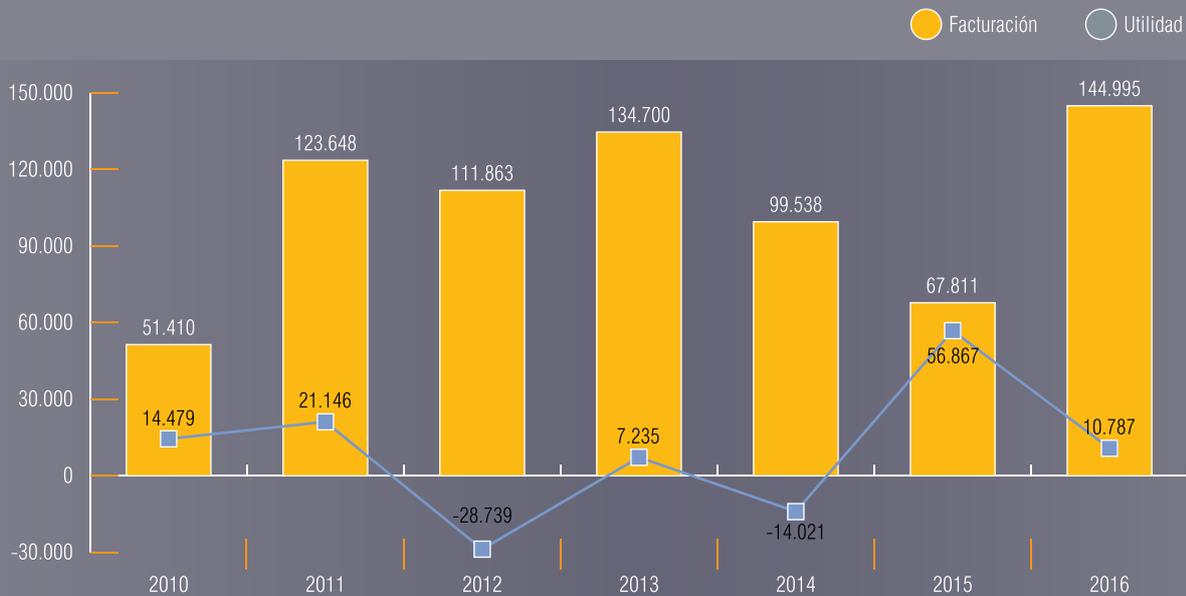
Las ventas acumuladas consolidadas al 30 de diciembre de 2016, alcanzaron los MUS\$144.995, representando un aumento de un 114% comparado con el mismo período del año 2015.

El aumento de los ingresos se explica por:

El mayor volumen de toneladas vendidas alcanzando las 14.650 toneladas de producto final (PF) a diciembre de 2016, comparadas con las 5.953 toneladas vendidas al mismo período del 2015. De dicho volumen, un 100% correspondió a la producción de Salmón Atlántico para el año 2015 y para el ejercicio 2016, 14.388 toneladas corresponden a Salmón Atlántico y 261 toneladas pertenecen a Salmón Coho.

En cuanto a la evolución de precios en los principales mercados, durante este cuarto trimestre el precio promedio del filete de Salmón Atlántico fresco en EEUU tuvo un aumento de un 77% respecto a igual trimestre del año anterior y un aumento de un 2,5% respecto al tercer trimestre de 2016, llegando a fines de diciembre a niveles de USD/LB 5,73 para Trim C 2-4 lbs. puesto en Miami.

Gráfico N° 1: Serie de Ventas y Utilidad Consolidada Anuales de cada año (MUS\$)



### » Efecto de ajuste Fair Value en los Activos Biológicos

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

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

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

La cuenta (cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos del ejercicio indica los ingresos que devenga la Compañía al realizar el ajuste del activo biológico, es decir, valorizar la biomasa de los peces en mar al punto de venta a los precios vigentes a cada fecha. Al 31 de diciembre de 2016 la compañía ha devengado en el segmento salmones, una utilidad de MUS\$13.910, comparado con una pérdida de MUS\$9.232 al mismo período de 2015. En el caso del segmento ostiones, el ajuste positivo por IFRS ha sido de MUS\$1.296, en comparación con una utilidad de MUS\$481 del año anterior.

En cambio, la cuenta (cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos, corresponde a la porción del ajuste realizado al activo biológico (párrafo anterior) sobre la biomasa cosechada y vendida. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha reconocido en el segmento salmones, una pérdida de MUS\$11.715, comparada con una pérdida de MUS\$9.025 del mismo período del 2015.

El efecto neto entre el ajuste asociado a la biomasa existente y la porción sobre la biomasa cosechada y vendida, descritos anteriormente, representa el efecto total en los estados de resultados del Fair Value. En ese sentido, el efecto neto consolidado entre ambas cuentas significó una utilidad al cierre de 2016 de MUS\$2.823 comparado con una pérdida de MUS\$18.190 registrada en el segmento salmónes el mismo período del 2015.

A continuación se presenta la distribución de ajuste de activos biológicos por especie:

ESPECIE	FAIR VALUE (MUS\$)		FAIR VALUE COSECHADOS Y VENDIDOS (MUS\$)	
	DIC-16	DIC-15	DIC-16	DIC-15
Salmones	13.910	(9.232)	(11.715)	(9.025)
Ostiones	1.296	481	(668)	(414)
<b>Total</b>	<b>15.206</b>	<b>(8.751)</b>	<b>(12.383)</b>	<b>(9.439)</b>

De acuerdo a los factores considerados en el modelo, se adjunta un resumen de la sensibilización de la medición del Valor Razonable, ante variaciones de los principales datos de entrada utilizados en la determinación del Fair Value de acuerdo a la Normativa IFRS, al cuarto trimestre de 2016.

FACTOR	VARIACIÓN %	EFECTO FAIR VALUE EN 4TO TRIM 2016 (MUS\$)
Precios	1,00%	232
Tasa de Descuento	-1,00%	17
Biomasa	1,00%	201
Precio del Alimento	-1,00%	3

## » Análisis del Negocio de Salmónidos antes de ajuste de Fair Value y utilizando precios FOB

La descomposición del EBITDA y el Margen por producto se detalla a continuación:

RESUMEN VENTAS Y MÁRGENES										
ÍTEM	1ER TRIM	2DO TRIM	3ER TRIM	4TO TRIM	2015	1ER TRIM	2DO TRIM	3ER TRIM	4TO TRIM	2016
<b>Ventas por Producto FOB (MUS\$)</b>										
ATLÁNTICO	17.281	9.215	13.822	15.948	56.265	30.615	33.421	29.829	33.582	127.448
COHO									1.729	1.729
<b>TOTAL VENTAS FOB (MUS\$)</b>	<b>17.281</b>	<b>9.215</b>	<b>13.822</b>	<b>15.948</b>	<b>56.265</b>	<b>30.615</b>	<b>33.421</b>	<b>29.829</b>	<b>35.311</b>	<b>129.176</b>
<b>Ventas por Producto (Ton neta)</b>										
ATLÁNTICO	1.667	752	1.445	2.089	5.953	4.286	3.733	3.055	3.314	14.388
COHO									261	261
<b>TOTAL VENTAS POR PRODUCTO</b>	<b>1.667</b>	<b>752</b>	<b>1.445</b>	<b>2.089</b>	<b>5.953</b>	<b>4.286</b>	<b>3.733</b>	<b>3.055</b>	<b>3.575</b>	<b>14.650</b>
<b>Precio de Venta Promedio FOB (US\$/kg)</b>										
ATLÁNTICO	10,37	12,25	9,57	7,63	9,45	7,14	8,95	9,76	10,13	8,86
COHO									6,61	6,61
<b>Costo Promedio de Venta US\$</b>										
ATLÁNTICO	16.093	8.298	13.106	15.824	53.321	31.913	29.892	26.259	24.662	112.726
COHO									1.491	1.491
<b>Total costo promedio de venta</b>	<b>16.093</b>	<b>8.298</b>	<b>13.106</b>	<b>15.824</b>	<b>53.321</b>	<b>31.913</b>	<b>29.892</b>	<b>26.259</b>	<b>26.153</b>	<b>114.217</b>
<b>Costo Promedio de Venta (US\$/kg)</b>										
ATLÁNTICO	9,66	11,03	9,07	7,57	8,96	7,45	8,01	8,59	7,44	7,83
COHO									5,70	5,70
<b>Margen de Venta FOB (USD)</b>										
ATLÁNTICO	1.188	917	715	124	2.944	-1.298	3.529	3.570	8.920	14.721
COHO									238	238
OTROS INGRESOS (COSTOS)	-2.453	-850	-1.205	-2.773	-7.282	389	-160	-1.904	306	-1.369
<b>TOTAL MARGEN BRUTO (MUS\$)</b>	<b>-1.265</b>	<b>67</b>	<b>-490</b>	<b>-2.649</b>	<b>-4.338</b>	<b>-908</b>	<b>3.369</b>	<b>1.666</b>	<b>9.463</b>	<b>13.590</b>
<b>GASTOS ADM y COSTOS DE DIST (SALMÓN)</b>	<b>1.217</b>	<b>1.941</b>	<b>1.092</b>	<b>1.296</b>	<b>5.546</b>	<b>932</b>	<b>1.449</b>	<b>1.329</b>	<b>1.869</b>	<b>5.579</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL (EBIT)</b>	<b>-2.483</b>	<b>-1.874</b>	<b>-1.582</b>	<b>-3.945</b>	<b>-9.884</b>	<b>-1.840</b>	<b>1.919</b>	<b>337</b>	<b>7.594</b>	<b>8.011</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-113</b>	<b>505</b>	<b>849</b>	<b>-1.595</b>	<b>-355</b>	<b>205</b>	<b>3.944</b>	<b>2.365</b>	<b>9.609</b>	<b>16.123</b>
<b>EBITDA x KILO NETO VENDIDO (USD/kilo)</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,67</b>	<b>0,59</b>	<b>-0,76</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>1,06</b>	<b>0,77</b>	<b>2,69</b>	<b>1,10</b>
<b>EBITDA x KILO COSECHADO (USD/kilo WFE)</b>	<b>-0,04</b>	<b>2,63</b>	<b>0,28</b>	<b>-0,33</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,71</b>	<b>0,66</b>	<b>1,29</b>	<b>0,68</b>

Otros costos: Corresponde a otros costos de venta no asociados a las distintas especies cosechadas, tales como mortalidades y eliminaciones, mantenciones en cámara, ajustes de valor reemplazo de inversiones, etc.

En relación a las toneladas cosechadas WFE durante el cuarto de 2016 se cosecharon 7.460 tons WFE, las que se comparan con una cosecha de 3.599 tons WFE en el tercer trimestre del año. A nivel anual se totaliza un volumen de 23.873 tons WFE (Salmón Atlántico 22.788 tons WFE y Salmón Coho 1.085 tons WFE).

En cuanto a la evolución del EBIT sin reconocimiento del Valor Razonable, al 31 de diciembre 2016, el resultado fue de una utilidad por MUS\$8.011, comparado con un EBIT de MUS\$-9.884 al mismo período del año 2015. El EBIT del cuarto trimestre de 2016 es de MUS\$7.594, versus un EBIT de US\$337 de trimestre anterior, el cual está impactado por costos de MUS\$1.210 asociados a la detención de planta de procesos durante el mes de septiembre.

El precio tiene una evolución de US\$9,45 por kilo neto a diciembre de 2015 a US\$8,86 por kilo neto a diciembre de 2016, explicado por

la variación de precios y el cambio de mix de ventas, donde destaca una participación en 2015 de un 75% en porciones y para igual periodo en el 2016 una participación de un 38% en porciones.

El principal destino de las ventas de la Compañía para el segmento Salmón Atlántico, durante el año 2016, fue EE.UU, con una participación de 49%, principalmente en formato de porciones congeladas y filete fresco. Le sigue Otros Mercados con un 21%, donde Brasil es el principal destino y Europa con un 18%.

Respecto a las ventas de Ostiones, la Compañía concentra un 75% de las ventas a Europa.

A continuación se presenta la distribución de ventas consolidadas por región de destino, a diciembre de 2016 y 2015:

ENERO - DICIEMBRE 2015 (MUS\$)							
PERIODO	ESPECIE	EE.UU.	EUROPA	ASIA	NACIONAL	OTROS (1)	TOTAL
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
2015	Salmón Atlántico	34.514	10.984	1.748	519	10.279	58.044
	Salmón Coho						-
	Ostiones	-	3.578	179	1.305	-	5.063
	Otros				4.703		4.703

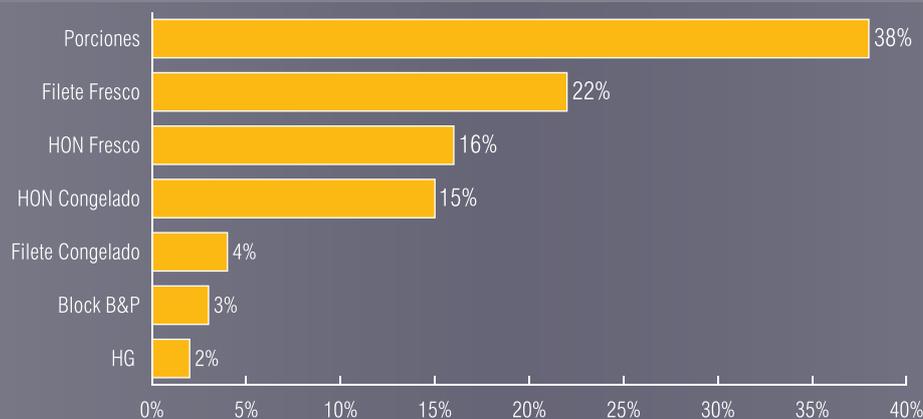
ENERO - DICIEMBRE 2016 (MUS\$)							
PERIODO	ESPECIE	EE.UU.	EUROPA	ASIA	NACIONAL	OTROS (1)	TOTAL
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
2016	Salmón Atlántico	65.298	24.539	13.687	1.729	27.631	132.885
	Salmón Coho	174	-	1.636	-	-	1.810
	Ostiones	-	6.160	92	1.947	-	8.199
	Otros				2.103		2.103

(1) Corresponde principalmente a Brasil y México

A diciembre de 2016, la venta de Salmón Atlántico en porciones congeladas representó un 38%, seguido con un 22% de Filete Fresco y un 16% HON Fresco. Mientras que el producto HON Congelado representó el 15% y en cuanto a los productos Block B&P y filete congelado representaron un 7%.

Respecto al Salmón Coho el 90% corresponde a HG Congelado y el 10% a HG Fresco.

Gráfico N° 2: Distribución de ventas de Salmón Atlántico de la compañía en US\$ por tipo de producto



## » Negocio de Ostiones

Al 31 de diciembre de 2016, la filial Invertec Ostimar S.A. generó ingresos por MUS\$8.198, un 48% superior al mismo período del 2015, donde las ventas alcanzaron MUS\$5.545.

El costo de ventas del segmento ostiones presenta un aumento del 11% sobre el período 2015, acumulando MUS\$5.227. El mayor margen alcanzado se debe al mayor volumen de producción por un lado, y por otro lado, a los mejores precios alcanzados durante el año.

Durante el año 2016, la Compañía sigue enfocada en profundizar y diversificar los canales de distribución, comercializando productos con mayor valor agregado, como por ejemplo, el producto fresco y en media concha. Se ha desarrollado con éxito la comercialización de productos con distintos y mejores tipos de empaques, cambiando la tradicional bolsa plástica con producto a granel, por envases más elaborados como los potes de media barrera sellados al vacío.

## » Gastos de Administración y Costos de Distribución

Al 31 de diciembre de 2016, los Gastos de Administración consolidados alcanzaron los MUS\$3.539, disminuyendo un 22% respecto del mismo período del año anterior. Los principales ahorros se producen en Honorarios y Asesorías como gastos legales, ítems que en el período 2015 incluye gastos relacionados al proceso de control de la Sociedad por parte de Alimentos Marinos S.A, Alimar. Adicionalmente se destaca una disminución de un 14% en Remuneraciones y Gastos del Personal pese a un mayor nivel de producción de la Compañía.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	ACUMULADO (MUS\$)		VARIACIÓN	
	DIC-16	DIC-15	MUS\$	VAR%
Remuneraciones y Gastos del Personal	1.194	1.383	(189)	-14%
Honorarios y Asesorías	234	956	(722)	-76%
Dietas Directorio	131	154	(23)	-15%
Gastos Legales	108	373	(265)	-71%
Arriendos y Gastos Comunes	225	163	63	38%
Ferías y Gastos Viaje	244	167	78	47%
Depreciación	8	18	(10)	-54%
Patentes y Contribuciones	638	532	106	20%
Otros	351	454	(103)	-23%
TOTAL SALMONES	3.134	4.199	(1.065)	-25%
Ostimar	405	330	75	23%
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>3.539</b>	<b>4.529</b>	<b>(990)</b>	<b>-22%</b>

Los Costos de Distribución consolidados al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron los MUS\$2.617, superior en un 74% respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por un incremento de MUS\$520 en los gastos de mantenimiento cámara de frigoríficos externos y MUS\$396 en mayores gastos de exportación.

COSTOS DE DISTRIBUCIÓN	ACUMULADO (MUS\$)		VARIACIÓN	
	DIC-16	SEP-15	MUS\$	VAR%
Mantenimiento cámara frigorífico externo	624	104	520	500%
Gastos de exportación	1.121	725	396	55%
Otros gastos de venta	264	274	(10)	-4%
Gastos de marketing	67	14	53	379%
Remuneraciones comercial	369	230	139	60%
<b>Total Salmones</b>	<b>2.445</b>	<b>1.347</b>	<b>1.098</b>	<b>82%</b>
<b>Total Ostiones</b>	<b>172</b>	<b>157</b>	<b>15</b>	<b>10%</b>
<b>Total consolidado</b>	<b>2.617</b>	<b>1.504</b>	<b>1.113</b>	<b>74%</b>

## » Gastos Financieros, Diferencias de Cambio, Otras Ganancias y Pérdidas

Respecto de los Gastos Financieros a diciembre de 2016, estos alcanzaron los MUS\$2.270, en comparación con los MUS\$2.768 del mismo período del año 2015, explicado por la condonación de los intereses de la deuda bancaria al 30 de marzo de 2015 y al menor monto de deuda con la matriz, luego de la condonación de parte del crédito con los bancos.

En tanto, las diferencias de cambio registraron una pérdida de MUS\$534, principalmente por la depreciación del dólar frente al peso durante el año 2016, afectando principalmente los pasivos de acreedores comerciales en pesos de la Compañía.

A diciembre de 2016, el rubro de Otras Ganancias y Pérdidas registra una ganancia por MMUS\$324 en comparación con los MUS\$83.547 del mismo período del 2015. Este monto se compone principalmente por la condonación de parte de la deuda Financiera de Invermar S.A., por parte de los bancos del crédito sindicado (MUS\$85.241), como parte de la negociación por la toma de control de la Sociedad por parte de Alimentos Marinos S.A, Alimar con fecha 30 de marzo de 2015. Además se incluye la pérdida de biomasa por MUS\$2.900, ocurrida en la piscicultura de Lago Verde, debido a los efectos de la erupción del volcán Calbuco.

## 2. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2016, los activos totales consolidados alcanzan MUS\$259.436, presentando un aumento de MUS\$36.093 respecto a los MUS\$ 223.343 de diciembre de 2015.

Las principales variaciones se producen en los siguientes rubros:

### » Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Incremento de MUS\$9.578 respecto al cierre de 2015, aumentando desde un saldo al 31 de diciembre de 2015 de MUS\$9.891 a un saldo

al cierre de diciembre de 2016 de MUS\$19.469. Este incremento se debe al mayor volumen cosechado y vendido, adicionalmente al alza de precios en el periodo. En el cuarto trimestre de 2016 las ventas consolidadas son de MUS\$40.252 las que se comparan con los MUS\$19.861 alcanzados en mismo periodo del año anterior.

» **Inventarios:**

Los inventarios de producto terminado salmón al 30 de diciembre de 2016 alcanzaron MUS\$28.497, lo que representa un aumento de un 70% respecto de los MUS\$16.724 de diciembre de 2015.

El inventario a diciembre de 2016 de producto terminado corresponde a 2.195 toneladas de producto terminado de Salmón Atlántico, descompuesto en porciones por MUS\$12.972, representando un 60%, (HON-HG) por MUS\$6.320 representando un 29%, filetes y otros con MUS\$2.332 lo que representa un 11%. Adicionalmente por 540 toneladas de producto terminado de Salmón Coho, de estas un 100% corresponde a HG.

Los inventarios de productos terminados de Ostión alcanzaron MUS\$849 respecto de los MUS\$43 de diciembre de 2015.

El inventario de alimento para salmónidos alcanzó a diciembre de 2016 los MUS\$2.557, lo que implica un aumento de un 98% respecto de los MUS\$1.291 de diciembre de 2015.

» **Efectivo y equivalentes al efectivo:**

El efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de 2016 es de MUS\$12.465 los que se comparan con MUS\$3.850 al término de 2015. El incremento en efectivo se ve favorecido por el proceso de aumento de capital realizado por la Compañía en 2016.

» **Activos Biológicos:**

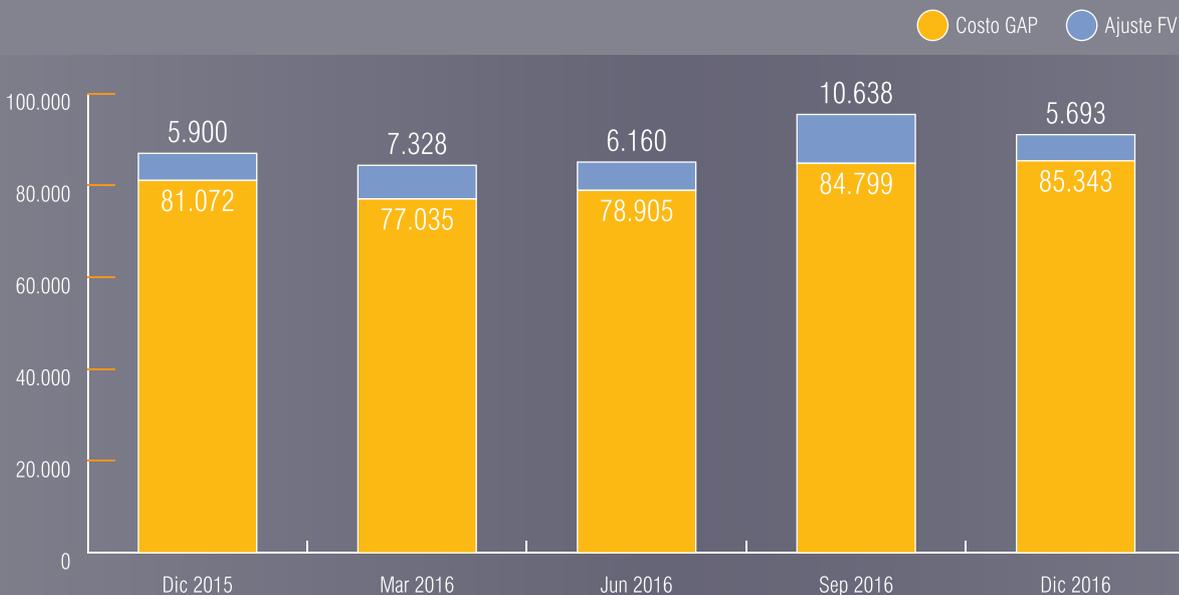
Aumento en MUS\$5.305, es decir, un 6% respecto a diciembre de 2015, donde los activos biológicos corrientes se incrementaron en MUS\$7.242 y los no corrientes disminuyeron en MUS\$1.937.

En el segmento salmón, la diferencia positiva corresponde a MUS\$4.065 alcanzando los MUS\$91.036 a diciembre de 2016, esto explicado por un incremento de la biomasa desde las 16.038 tons en agua mar y dulce a diciembre de 2015 a 17.831 tons al cierre de diciembre de 2016.

Los activos Biológicos del segmento ostiones aumentan al termino de 2016 en MUS\$1.240 respecto de los MUS\$3.185 del saldo al cierre del año 2016.

En el siguiente gráfico se presenta la composición de los activos biológicos del segmento salmón:

Gráfico N° 3: Composición de Activos Biológicos (MUS\$)



#### » Otros activos no financieros no corrientes:

Estos activos disminuyen de MUS\$3.251 al cierre de 2015 a MU\$83 a diciembre de 2016, dado que el Escrow a favor de Invermar (MUS\$3.251) fue reclasificado a Otros activos corrientes debido que fue recuperado en su totalidad en enero de 2017.

#### » Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:

Aumento en MUS\$4.691, respecto al cierre de diciembre de 2015, explicado principalmente por el incremento de las actividades productivas de la Compañía.

#### » Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Disminución en MUS\$65.020, debido al proceso de Aumento de Capital realizado en 2016, donde las acciones suscritas por Alimentos Marinos S.A en el ejercicio de su derecho de opción preferente y en la adquisición de acciones remanentes que no fueron suscritas en el período de opción preferente equivalentes a MUS\$70.922 fueron pagados mediante la capitalización de las deudas de Invermar con dicha sociedad.

### 3. ANÁLISIS Y EXPLICACIÓN FLUJO NETO CONSOLIDADO ORIGINADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

El flujo de efectivo neto positivo originado por las Actividades de la Operación alcanzó los MUS\$2.434 en el periodo enero a diciembre de 2016, lo que representa una variación positiva de MUS\$44.354 respecto a igual periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un incremento de MUS\$66.237 en importes cobrados a clientes y un aumento de MUS\$28.567 por mayores egresos realizados a proveedores.

El flujo neto negativo por actividades de inversión de MUS\$5.889 a diciembre de 2016, se explica principalmente por inversiones en plantas y equipos.

El flujo neto positivo de MUS\$14.431 originado actividades de financiamiento, se explica por los importes recibidos por la emisión de acciones propias (MUS\$14.060), se compara con un flujo positivo de MUS\$47.701 en el mismo periodo del año anterior, explicado por importes procedentes de financiamiento con relacionadas.

El saldo positivo del flujo de operación, más el saldo proveniente del flujo de inversión, más el saldo proveniente del flujo de financiación, sumado al saldo inicial de caja al 1º de enero de 2016 por MUS\$3.850, arroja un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2016 de MUS\$12.465.

### 4. ANÁLISIS DE DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias, 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 (ovas, alevines y smolt) el costo acumulado a la fecha de cierre de cada ejercicio. Igual criterio se usa para los activos biológicos representativos del cultivo de ostiones en la etapa de semillas.

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

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

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

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

Los ingresos futuros esperados, serán los kilos proyectados de producto terminado multiplicado por los precios de transacciones de ventas realizadas cercanas al cierre de los estados financieros. Cambios en esta variable pueden generar cambios significativos en el resultado del cálculo de valores justos.

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

A continuación se presentan un resumen de los criterios de evaluación:

ETAPA PROCESO	TIPO DE PROCESO	VALORIZACIÓN
Agua Dulce	Ovas	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Alevines	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Smolts	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Mar	Salmones,	Valor justo, a partir de 2016 de acuerdo a lo siguiente:
Agua Mar	Ostiones	Valor justo: los activos biológicos en su fase de crecimiento en agua mar se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en punto de venta.

Los activos fijos se contabilizan a su valor revalorizado, esto es, a su valor razonable menos la amortización acumulada y el monto acumulado de las pérdidas por deterioro que haya sufrido. Las revalorizaciones se hacen con suficiente regularidad, para asegurar que el valor libro, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable a la fecha del balance correspondiente.

El valor razonable se determina a partir de la evidencia basada en el mercado que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes con competencias laborales.

Los activos intangibles, especialmente concesiones, se contabilizan a su valor histórico o de adquisición, tal como lo señala la norma contable.

## 5. ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES EN EL MERCADO, EN LA COMPETENCIA Y EN LA PARTICIPACIÓN RELATIVA

### » Industria del Salmón

En cuanto a la evolución de precios en los principales mercados, durante este cuarto trimestre el precio promedio del filete de Salmón Atlántico fresco en EEUU tuvo un aumento de un 77% respecto a igual trimestre del año anterior y un aumento de un 2,5% respecto al tercer trimestre de 2016, llegando a fines de diciembre a niveles de USD/LB 5,73 para Trim C 2-4 lbs. puesto en Miami.

En Noruega, el precio promedio del cuarto trimestre fue de NOK/Kg 67,78 mostrando un incremento de 48,3% respecto al cuarto trimestre 2015 y un aumento de 14,3% respecto del tercer trimestre de 2016 (Fish Pool Index para Salmón Atlántico Entero 3-6 kg en Oslo).

En Brasil, el precio promedio del cuarto trimestre fue de USD/Kg 7,44 mostrando un incremento de 65,7% respecto al cuarto trimestre 2015 y un aumento de 4,7% respecto del tercer trimestre de 2016 (Salmonex para salmón Atlántico Entero 10-12 lbs en Brasil).

### » Industria del Ostión

Al mes de diciembre del 2016, las exportaciones chilenas de Ostión del Norte alcanzaron los US\$ 9,9 millones, frente a US\$ 6,9 millones en el mismo período del año pasado, lo que representa un aumento de un 43% en las ventas. En términos de volumen, las exportaciones hasta el mes de diciembre, alcanzaron las 803,2 toneladas de producto terminado, comparado a 687,0 toneladas en igual período del año 2015, lo que corresponde a un 17% de aumento en el volumen. El mayor volumen de producción se debe principalmente a que durante éste año, los productores nacionales han intensificado aún más, la producción del formato media concha.

Con respecto al precio, al mes de diciembre del presente año, la industria chilena obtuvo un promedio de US\$ 12,3/kg, en comparación a un promedio de US\$ 10,1/kg en igual período del año 2015. La mejora en los precios se debe principalmente a la menor oferta del producto desde Perú, lo que ha provocado alzas de los precios tanto en el formato media concha como carne. En cuanto a los formatos de productos, el ostión congelado concentró el 94% de las exportaciones, mientras que el ostión fresco representa el restante 6%.

Respecto a los mercados de destino de las exportaciones chilenas, España es el mercado de destino que concentra el mayor porcentaje de las exportaciones, con un 80%, seguido por Portugal, Francia e Italia con un 4%, 3% y 3% respectivamente.

## 6. ANÁLISIS DE RIESGOS DE MERCADO

### » Política de riesgo crediticio

Las principales ventas de la Compañía se realizan bajo seguro de crédito a clientes con líneas de créditos aprobadas y vigentes. En su defecto, estas se realizan vía carta de crédito o al contado. Además, la compañía cuenta con una cartera de clientes diversificada, incluyendo importantes cadenas de supermercados a nivel mundial y principalmente en mercados de bajo riesgo.

### » Política de riesgo de tasa de interés:

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene su deuda financiera de MUS\$50.065 con Alimentos Marinos S.A., Alimar, en moneda dólar. Esta deuda se encuentra estructurada a través de un contrato de Mutuo, firmado el 30 de marzo de 2015, por un plazo de un año, con tasas de interés Prime Rate para operaciones de 360 días.

Esta tasa fue modificada a Libor 180 +1%, para regir desde del mes Octubre de 2015.

#### » 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.

#### » Riesgo de precio internacional

La evolución del precio internacional depende de la demanda en los mercados actuales y emergentes, en combinación con la oferta de los principales países productores.

Durante el año 2016, los precios internacionales se han incrementado principalmente a finales del primer trimestre, afectados por el impacto del evento de florecimientos de algas nocivas (FAN) ocurridas mayormente en febrero y marzo.

La Compañía establece regularmente contratos de precio fijo a seis meses o un año en un porcentaje de sus ventas, dependiendo de las condiciones de mercado y las expectativas futuras, lo que permite aislarse temporalmente de las fluctuaciones de precios hasta el momento de la renovación de los contratos, donde se produce un reenganche a los precios vigentes al momento de la renegociación.

#### » 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, temporales, 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.

#### » Riesgos por cambios regulatorios:

Cambios en Leyes, Normativas y Reglamentos dictados por la autoridad pueden afectar de manera significativa los resultados de la compañía. La industria del salmón, se encuentra regulada por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, buen manejo de la biomasa, de la operación conjunta de la industria, entre otras. La Compañía permanentemente realiza

un análisis de potenciales cambios en la regulación con el fin de mitigar este riesgo.

## 7. Hechos Posteriores

Con fecha 14 de febrero de 2017 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros la finalización exitosa, quedando suscritas y pagadas en su totalidad el aumento accionario propuesto en Junta Extraordinario de Accionistas de fecha 28 de junio de 2016.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 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.

## 8. ÍNDICES FINANCIEROS

Se presentan a continuación los principales indicadores de los estados financieros consolidados.

INDICADORES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS	DIC-16	DIC-15	VAR%
<b>ÍNDICE DE LIQUIDEZ</b>			
Liquidez corriente (veces)	1,64	0,77	115%
Razón Ácida (veces)	1,35	0,66	105%
<b>ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO</b>			
Razón de endeudamiento (veces)	0,63	2,51	-75%
Razón de endeudamiento corto plazo (veces)	0,61	2,47	-75%
Razón de endeudamiento largo plazo (veces)	0,01	0,04	-67%
Porción deuda corto plazo (%)	0,98	0,99	0%
Porción deuda largo plazo (%)	0,02	0,01	32%
Cobertura Gastos Financieros	8,44	0,19	4366%
<b>ÍNDICES DE ACTIVIDAD</b>			
Total Activos (MUS\$)	259.436	223.343	16%
Total Pasivos (MUS\$)	100.010	159.694	-37%
Total Patrimonio (MUS\$)	159.426	63.649	150%
Rotación de Inventarios	1,11	0,73	51%
Rotación Activos Biológicos e Inventarios	1,25	0,70	79%
<b>ÍNDICES DE RENTABILIDAD (SIN AJUSTE DE FV)</b>			
Rentabilidad del Patrimonio (%)	5,0%	117,9%	-96%
Rentabilidad del Activo (%)	3,1%	33,6%	-91%
Resultado por acción (US\$/acción)	0,005	0,260	-98%
N° acciones suscritas y pagadas	1.457.517.554	288.805.366	405%
<b>ÍNDICES DE RESULTADOS</b>			
Ingresos de explotación (MUS\$)	144.995	67.811	114%
Costo de Explotación (MUS\$)	-128.434	-71.315	80%
Ajustes Activos Biológicos (MUS\$)	2.823	-18.190	n/a
Margen Bruto (MUS\$) sin ajuste de FV	16.561	-3.504	n/a
Margen Bruto % sin ajuste de FV	11,4%	-5,2%	n/a
Gasto de Adm. y Costo de Distribución	-6.156	-6.033	2%
Gasto de Adm. y Costo de Distribución / Ingresos (%)	4,2%	8,9%	-52%
EBIT sin ajuste de FV	10.405	-9.537	n/a
EBITDA sin ajuste de FV	19.154	523	n/a
<b>ÍNDICES DE OPERACIÓN</b>			
Cosecha (Tons WFE)	23.873	11.043	116%
Concesiones en uso	12	12	0%

## Fórmulas:

---

1. Liquidez Corriente: Activos corrientes dividido por Pasivos Corrientes.
2. Razón Ácida: (Activos Corrientes menos Existencia) dividido por Pasivos Corrientes.
3. Razón de endeudamiento: (Pasivo Corriente más Pasivo no corriente) dividido por Patrimonio Neto.
4. Razón de endeudamiento corto plazo: Pasivos corrientes dividido por Patrimonio Neto.
5. Razón de endeudamiento largo plazo: Pasivos no corrientes, dividido por Patrimonio Neto.
6. Porción deuda de corto plazo: Pasivos corrientes dividido por (Pasivos corrientes más Pasivos no corrientes).
7. Porción deuda largo plazo: Pasivos no corrientes dividido por (Pasivos corrientes más Pasivos no corrientes).
8. Cobertura gastos financieros: EBITDA (sin ajuste de Fair Value) dividido por gastos financieros.
9. EBITDA: Margen Bruto menos Gastos de Adm, menos Costo de Distribución más ajustes por Biomasa (NiC41) más depreciación
10. EBIT: Margen Bruto menos Gastos de Administración, menos Costo de Distribución más ajustes por Biomasa (NiC41).
11. Rotación de inventarios: Costo de Venta dividido (Inventario más Activos Biológicos).
12. Rotación de Activos Biológicos e Inventarios: Ingresos de explotación dividido por (Activos Biológicos + Inventarios).
13. Rentabilidad del patrimonio: Utilidad Neta dividido por Patrimonio neto (sin IFRS).
14. Rentabilidad del activo: Utilidad Neta dividido por Activos totales.
15. Resultado por acción: Utilidad Neta dividido POR total de acciones suscritas y pagadas.

**INVERMAR**

