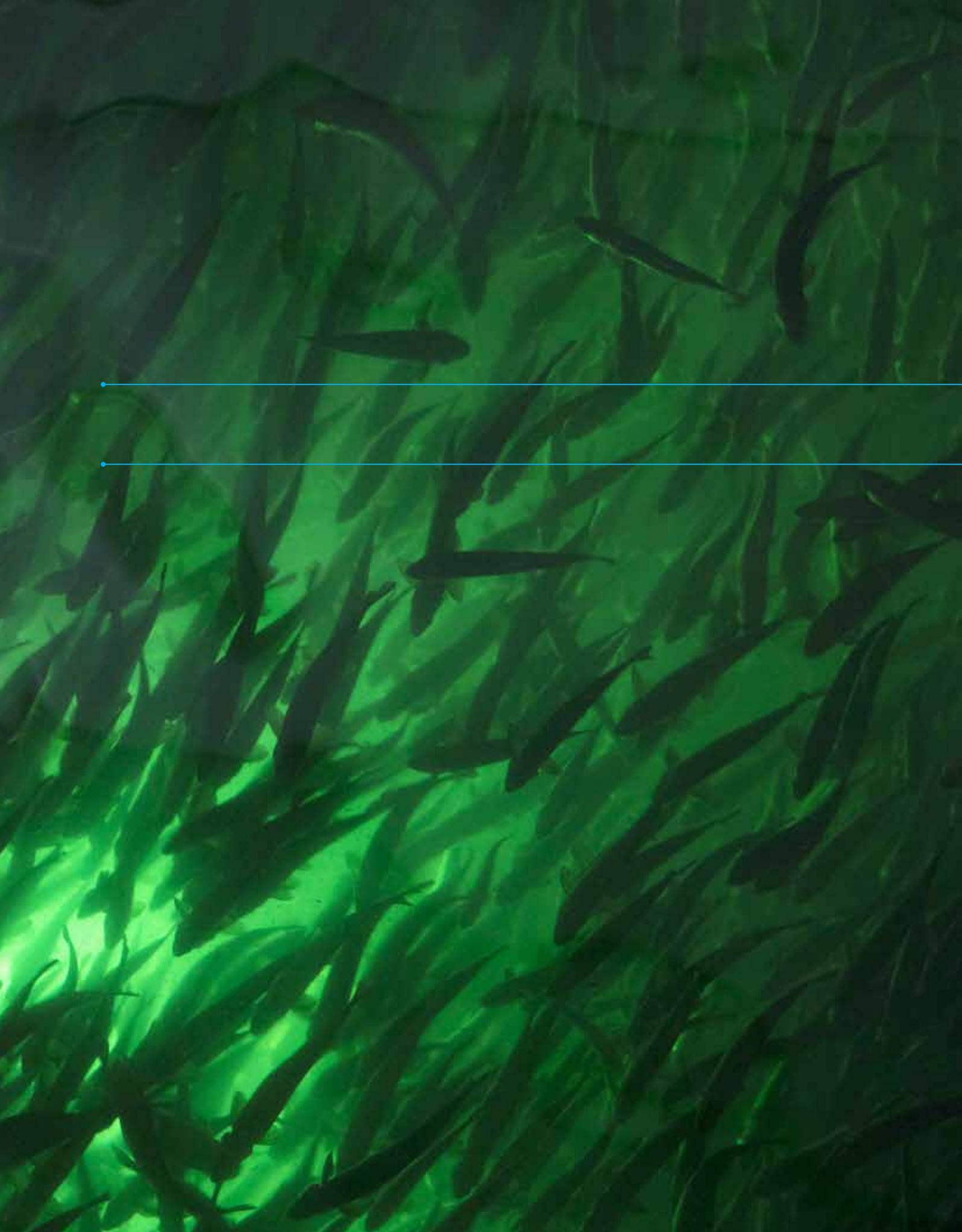




INVERMAR

Memoria 2017





Índice

01 / Carta del Presidente del Directorio	4	06 / Títulos accionarios	40
		06.a Evolución precio acción	40
02 / Información corporativa	6	06.b Transacciones de acciones	40
02.a Una mirada general	6		
02.b Identificación de la sociedad	8	07 / Hechos esenciales	42
02.c Misión y visión	8		
02.d Estructura corporativa	8	08 / Declaración de responsabilidad	43
02.e Nuestra Historia	10		
02.f Propiedad y control	12	/ Estados Financieros Consolidados	45
03 / Gobierno corporativo	13	/ Análisis Razonado de los Estados	
03.a Estructura organizacional	13	Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017	99
03.b Dotación	15		
03.c Comité de directores	15		
04 / La industria	16		
05 / Aspectos del negocio	18		
05.a Gestión Financiera	22		
05.b Infraestructura y Concesiones	27		
05.c Diversidad y remuneraciones	30		
05.d Seguros	31		
05.e Factores de riesgo	32		
05.f Marco regulatorio	34		
05.g Actividades financieras	36		
05.h Política de inversión y financiamiento	36		
05.i Política de dividendos y utilidades	36		
05.j Clasificaciones de riesgo	36		
05.k Filiales y coligadas	37		
05.l Responsabilidad social y medioambiental	38		

01 / Carta del Presidente del Directorio

Estimados señores accionistas y colaboradores de Invermar

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para presentar la Memoria y los Estados Financieros de Invermar S.A correspondiente al ejercicio 2017.

Comenzamos hace prácticamente tres años con el desafío de reestructurar y fortalecer esta compañía, para desempeñar un buen papel en la producción y comercialización de productos de acuicultura para el consumo mundial.

Hoy me complace afirmar que la consolidación propuesta comienza a dar luces, si observamos que hemos llegado a niveles de producción de 30 mil toneladas, muy por sobre las 11 mil del año 2015. Incremento que además ha estado acompañado de un esfuerzo permanente por potenciar nuestra gestión comercial, una mayor eficiencia productiva, calidad del producto final y seguridad de nuestros colaboradores, que nos permite enfrentar el futuro en un mejor pie. Acompañado por nuestro irrestricto compromiso de seguir mejorando en nuestra relación de respeto hacia el medio ambiente y con las comunidades en las que estamos insertos, lo que confiamos nos permitirá seguir avanzando en forma sustentable.

Los positivos resultados del ejercicio 2017, donde la compañía registró un ingreso operacional de US\$219 millones y una utilidad de US\$36 millones, son resultado de las mejoras alcanzadas en nuestra operación, mayor volumen de cosecha; sumados al buen nivel de precios en los mercados que se observaron en el primer semestre de 2017.

A nivel comercial, continuamos con una estrategia basada en una gama de productos de mayor valor agregado, buscando potenciar y fidelizar nuestras relaciones con nuestros clientes.

Con satisfacción también destaco una mayor estabilidad financiera, resultado del aumento de capital llevado a efecto por los accionistas el 2016 y los resultados obtenidos durante este año.

Comenzamos el 2018 con un remezón de la naturaleza nuevamente, debido a la presencia de un bloom de algas. Aun cuando hubo pérdidas importantes, que fueron informadas a la Comisión para el Mercado Financiero y otras autoridades, estas no fueron mayores debido al oportuno traslado de peces que pudimos llevar de los centros amagados hacia otros centros distantes donde no corió peligro, evitando daños ambientales y mayores daños económicos. Todo lo anterior nos confirma lo atentos que debemos estar frente al comportamiento y cambios de la naturaleza; y nos demuestra que Invermar se encuentra bien preparada para enfrentar estos riesgos.

Agradezco la cooperación de nuestros accionistas, colaboradores, proveedores, clientes y en general a todos los actores que forman parte de nuestro entorno.

Roberto Izquierdo Menéndez
Presidente

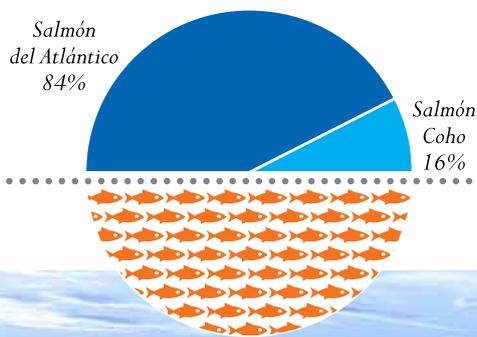
Los positivos resultados del ejercicio 2017, responden a las mejoras alcanzadas en nuestra operación, mayor volumen de cosecha y al buen nivel de precios en los mercados que se observaron en el primer semestre de 2017.



02 / Información corporativa

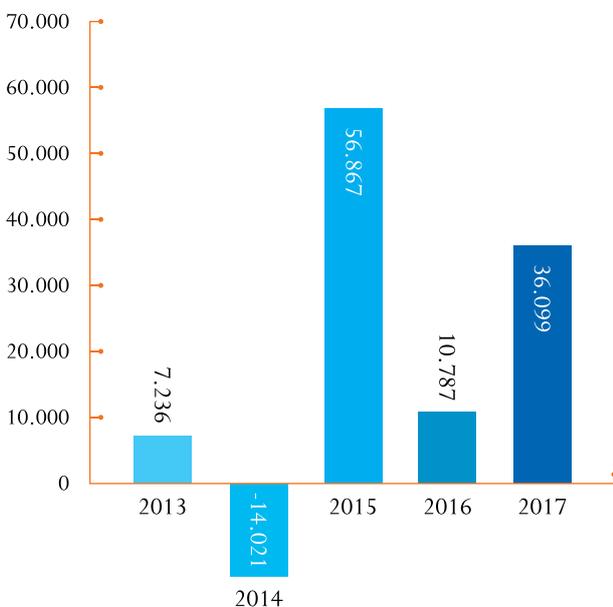
02.a Una mirada general

Ventas de Salmón Atlántico y Salmón Coho
Toneladas por especie 2017

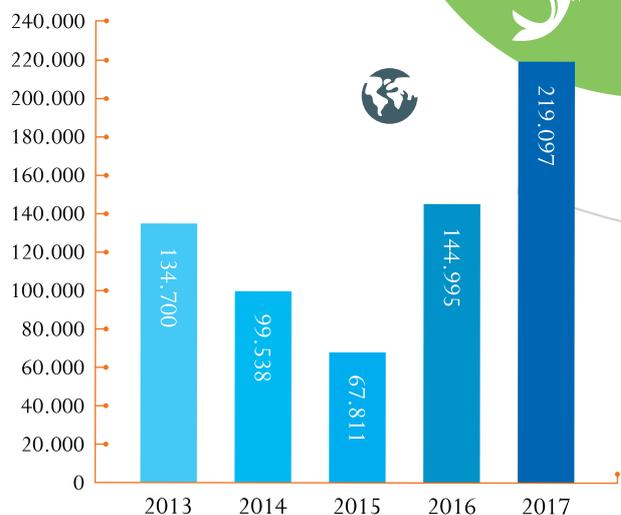


ESPECIE	TONELADAS NETAS 2017
Atlántico	17.161
Coho	3.373
Total	20.534

Utilidad MUS\$
(Consolidado a diciembre)

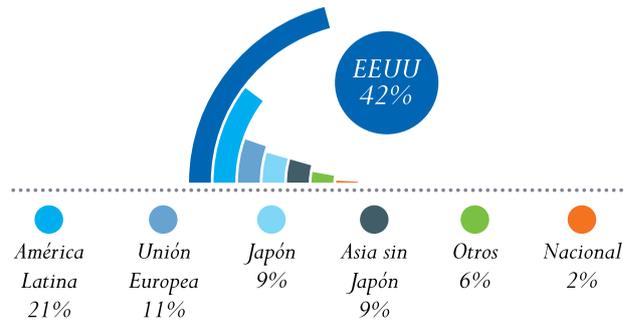


Ventas MUS\$
(Consolidado a diciembre)

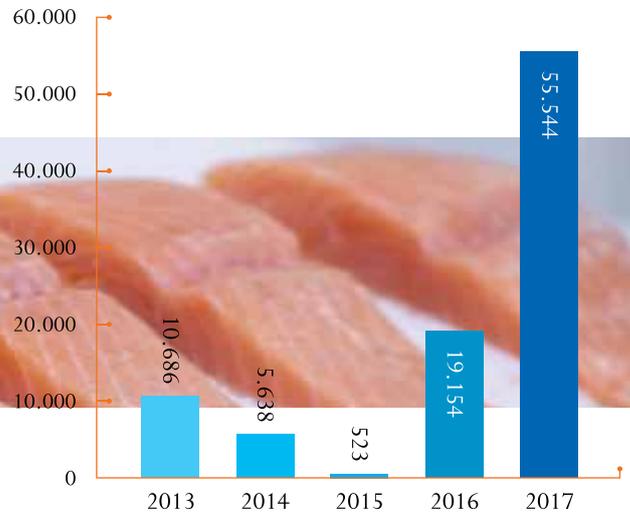


Ventas de Salmón Atlántico y Salmón Coho / MUS\$

MERCADO	2017 MUS\$	EXP (%)
EEUU	\$87.946	42 %
América Latina	\$43.288	21 %
Unión Europea	\$22.879	11 %
Japón	\$19.433	9 %
Asia sin Japón	\$18.184	9 %
Otros	\$12.953	6 %
Nacional	\$3.427	2 %
Total	\$208.110	100 %



Ebitda MUS\$ (Consolidado a diciembre)



Precio de la acción



02.b Identificación de la sociedad

/ Identificación

Nombre: Invermar S.A.
 RUT: 79.797.990-2
 Tipo de entidad: Sociedad Anónima Abierta
 Inscripción Registro de Valores: N° 888

/ Domicilio

Oficina Central: Mar del Plata 2111, Providencia, Santiago.
 Teléfono: +562 2580 5200
 Email: sales@invermarchile.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.

02.c Misión y visión

MISIÓN



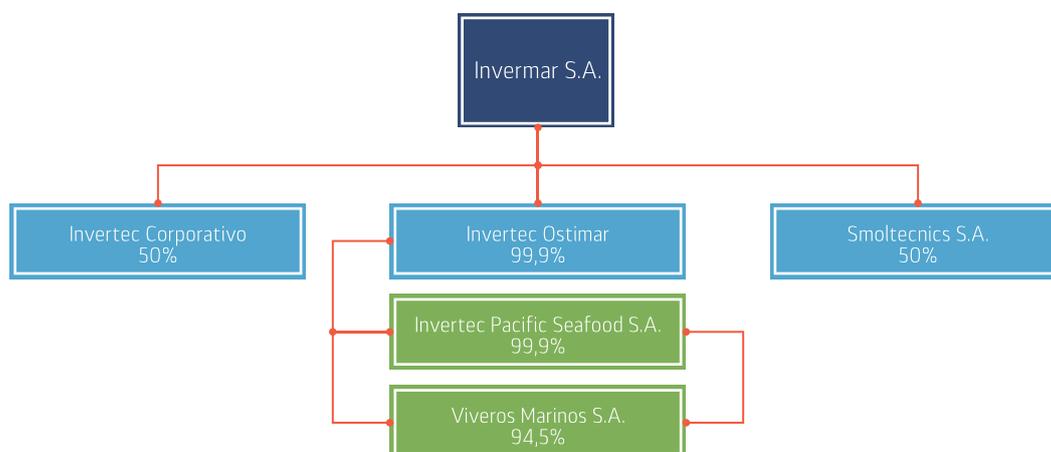
“Desde el mar, aportamos al mundo alimentos de calidad respetando a las personas y el entorno”.

VISIÓN



“Ser apasionados y orgullosos de contribuir a una alimentación saludable a través de la producción sustentable de alimentos de calidad”.

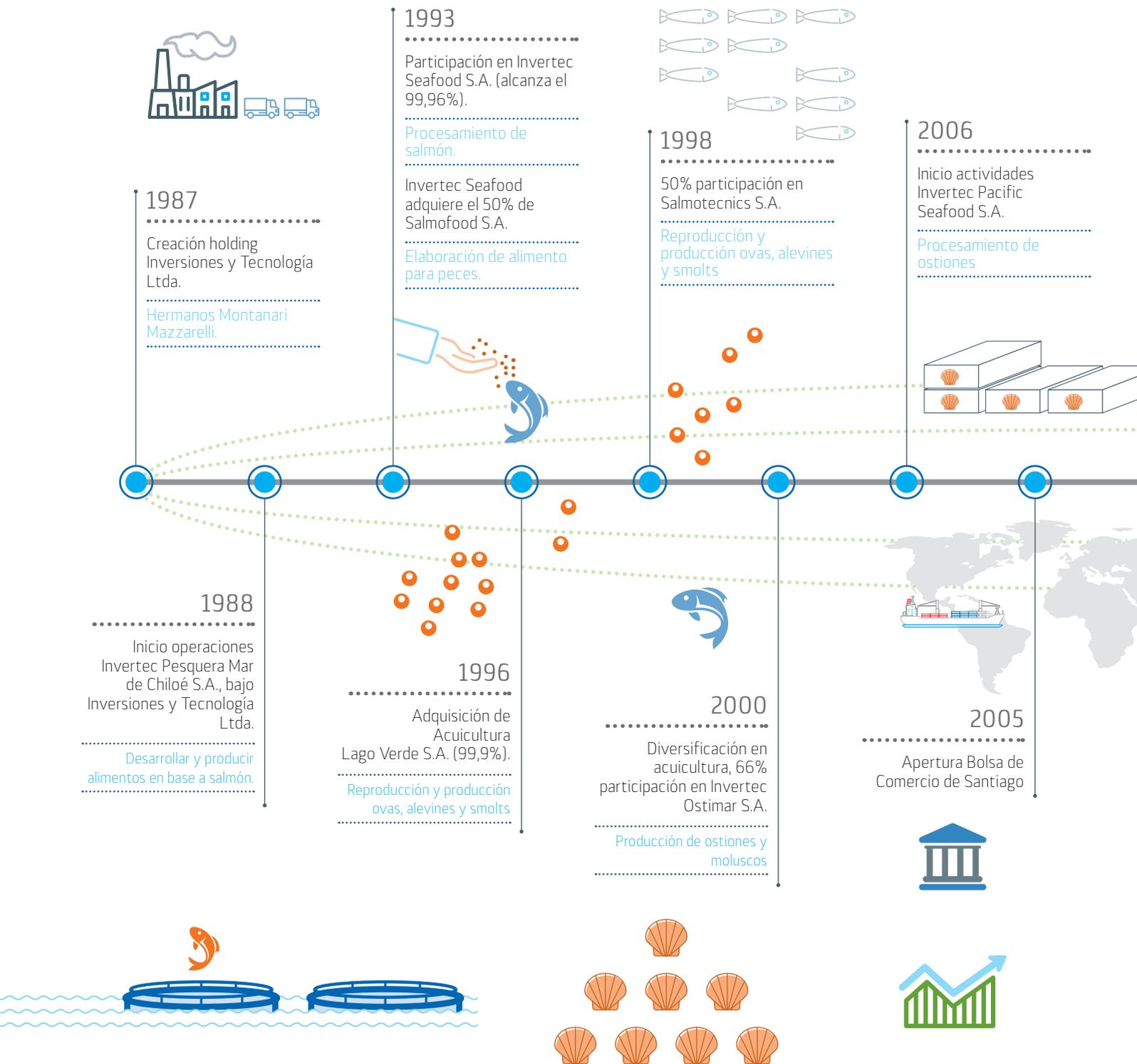
02.d Estructura corporativa



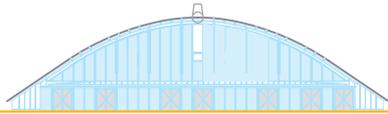


Cinco son los productos alimentarios que lideraron las exportaciones chilenas en 2017. La lista la encabeza el salmón y la trucha, con alrededor de US\$4.616 millones.

02.e Nuestra Historia



INVERMAR



2008

Construcción eco-piscicultura de recirculación Lago Verde.



2012

Cambios en estructura societaria:
Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.
>> Invermar S.A.

Fusión de Invermar S.A. con Acuicultura Lago Verde S.A., Invertec Seafood S.A. y Cexpromar S.A. (éstas se disuelven).



2014

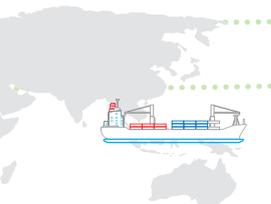
Efectos negativos considerables sobre lo proyectado por virus ISA.



2016

Aumento de capital permite capitalizar US\$ 70,9 millones.

1.168.712.188 acciones suscritas y pagadas.
261.912 acciones por suscribir.



2010

Aumento de capital para financiar crecimiento futuro.

56 mil millones acciones
US\$ 37,2 millones recaudación



2012

Invermar S.A. vende su 50% en Salmofood S.A. a Alicorp Holdco España S.L.

US\$ 32 millones (operación total US\$ 64 millones)



2015

OPA exitosa, Alimar adquiere 79,86% de las acciones de Invermar.

Siniestro en eco-piscicultura de recirculación Lago Verde por erupción Volcán Calbuco.

2017

Cosecha de 30 mil Tons. WFE.

Continuidad estrategia de consolidación iniciado 2016.

Incremento volumen producido/exportado y reducción de costos de producción.



02.f Propiedad y control

Al cierre de 2017, Invermar S.A. es controlada por Alimentos Marinos S.A. (Alimar, la "Controladora") sociedad que a esa fecha posee 1.214.862.903 acciones, equivalente al 83,34% de las acciones emitidas por la Sociedad. En total, Invermar S.A. cuenta con 134 accionistas que tienen 1.457.517.554 acciones suscritas y pagadas.

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	N° DE ACCIONES	% DE PROPIEDAD
ALIMENTOS MARINOS S.A.	91.584.000-0	1.214.862.903	83,34%
EUROAMERICA C DE B S.A.	96.899.230-9	145.909.028	10,01%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A	96.921.130-0	32.782.944	2,25%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	84.177.300-4	21.882.792	1,50%
BANCHILE C DE B S A	96.571.220-8	11.887.134	0,82%
VALORES SECURITY S A C DE B	96.515.580-5	8.679.553	0,60%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	96.683.200-2	4.711.316	0,32%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	80.537.000-9	4.237.967	0,29%
ITAU CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.665.450-3	2.803.655	0,19%
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.772.490-4	2.165.044	0,15%
BCI C DE B S.A.	96.519.800-8	1.271.500	0,09%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	79.532.990-0	1.131.811	0,08%
Otros		5.453.819	0,37%
Total		1.457.779.466	100,00%

A su vez, Alimar es controlada indirectamente por los señores:

- Roberto Nicolás Izquierdo Menéndez, Rol único tributario N° 3.932.425-3;
- Fernando Izquierdo Menéndez, Rol único tributario N° 3.567.488-8;
- Diego Izquierdo Menéndez, Rol único tributario N° 3.932.428-8;
- Gonzalo Izquierdo Menéndez, Rol único tributario N° 3.567.484-5;
- Santiago de Jesús Izquierdo Menéndez, Rol único tributario N° 5.742.959-3;
- Ignacio Vicente Izquierdo Menéndez, Rol único tributario N° 7.741.891-5;
- y Rosario Izquierdo Menéndez, Rol único tributario N° 5.548.438-4;

quienes ejercen sus derechos a través de las personas jurídicas y en los porcentajes que se señalan:

- i) Roberto Nicolás Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Andrómeda Inversiones Ltda. el 12,52% de la Controladora;
- ii) Fernando Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Inmobiliaria Escorial Ltda. y de la Sociedad Inversiones Marchigue Ltda. el 18,81% de la Controladora;
- iii) Diego Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Inversiones El Manzano Ltda. el 12,20% de la Controladora;

- iv) Gonzalo Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Cerro Colorado de Inversiones Ltda. el 11,38% de la Controladora;
- v) Santiago de Jesús Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la Sociedad Colectiva Inversiones Los Ceibos Ltda. el 11,15% de la Controladora;
- vi) Ignacio Vicente Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Inversiones Rapel Ltda. el 15,10% de la Controladora;
- vii) Rosario Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Santa Rosario de Inversiones Ltda. el 12,66% de la Controladora;

En el ejercicio del año 2017 no se registran cambios en el control de la propiedad. Así como no hay conocimiento de algún acuerdo de actuación conjunta entre los integrantes de la Controladora o comentarios y proposiciones respecto de los accionistas de Invermar.

03 / Gobierno corporativo

03.a Estructura organizacional

Directorio

PRESIDENTE

/ ROBERTO IZQUIERDO MENÉNDEZ

Ingeniero Forestal, Universidad de Chile
RUT: 3.932.425-3

DIRECTORES

/ FERNANDO IZQUIERDO MENÉNDEZ

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile / RUT: 3.567.488-8

/ SANTIAGO IZQUIERDO MENÉNDEZ

Estudios en Ingeniería Comercial
/ RUT: 5.742.959-3

/ VICENTE IZQUIERDO MENÉNDEZ

Ingeniero Civil, Pontificia Universidad Católica de Chile / RUT: 5.741.891-5

/ AGUSTÍN IZQUIERDO ETCHEBARNE

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile / RUT: 9.156.812-8

/ GUSTAVO SUBERCASEAUX PHILLIPS

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile / RUT: 7.050.558-4

/ PAUL WEBER SILVA

Ingeniero Civil Químico, Universidad de Chile
/ RUT: 7.220.305-4



DIVERSIDAD DIRECTORIO

GÉNERO		NACIONALIDAD	
Nº Hombres	7	Chilenos	7
Nº Mujeres	-	Extranjeros	-
EDAD		ANTIGÜEDAD	
Menos de 30	-	Menos de 3	7
Entre 30 y 40	1	Entre 3 y 6	-
Entre 41 y 50	-	Entre 6 y 9	-
Entre 51 y 60	2	Entre 9 y 12	-
Entre 61 y 70	2	Más de 12	-
Más 70	2		

Principales Ejecutivos

/ FELIPE PULIDO JUSTINIANO

Gerente General
Rut 10.654.727-0
Ingeniero Civil Industrial Pontificia Universidad Católica
MBA Universidad de los Andes
Posición ejecutiva en Invermar desde 2015

/ CRISTIÁN FERNÁNDEZ JERIA

Gerente Zonal
Rut 10.528.919-0
Ingeniero Civil Mecánico, Universidad Católica Valparaíso
MBA Universidad de Chile
Posición ejecutiva en Invermar desde 2015

/ GABRIEL GUAJARDO GONZÁLEZ

Gerente de Farming
Ingeniero Pesquero Universidad Católica Valparaíso
Rut 7.853.905-4
MBA Universidad Austral de Chile
Posición ejecutiva en Invermar desde 2015

/ ENRIQUE GARCÍA RAMÍREZ

Gerente de Procesos
Rut 10.051.573-3
Ingeniero en Ejecución Mecánica, Universidad del Bío-bío.
Posición ejecutiva en Invermar desde 2015

/ CHRISTIAN FRANCO BORJA

Gerente Comercial
Rut 14.642.919-K
Ingeniero Comercial Universidad Diego Portales
Posición ejecutiva en Invermar desde 2013

/ ROXANA ARRIAGADA LÓPEZ

Gerente Técnico
Rut 11.965.821-7
Biólogo Marino, Universidad Austral de Chile
MBA y Diplomado en Alta Dirección, Universidad Austral de Chile
Posición ejecutiva en Invermar desde 2017

/ MÓNICA ALARCÓN REYES

Gerente de Recursos Humanos
Rut 10.604.792-8
Ingeniero Comercial Universidad Austral de Chile
Posición ejecutiva en Invermar desde 2011

/ CRISTIÁN OLIVARES SALAZAR

Gerente de Operaciones
Rut 8.019.087-5
Ingeniero Pesquero Universidad Católica Valparaíso
Posición ejecutiva en Invermar desde 2015

/ MARÍA CECILIA MARTÍNEZ

Gerente de Calidad
Rut 8.859.092-9
Bioquímico Universidad Austral de Chile
Posición ejecutiva en Invermar desde 2017

/ ROBINSON VARGAS OJEDA

Gerente de Planta
Rut 12.760.569-6
Ingeniero Civil Universidad de la Frontera
Ingeniero en Alimentos Universidad Austral de Chile
Posición ejecutiva en Invermar desde 2012

/ SERGIO BUSTAMANTE MOLINA

Gerente Producción Agua Mar
Rut 12.985.905-9
Ingeniero en Gestión Pesquera, Universidad de Concepción
Posición ejecutiva en Invermar desde 2015



03.b Dotación

	INVERMAR S.A. (1)	FILIALES (2)	TOTAL DOTACIÓN 2017	TOTAL DOTACIÓN 2016
Gerentes	13	6	19	12
Profesionales y Técnicos	258	38	296	285
Trabajadores	1.181	520	1.701	1.387
Total	1.452	564	2.016	1.684

(1) Administración, Cultivos y Planta de Procesos

(2) Invertec Ostimar e Invertec Pacific Seafood

03.c Comité de directores

En mayo de 2017 se constituye un Comité de Directores integrado por los directores Gustavo Subercaseaux Phillips, Vicente Izquierdo Menéndez y Agustín Izquierdo Etchebarne.



04 / La industria



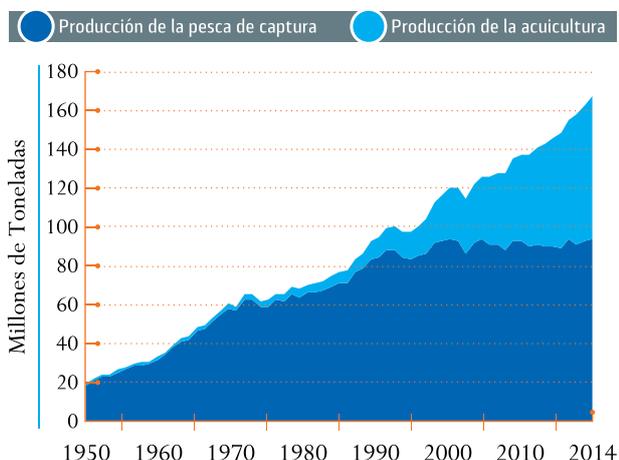
En cifras de las Naciones Unidas para el Desarrollo de la Alimentación y la Agricultura (FAO), en la década de 1970 la acuicultura produjo alrededor de 3 millones de toneladas de pescado; cifra que se elevó a 76,6 millones de toneladas, valoradas en US\$157.900 millones el año 2014.

El organismo también ha declarado que ante la estabilidad de la producción de la pesca de captura desde finales de la década de 1980, la acuicultura ha sido la desencadenante del impresionante crecimiento del suministro de pescado para consumo humano.

La demanda mundial por productos del mar ha sido sostenible en el tiempo. En un escenario donde la proyección de población supera las 9 mil millones de personas para el 2050, demanda que la FAO ha llamado a satisfacer a través de la acuicultura estimándose una producción acuícola de 140 millones de toneladas métricas para esa fecha.

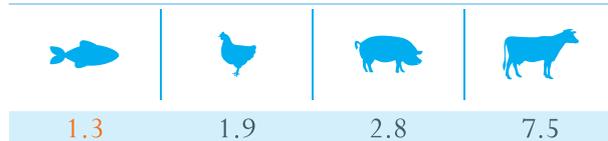
En este contexto, durante las últimas cuatro décadas el salmón cultivado ha comenzado a aparecer como una proteína saludable y eficiente: los atributos asociados a sus ácidos grasos Omega 3 se suman a su mayor eficiencia en convertir un kilo de alimento en un kilo de producto terminado (factor de conversión del alimento).

Gráfico N° 1: Producción mundial de la pesca de captura y la acuicultura



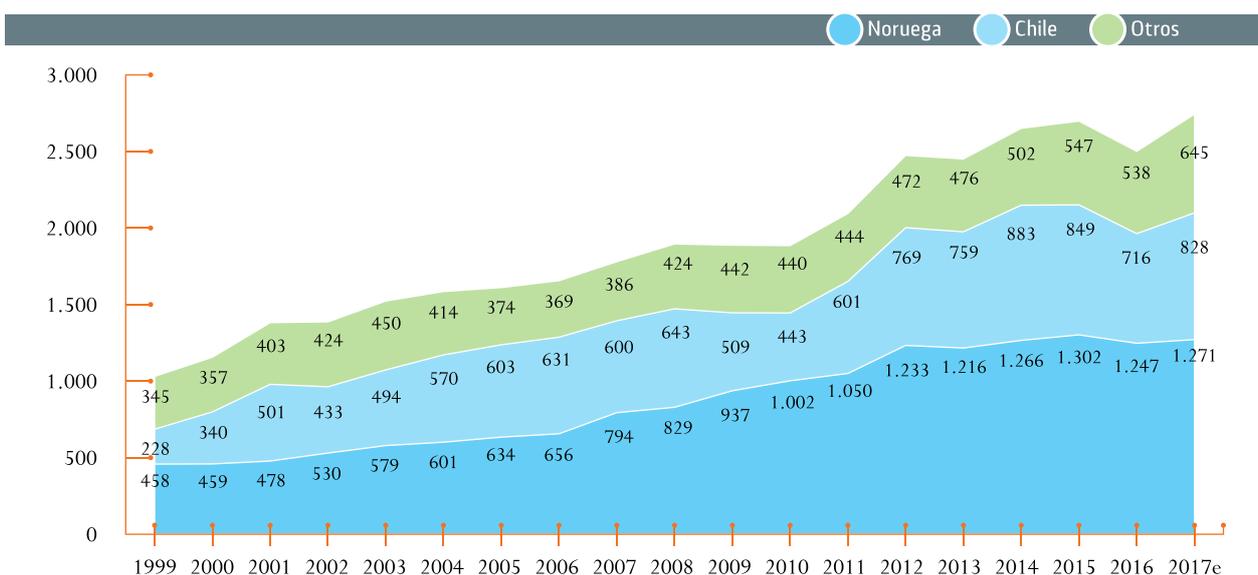
Fuente: Fao

Gráfico N° 2: Kilos de alimento para producir un kilo de carne



En Chile, la exportación asociada a la acuicultura a escala comercial está representada principalmente por salmónes y truchas, seguidos de algas, choritos, ostiones y abalones. Desde una perspectiva mundial, Chile es el segundo productor de salmónes, después de Noruega; y ambos suman sobre el 70% de la producción mundial de salmón de cultivo.

Gráfico N° 3: Producción mundial de salmones y truchas por país (miles de toneladas).



A diciembre del 2017, el salmón lidera las exportaciones del rubro alimentario chileno, con exportaciones que bordean los US\$4.616 millones, un 21% superior al año anterior (Infotrade). Alza que responde principalmente a que el año 2017 registra precios históricos durante el primer semestre, debido a las repercusiones del bloom de algas del año 2016- en los mercados internacionales. El volumen exportado crece un 16% (toneladas netas) al totalizar 828 mil toneladas.

Ya el segundo semestre, los precios tienden a estabilizarse, lo que se mantiene durante la segunda mitad del ejercicio 2017. Cerrando el año con un valor promedio de embarque de US\$8,9/Kg, un 19,4% superior al ejercicio anterior (Index Salmón).

A nivel país, mientras la exportación de salmón Atlántico muestra un alza en valor de 15% y una disminución de 2% en volumen, con respecto al 2016, el salmón coho registra un aumento de 56% en valor y un alza de 29% en el volumen exportado.

Los envíos nacionales al exterior continúan siendo liderados por Estados Unidos (35%), Japón (21%) y Brasil (12%) para el ejercicio 2017.

En el caso de los ostiones, a diciembre del 2017 las exportaciones chilenas de Ostión del Norte totalizan US\$11,7 millones, frente a US\$9,9 millones en el mismo período del año 2016, equivalente a un aumento de 19% en las ventas. En términos de volumen, las exportaciones hasta diciembre, bordean las 873 toneladas de producto terminado, un 9% superior a la misma fecha del 2016 cuando totalizaron 803 toneladas.

En términos de precio, al mes de diciembre del presente año, la industria chilena obtiene un promedio de US\$13,5/Kg, en comparación a un promedio de US\$12,3/Kg en igual período del año 2016. 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 92% de las exportaciones, mientras que el ostión fresco representa el restante 8%.

Con respecto a los mercados de destino de las exportaciones chilenas, España mantiene la concentración de las mayores exportaciones con un 75% los que se comparan con el 83% obtenidos el año 2016. Este le siguen Holanda (7%) y Francia (6%).

Gráfico N° 4: Retornos de exportaciones por especie



Fuente: Infotrade

05 / Aspectos del negocio



Productos y mercados

/ Salmones

Tras un 2016 especialmente movido producto del bloom de algas que afectó a la industria reduciendo considerablemente la oferta de salmón desde Chile y llevó el precio a niveles históricos, el 2017 si bien presenta un ajuste a la baja debido a la paulatina recuperación de los volúmenes de cosecha, mantiene la tendencia de altos precios, dando una señal clara de estabilidad en los principales mercados para este recurso.

En el caso de Invermar este período de continuidad permite un avance progresivo en la estrategia corporativa de consolidación en los nuevos mercados, desarrollados a partir del 2016.

Así la empresa incrementa su presencia en los mercados definidos como estratégicos, lo que, sumado al aumento del volumen producido y los buenos precios del período, permiten aumentar las ventas en el segmento salmónes en un 54% comparadas con el mismo período de 2016, alcanzando MUS\$210.471. Explicado por un mayor volumen de toneladas vendidas en el segmento salmónes, que totalizan 20.534 toneladas de producto final (PF) a diciembre de 2017, por sobre las 14.650 toneladas vendidas al mismo período del 2016.



Gráfico N° 5: Distribución de ventas de Salmón Atlántico por mercado de destino

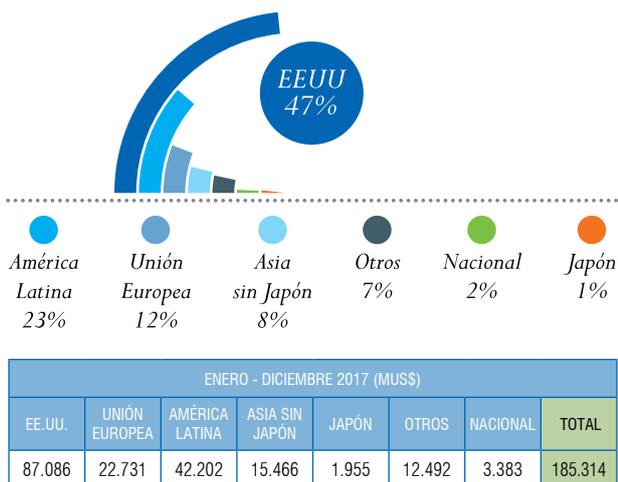
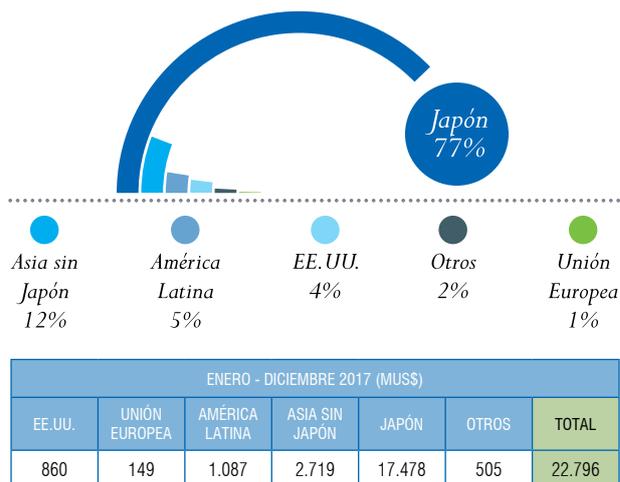


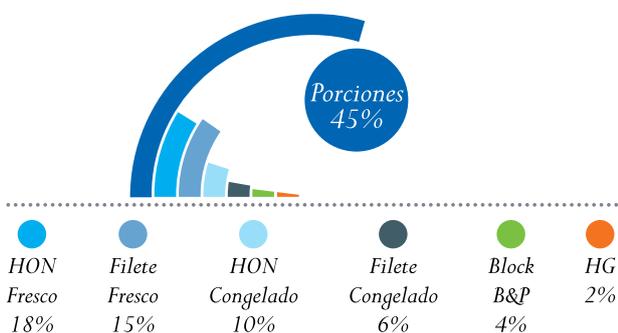
Gráfico N° 6: Distribución de ventas de Salmón Coho por mercado de destino



En relación a las ventas de salmón Atlántico, Estados Unidos (47%) se mantiene como el principal destino de las exportaciones, seguido de Brasil (23%) y Europa (12%). Respecto del salmón Coho, Japón (77%) y resto de Asia (12%) constituyen los mercados más relevantes para la comercialización de esta especie.

Considerando que parte importante de la producción se destina a canales de *retail* y *food service*, cuyo comportamiento de compra se caracteriza por el aprovisionamiento de productos en base a contratos de largo y mediano plazo, sumado a los buenos precios de los commodities, sustentados en una oferta global balanceada desde Chile, para 2018 se espera un escenario de continuidad a las positivas tendencias mostradas el período anterior.

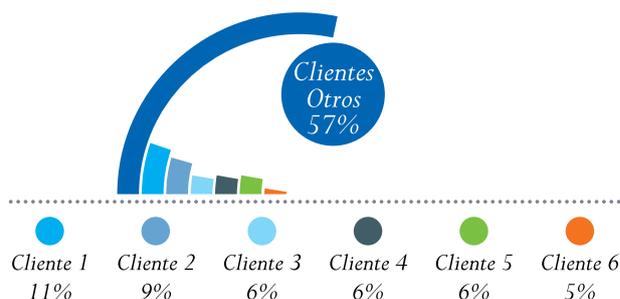
Gráfico N° 7: Exportaciones de salmón Atlántico según productos



La estabilidad presentada el 2017 permite a Invermar S.A pasar de una etapa de exploración de nichos y apertura de nuevos mercados, hacia su consolidación en aquellos definidos como estratégicos, lo anterior gracias a la diversificación en la oferta de productos con valor agregado -principal foco de los lineamientos comerciales y productivos de la empresa- así como el alcance de aquellos productos considerados commodities. Esto sumado a la flexibilidad operativa y comercial que garantiza el centralizar y controlar desde Chile la totalidad de las ventas.

Tras cerrar un 2017 con precios estables, se espera que el año 2018 el mercado mantenga su comportamiento con estabilidad en los precios y sin mayores alteraciones en la oferta o la demanda, como lo ocurrido el año 2016. La industria del salmón en Chile debiese tener un crecimiento orgánico y controlado, en gran parte, debido al marco regulatorio que lo contiene, especialmente en materia de concesiones y barrios para el ejercicio de las operaciones de cultivo en el mar.

Gráfico N° 8: Distribución de clientes Salmón 2017

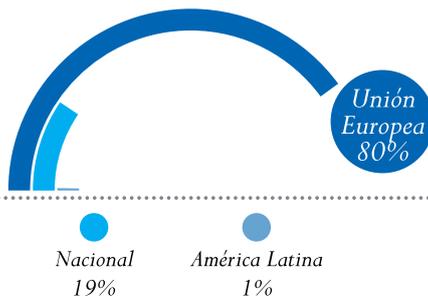




/ Ostiones

En el segmento ostiones, el año 2017 se generan ingresos por MUS\$8.626, un 5% mayor al mismo período del 2016 donde las ventas totalizan MUS\$8.198, manteniéndose un volumen estable del 2016 al 2017, incrementándose sólo un 3% (en base a toneladas equivalente a carne).

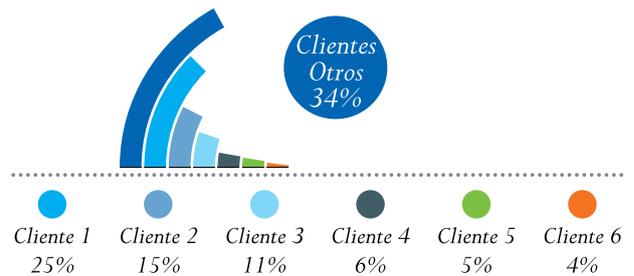
Gráfico N° 9: Distribución de ventas de ostiones por mercado de destino



ENERO - DICIEMBRE 2017 (MUS\$)			
UNIÓN EUROPEA	AMÉRICA LATINA	NACIONAL	TOTAL
7.014	86	1.614	8.714

Las ventas se concentran en la Unión Europea, la cual genera el 80% de los ingresos, donde prima el formato media concha.

Gráfico N° 10: Distribución de clientes Ostiones 2017



En el año 2017, existe un foco en diversificar clientes y canales de distribución, lo que se refleja en una variación desde el 2016 donde el principal cliente concentraba el 42% de las ventas a un 2017 donde el principal cliente concentra el 25% de las ventas.



Producción y operaciones

Desde el punto de vista de la producción y biomasa, durante el 2017 la siembra de smolts para engorda en agua de mar baja en 7,5%, con respecto al ejercicio anterior, con 6,2 millones de smolts de salmón Atlántico y 1,2 millones de salmón coho. Esta variación se explica por la programación de los barrios y sus tiempos de siembra, proyectando mantener los actuales volúmenes de cosecha.

Gráfico N° 11: Siembras en agua mar por especie (millones de unidades)



Gráfico N° 12: Cosecha anual por especie (Tons WFE)



Desde el punto de vista de biomasa cosechada, a diciembre de 2017 se cosechan 30.232 toneladas WFE de salmónidos (85% de salmón Atlántico y 15% salmón coho). El peso promedio de cosecha para el caso del salmón Atlántico se mantiene en 4,6 kilos WFE, igual que el año 2016; mientras el de salmón coho sube de 3,3 a 3,4 kilos WFE durante el 2017.

En el área de procesos, Invermar tiene capacidad para realizar los procesos primarios y de valor agregado tanto para los productos derivados del cultivo de salmónidos como de ostiones. En el primer caso, en el 2017 la planta procesa el 100% de la materia prima cosechada por Invermar. En el caso de los ostiones, la planta procesa 416 toneladas (toneladas equivalentes a carne) considerando materia prima propia y servicios de maquila a tercero.



Un aspecto destacable tanto en las operaciones de cultivo como de plantas, es el trabajo que Invermar ha estado realizando durante los últimos tres años en términos de seguridad y salud ocupacional. Los primeros resultados se pueden observar en el ejercicio 2017, donde la tasa de siniestralidad bajó en un 68% desde diciembre de 2016 a diciembre de 2017.

05.a Gestión Financiera



Análisis Resultados 2017

El ejercicio 2017 genera utilidades consolidadas por MUS\$36.099, comparadas con una utilidad en el mismo período del año anterior por MUS\$10.787, explicado principalmente por una utilidad operacional antes de ajuste de Fair Value por MUS\$54.934 y, adicionalmente, un ajuste neto de Fair Value de MUS\$6.036.

/ Ingresos de explotación

Las ventas acumuladas consolidadas, a diciembre de 2017, alcanzan los US\$219.097 millones, lo que constituye un aumento de 51% comparado con igual periodo del 2016, donde el nivel de ventas llegó a los US\$144.995 millones. De los US\$219.097 millones de venta, US\$210.471 millones corresponden al segmento Salmones y US\$8.626 corresponden al segmento Ostiones.

El aumento de los ingresos se explica principalmente por un mayor volumen de venta de salmónes que totaliza 20.534 toneladas de producto final (PF) a diciembre de 2017, por sobre las 14.650 toneladas vendidas a igual fecha de 2016.

Mientras al cierre de 2016 las ventas de salmón Atlántico representaron el 98% del volumen vendido, al cierre de 2017 esta especie ocupa un 84% del mix de ventas de salmónes; seguida por el salmón coho con un 16%, equivalentes a 17.161 y 3.373 toneladas, respectivamente.

Con respecto al volumen de venta de Ostimar, éste se mantuvo estable del 2016 al 2017 incrementándose en 3% (en base a toneladas equivalente a carne).

/ Costos de explotación

Los costos de la explotación durante el año 2017 alcanzan los MUS\$164.163, un 28% superior a los MUS\$128.434 registrados durante el año 2016.

/ Ajustes bajo normas IFRS

A partir del año 2016, la Sociedad decidió cambiar la técnica de valoración de valor razonable, desde un enfoque basado en ingresos hacia un enfoque basado en costos. Ambos enfoques permitidos por NIIF 13 para la determinación de valor razonable, siendo éste 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 para la determinación del valor razonable, además de alinearse con el enfoque utilizado por la mayoría de la industria local.

Para los peces en engorda, esto se traduce en pasar de un criterio de valoración 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 salmón Atlántico y 2,50 kilos en el caso de trucha y salmón 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 2017 la compañía devenga en el segmento salmónes una utilidad de MUS\$27.216, comparado con una ganancia de MUS\$13.910 al mismo periodo de 2016. En el caso del segmento ostiones, el ajuste positivo por IFRS es de MUS\$4.682, en comparación con una utilidad de MUS\$1.296 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 2017, la Compañía reconoce una pérdida de MUS\$24.371, en el segmento salmónes, comparada con una pérdida de MUS\$11.715 del mismo período del 2016.

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 entre ambas cuentas significa una utilidad –al cierre de diciembre de 2017– de MUS\$2.845 comparado con una utilidad de MUS\$2.195 registrada en el segmento salmónes el mismo período del 2016.

/ Gastos de administración y costos de distribución

Al 31 de diciembre de 2017, los Gastos de Administración consolidados totalizan MUS\$6.559, incrementándose en 85% respecto del mismo periodo del año anterior. Los principales aumentos se producen en Remuneraciones y Gastos del Personal y en Provisiones de Incobrables.

Los Costos de Distribución consolidados al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron los MUS\$2.783, 6% superior al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un incremento de MUS\$415 en los gastos de mantenimiento de cámara de frigoríficos externos concentrados principalmente en el primer trimestre del año.

Adicionalmente, se destaca la reclasificación de Remuneraciones Comerciales como parte de las Remuneraciones y Gastos del Personal detallados en Gastos de Administración y Ventas.

/ Empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2017, la Filial Ostimar S.A. genera ventas por MUS\$8.626 lo que representa un 5% de aumento a igual periodo del año 2016, donde las ventas alcanzaron los MUS\$8.198. El margen bruto antes de ajuste de Fair Value en el segmento de Ostiones, a diciembre de 2017, es de MUS\$4.504 lo que se compara con MUS\$2.971 obtenidos en el ejercicio anterior.

/ Gastos financieros, diferencias de cambio y otras pérdidas

En relación a los Gastos Financieros a diciembre de 2017, éstos totalizan MUS\$1.102 representando una disminución respecto de los MUS\$2.270 del mismo período del año 2016, explicada por la menor deuda con la sociedad controladora Alimentos Marinos S.A.

En tanto, las diferencias de cambio registran una pérdida de MUS\$1.302, principalmente por la depreciación del dólar frente al peso durante el segundo semestre de 2017, afectando principalmente los pasivos en pesos de acreedores comerciales de la Compañía.

A diciembre de 2017, el rubro Otras Ganancias y Pérdidas registra una ganancia por MMUS\$201 en comparación con los MUS\$324 del mismo periodo del 2016.

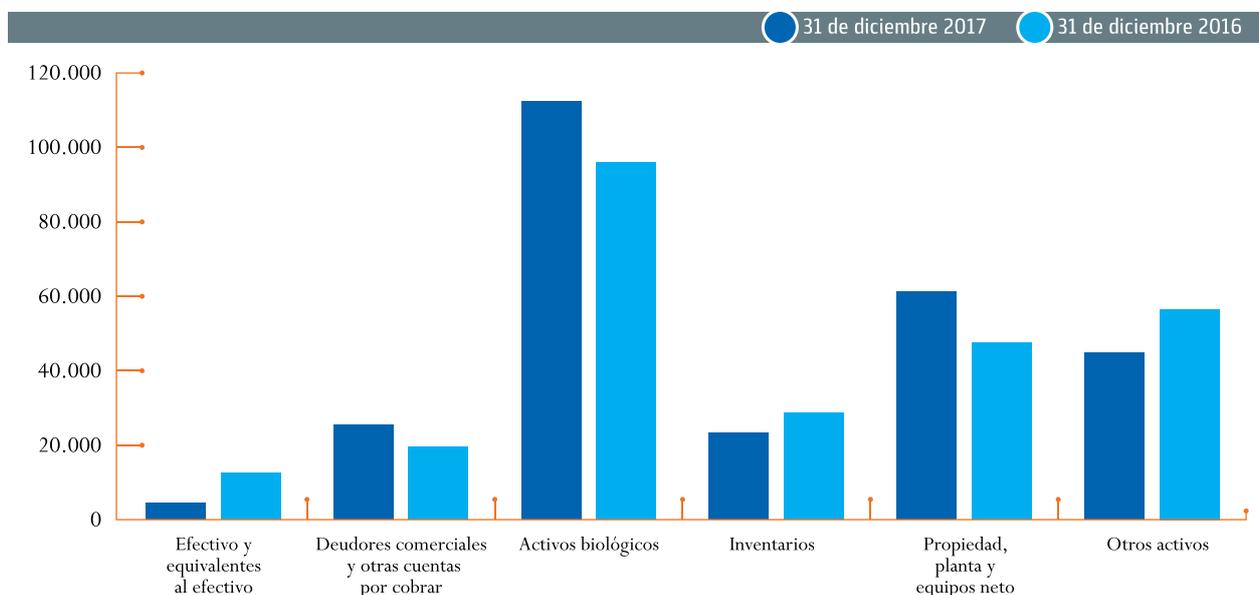


Situación Financiera

/ Estado de Situación Financiera Consolidado

Al 31 de diciembre de 2017, los activos totales consolidados alcanzan MUS\$270.275, presentando un aumento de MUS\$10.839 con respecto a los MUS\$ 259.436 de diciembre de 2016.

Gráfico N° 13: Principales Variaciones de Activos

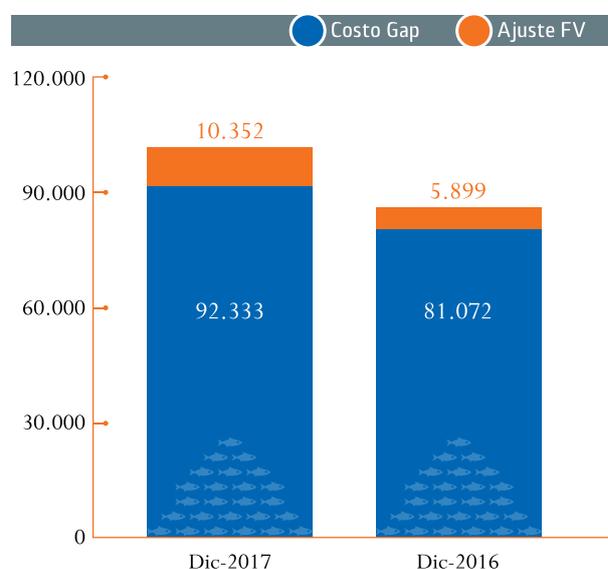


Las principales variaciones durante el ejercicio 2017 se producen en los siguientes rubros:

/ Activos Biológicos

- Se registra un alza de los activos biológicos de MUS\$16.381 en relación a diciembre de 2016, al aumentar los activos biológicos corrientes en MUS\$15.268 y los no corrientes en MUS\$1.113.
- En el segmento Salmón, el incremento es de MUS\$11.649 al alcanzar un saldo total de MUS\$102.685 a diciembre de 2017, manteniendo un stock de 21,3 mil toneladas biomasa.
- Los activos biológicos del segmento Ostiones aumentan al cierre de diciembre de 2017 en MUS\$4.732 respecto de los MUS\$4.425 del saldo al cierre del año 2016; explicado por un aumento de 51% del stock de unidades en agua mar.

Gráfico N° 14: Composición de Activos Biológicos Salmón (MUS\$)



/ Propiedades, planta y equipos

- Se registra un incremento en propiedades, planta y equipos de MUS\$13.561 respecto del cierre de 2016 destacándose adiciones por MUS\$22.354, depreciación por MUS\$9.953 y MUS\$1.160 en otros incrementos, desapropiaciones y reclasificaciones.

/ Efectivo y equivalentes al efectivo

- Disminución de MUS\$7.973 con respecto al cierre de 2016, explicada por un incremento de inversiones en propiedades, plantas y equipos, además de inversiones en concesiones de mar.

/ Inventarios

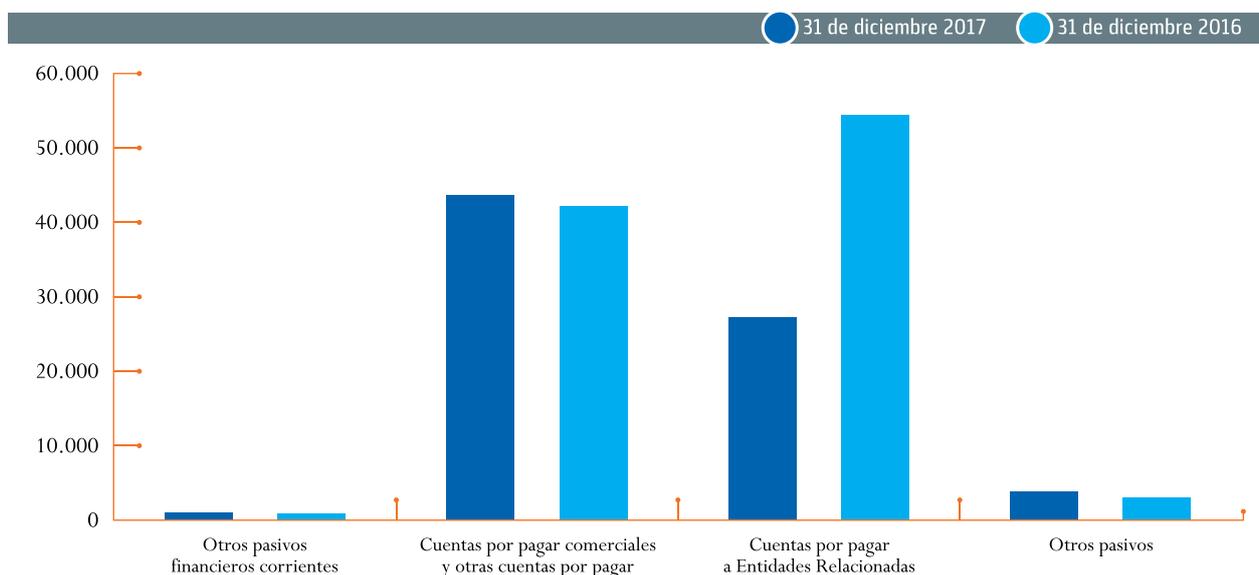
- Al 31 de diciembre de 2017 los inventarios alcanzan MUS\$23.271, lo que representa una disminución de 18% respecto de los MUS\$28.497 a igual fecha de 2016.
- El inventario de producto terminado en segmento Salmones, a diciembre de 2017, es de 473 toneladas de productos de salmón coho: 54% HG y 46% porciones y otros; mientras el inventario de productos terminados de salmón Atlántico es de 1.605 toneladas: 62% porciones (MUS\$8.070), 30% HON y HG (MUS\$3.954) y 8% de otros productos (MUS\$1.040).

- El inventario de producto terminado en segmento Ostiones alcanza los MUS\$4.187, sobre los MUS\$849 de diciembre de 2016.
- El inventario de alimento para salmónidos alcanza –a diciembre de 2017– un total de MUS\$2.028, lo que implica una disminución de 21% respecto de los MUS\$2.557 de diciembre de 2016.

/ Otros activos

- La agrupación de otros activos disminuye 21% (MUS\$11.666), explicado principalmente por la variación en activos por impuesto diferido los que cambian de MUS\$29.765 a MUS\$16.478, explicado por la utilidad generada en el ejercicio 2017.
- En relación a intangibles y otros activos no corrientes, aumentan en MUS\$5.237 con respecto al cierre de diciembre de 2016, explicado principalmente por un aumento en concesiones de mar, incorporándose dos concesiones en la región de Aysén.

Gráfico N° 15: Principales Variaciones de Pasivos



/ Cuentas por pagar a entidades relacionadas

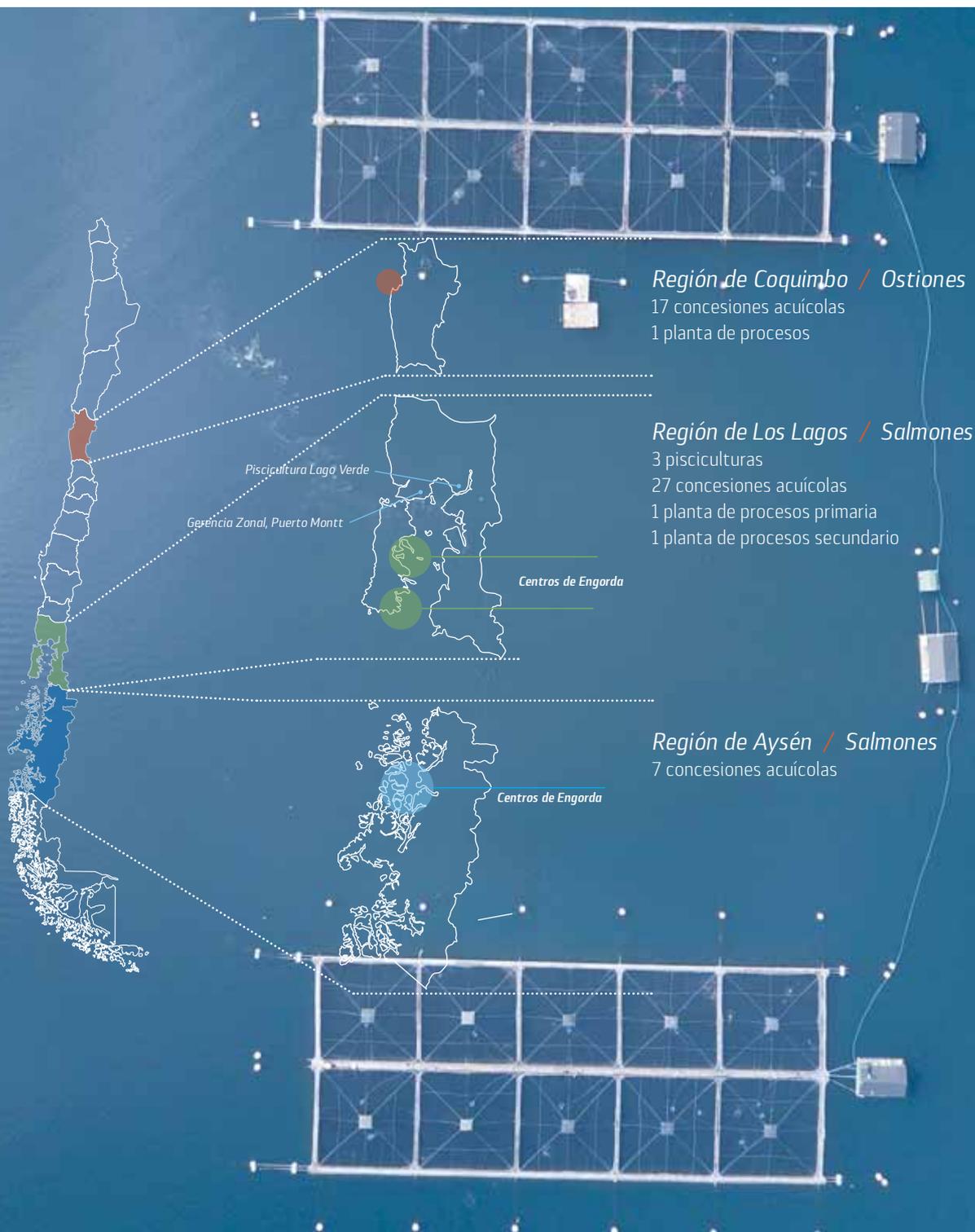
Las cuentas por pagar a entidades relacionadas disminuyen en MUS\$27.079 asociado, principalmente, a la amortización de deudas de la compañía con Alimentos Marinos S.A, afectando positivamente a un menor gasto financiero.

05.b Infraestructura y Concesiones

Invermar es 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.

Toda la producción de salmónidos de Invermar es abastecida desde las ovas que ingresan a la EcoPiscicultura ubicada en la región de Los Lagos.

Durante el año 2017, operan 17 centros de cultivo de engorda de salmónidos (15 de salmón Atlántico y 2 de salmón coho) distribuidos en las regiones de Los Lagos y de Aysén, materia prima para las faenas de proceso en las dos plantas –primaria y de procesos– de la compañía, desde donde salieron los productos para ser comercializados.



Las concesiones para cultivos asociadas a Ostimar y aquellas asociadas a Invermar se detallan en las siguientes tablas:

CONCESIONES DE AGUA MAR						
NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	BARRIO	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN
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 Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	60,23	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	36,69	Descanso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	41,37	Descanso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	36,06	Descanso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	60,71	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	42,19	Descanso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	43,75	Descanso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	49,64	Descanso
Totalalillo Norte	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	11,05	Descanso
Totalalillo Norte	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	22,70	Descanso

CONCESIONES DE AGUA MAR						
NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	BARRIO	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN
Puqueldón	Décima	10a	Puqueldón	Agua Mar	27,28	Uso
Mapue	Décima	11	Queilen	Agua Mar	66,94	Descanso
Chalihue	Décima	10a	Puqueldón	Agua Mar	13,00	Uso
Auchac	Décima	11	Quellón	Agua Mar	48,37	Descanso
Yelqui	Décima	10b	Puqueldón	Agua Mar	14,78	Uso
Tepun	Décima	12a	Quellón	Agua Mar	14,40	Descanso
Traiguén I	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	22,50	Uso
Traiguén II	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	20,00	Uso
Yatac	Décima	12b	Quellón	Agua Mar	5,04	Uso
Compu Mar I-II	Décima	11	Quellón	Agua Mar	4,00	Descanso
Nayahue	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	3,00	Uso
Llinhua	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	2,90	Descanso
Chulin	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	6,78	Uso
Vivero Compu	Décima	11	Quellón	Agua Mar	0,40	Descanso
Noroeste Pta. Nef	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	6,33	Descanso
Sur Isla Ahullíni	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	23,93	Descanso
Oeste Isla Chuit	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	14,69	Descanso
N.O. Isla Imerquiña	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	16,30	Descanso
Punta Cascada	Décima	17a	Hualahue	Agua Mar	1,68	Descanso
Suroeste Bajo Salvo	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	8,07	Descanso
Punta Centinela	Décima	11	Queilen	Agua Mar	9,88	Descanso
Isla Sin Nombre	Décima	18c	Guaitecas	Agua Mar	4,50	Descanso
Río Aquellas	Décima	16	Chaitén	Agua Mar	5,84	Descanso
Río Vilcún	Décima	14	Chaitén	Agua Mar	18,12	Descanso
NE Punta Tugnao	Décima	8	Quemchi	Agua Mar	24,68	Descanso
Punta Tugnao	Décima	8	Quemchi	Agua Mar	32,09	Descanso
Noroeste Ahullini	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	22,41	Descanso
Andruche	Undécima	30b	Aysén	Agua Mar	6,00	Descanso
Isla Ester	Undécima	30a	Aysén	Agua Mar	6,00	Uso
Canal Devia	Undécima	30a	Aysén	Agua Mar	5,94	Uso
Canal Vicuña	Undécima	23a	Aysén	Agua Mar	0,93	Descanso
Estero Cáceres	Undécima	26b	Aysén	Agua Mar	2,00	Descanso
Walker II (1)	Undécima	23c	Aysén	Agua Mar	19,38	Preparación
Walker III (1)	Undécima	23c	Aysén	Agua Mar	10,66	Preparación

1) En noviembre de 2017, la sociedad Invermar S.A. adquirió las concesiones Walker II y Walker III, las cuales comprenden porción de agua y fondo de mar.

CONCESIONES DE AGUA DULCE						
NOMBRE CONCESIÓN	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	RESOLUCIÓN SUBPESCA	RESOLUCIÓN MARINA	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN
Natri I	Chonchi	Acuícola	1136	563	0,56	Cerrado-Propia
Natri II	Chonchi	Acuícola	592	862	12,50	Cerrado-Arendada

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



05.c Diversidad y remuneraciones

NÚMERO DE PERSONAS POR GÉNERO			
	H	M	TOTAL
Gerentes y ejecutivos	14	5	19
Profesionales y técnicos	215	81	296
Trabajadores	869	832	1.701
			2.016

A diciembre de 2017, son 2.016 personas las que trabajan en Invermar, equivalente a un 20% más que al cierre del año anterior debido, principalmente, a un incremento de la producción en 33% si se compara el cuarto trimestre de 2017 con el cuarto trimestre de 2016.

NÚMERO DE PERSONAS POR NACIONALIDAD			
	CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
Gerentes y ejecutivos	18	1	19
Profesionales y técnicos	292	4	296
Trabajadores	1.526	175	1.701
			2.016

La presencia del género femenino en cargos ejecutivos pasó de ser un 8% del total el año 2016, a un 26% para el ejercicio 2017. En términos de nacionalidad, se observa una mayor incorporación de extranjeros.

NÚMERO DE PERSONAS POR RANGO DE EDAD							
	MENOS 30	30 Y 40	41 A 50	51 A 60	61 A 70	MAS 70	TOTAL
Gerentes y ejecutivos	0	3	11	4	1	0	19
Profesionales y técnicos	75	118	84	18	2	0	297
Trabajadores	565	441	374	250	68	2	1.700
							2.016

NÚMERO DE PERSONAS POR ANTIGÜEDAD						
	0 A 3	3 Y 6	6 Y 9	9 Y 12	MAS DE 12	TOTAL
Gerentes y ejecutivos	8	2	2	1	4	17
Profesionales y técnicos	147	55	46	12	38	298
Trabajadores	1161	286	48	43	163	1.701
						2.016

BRECHA SALARIAL POR GÉNERO	
Gerentes y ejecutivos	84%
Profesionales y técnicos	82%
Trabajadores	97%



Remuneraciones Directores

DIRECTOR	RUT	AÑO 2017 (MCLPS)					TOTAL
		DIETA	LABORES EJECUTIVAS (\$)	DIETA VARIABLE	ASESORÍAS	COMITÉ DIRECTORIO	
Paul Ernst Weber Silva	7.220.305-4	12.748	0	0	0	0	12.748
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	11.682	0	0	0	0	11.682
Ignacio Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	12.753	0	0	0	2.837	15.590
Juan Izquierdo Etchebarne	9.156.812-8	9.459	0	0	0	2.837	12.295
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	9.564	0	0	0	0	9.564
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	19.121	0	0	0	0	19.121
María Ileana Taboada (*)	9.112.071-2	4.222	0	0	0	0	4.222
Gustavo Subercaseaux Phillips	7.050.558-4	7.461	0	0	0	2.837	10.297
Total General		87.010	0	0	0	8.510	95.520

(*) Terminó funciones en abril 2017

05.d 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 tiene asegurada la biomasa en agua mar a través 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 con cobertura para perjuicio por paralización asociado a la planta.

d) Transporte Nacional e Internacional

Cobertura por pérdidas o daños en el transporte marítimo, aéreo y/o terrestre desde el proceso en planta de matanza a destino final.

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 sujetos 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.



05.e Factores de riesgo

La Compañía identifica los siguientes como riesgos que pueden afectar su solvencia.

Riesgo crediticio

Las principales ventas de la Compañía se realizan bajo seguro de crédito a clientes con líneas de crédito aprobadas y vigentes. En su defecto, éstas 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.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene su deuda financiera de MUS\$21.739 con Alimentos Marinos S.A., Alimar, en moneda dólar; estructurada a través de un contrato de Mutuo, firmado el 30 de marzo de 2015, por un plazo de un año y renovable por periodos iguales, con tasas de interés Prime Rate para operaciones de 360 días. Tasa que fue modificada a Libor 180 +1%, para regir desde octubre de 2015.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía y sus empresas relacionadas tienen como moneda funcional el Dólar, por lo que presenta un riesgo el tipo de cambio en aquellas compras y gastos que se realizan en otras monedas, principalmente en pesos chilenos.

La mayoría de los ingresos son en dólares y, al mismo tiempo, la deuda bancaria y proveedores principales también se encuentran 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. A lo largo de la historia de la industria salmónica se ha observado un comportamiento de precios cíclico, con tendencias hacia el alza o hacia la baja.

Durante el año 2016, los precios internacionales se incrementaron principalmente a finales del primer trimestre, afectados por el impacto del evento de florecimientos de algas nocivas (FAN) ocurrido en febrero y marzo, para cerrar el año más estable. Durante el 2017, los precios han mantenido una tendencia a la baja presentando una menor volatilidad respecto del año anterior.

La Compañía establece regularmente contratos de precio fijo a seis o doce meses 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.

/ Riesgos de la naturaleza

La producción de salmones, así como la mayoría de los cultivos marinos, se encuentra expuesta a riesgos de la naturaleza propios de una industria cuyos activos son biológicos. Existen riesgos relacionados con el entorno tales como tormentas, temporales, cambios en la temperatura del agua, floraciones de algas o eventual presencia de depredadores naturales (lobos marinos). Además de riesgos de tipo sanitarios, tales como enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa.

Por lo anterior, la Compañía cuenta con inversión en activos que contribuyen a monitorear y paliar la eventual ocurrencia de estos riesgos, así como también tiene la política de contratar pólizas de seguro que protegen la inversión en biomasa e infraestructura, con deducibles para ambos casos.

/ Riesgos por cambios regulatorios

La industria acuícola chilena se desarrolla bajo un marco regulatorio marcado por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus regulaciones que fijan temas como concesiones, buen manejo de biomasa y alcances con el medio. Normativa que se complementa con otras sectoriales de carácter ambiental, sanitario y laboral. (Más detalle en párrafos siguientes).

Cambios en leyes, normativas y reglamentos dictados por la autoridad pueden afectar de manera significativa los resultados de la Compañía. Invermar S.A. se encuentra permanentemente monitoreando y analizando potenciales cambios en la regulación con el fin de mitigar este riesgo.



05.f Marco regulatorio

La acuicultura –el cultivo de salmónidos y ostiones, entre otros– en Chile se encuentra regulada por la Ley N° 18.892 General de Pesca y Acuicultura (LGPA) y sus reglamentos asociados, que establece el marco legal para la importación de recursos hidrobiológicos, acceso a áreas para la acuicultura, concesiones, condiciones ambientales y sanitarias para su ejercicio, reglas para realizar acuicultura con fines científicos u ornamentales, infracciones y sistema sancionatorio.

En los últimos ocho años el marco regulatorio de la actividad acuícola ha tenido importantes cambios y evolución hacia una producción más regulada que sea sustentable para minimizar riesgos tanto sanitarios como ambientales. La implementación de estos cambios se inició a partir del año 2009 y la mayor transformación se materializó a través de la Ley N° 20.434 del año 2010, la cual realizó profundos cambios en el modelo productivo de la salmonicultura, tales como: se coordinó la operación de agrupaciones de concesiones como una medida sanitaria, de modo que todos los centros de cultivo descansan al mismo tiempo y así se disminuyan los riesgos de enfermedades; se ajustaron los indicadores ambientales, haciéndolos más exigentes y preventivos de situaciones indeseadas; se prohibió la nueva siembra de peces, o continuar la operación sobre otros cultivos, cuando se obtienen informes ambientales que dan cuenta de una condición ambiental negativa para el centro de cultivo, el cual solo puede reanudar su operación cuando se comprueba que se han recuperado las condiciones ambientales favorables de operación; se estableció una densidad de cultivo (biomasa por m³) para los centros de salmones, de modo de prevenir eventos sanitarios indeseados.

Actualmente el reglamento sanitario establece que se fijará una densidad de cultivo que será compartida por todos los centros que conforman una misma agrupación, de modo que el mal desempeño ambiental y sanitario en un sector impedirá aumentar la producción a todos los centros que se ubican en él, se entrega al Estado la elaboración de los informes de seguimiento de las condiciones ambientales de los centros de cultivo, de modo de asegurar que se contratarán terceros independientes, no vinculados a la industria, para realizar los muestreos ambientales y los informes ambientales; se fortaleció la normativa sobre uso de fármacos y las sanciones por el mal uso; lo mismo ocurrió con la normativa sobre seguridad de las estructuras de cultivo para prevenir los escapes y el desprendimiento de las especies en cultivo, cambiando el enfoque de mitigación a uno precautorio.

Asimismo, se hicieron más drásticas las sanciones por no adoptar las condiciones de seguridad que propician el escape o el desprendimiento de especies presumiendo la responsabilidad del acuicultor en tales casos, se han fortalecido los programas de monitoreo de enfermedades y se dictaron los programas de control de ISA, SRS y de caligus, principales enfermedades que hoy afectan a la industria de salmones. También se fortalecieron las facultades de fiscalización en los centros de cultivo y en los prestadores de servicios, cuya actividad incide en el desempeño ambiental y sanitario de la industria.

Son diversas las instituciones estatales que cumplen diferentes funciones en la acuicultura, dentro de las que se encuentran:



- Subsecretaría de Pesca y Acuicultura: regula y establece condiciones técnicas para operar una concesión acuícola (centro de cultivo).
- Subsecretaría de las Fuerzas Armadas: otorga concesiones de acuicultura y marítimas, dictamina áreas apropiadas para su ejercicio y administra el borde costero.
- Servicio de Evaluación Ambiental: realiza evaluación ambiental multidisciplinaria entre los distintos servicios públicos con competencia en materia acuícola y el uso de recursos naturales en nuevos proyectos acuícolas, así como la modificación de los existentes.
- Servicio Nacional de Pesca: realiza seguimiento ambiental y sanitarios de los centros de cultivo y realiza labor de fiscalización de cumplimiento de la normativa acuícola.
- Dirección General de Territorio Marítimo: administra el uso del borde costero y realiza fiscalización de las normas marítimas.
- Superintendencia de Medio Ambiente (SMA), fiscaliza el cumplimiento de las obligaciones establecidas en resoluciones de calificación ambiental que evaluaron el proyecto técnico del centro de cultivo o alguna modificación posterior.

En materia reglamentaria, tienen especial importancia el Reglamento de Concesiones de Acuicultura (Decreto Supremo 290, del 28 de Mayo de 1992, del Ministerio de Economía), el Reglamento de Medidas de Protección, Control y Erradicación de Enfermedades de Alto Riesgo para las Especies Hidrobiológicas (Decreto Supremo 319, del 24 de Agosto del 2001, del Ministerio de Economía) y el Reglamento Ambiental para la Acuicultura o RAMA (Decreto Supremo N° 320 del 24 de Agosto de 2001).

En el ejercicio del año 2017, se realizaron las siguientes modificaciones:

/ Subsecretaría de Pesca:

- D.S. 216 publicado el 5 de agosto de 2017 en el diario oficial, el cual modificó el Reglamento Sanitario, específicamente en la determinación de densidad de cultivo para las agrupaciones de concesiones de manera semestral; así las agrupaciones de concesiones que inician su descanso sanitario coordinado entre los meses de abril y septiembre del mismo año y el segundo semestre se fijará la densidad para las agrupaciones de concesiones que inician su descanso sanitario coordinado entre los meses de octubre del mismo año y marzo del siguiente. Esta modificación del Reglamento Sanitario también modifica el concepto de "Programa de Reducción de Siembras" (PRS), el cual permite a los titulares sembrar a una máxima densidad en todos sus centros de cultivos de una determinada ventana temporal (Macrozona Temporal), toda vez que disminuyan el número de siembra original entre 3% y 12%, y que los indicadores sanitarios así lo permitan. El concepto de Macrozona Temporal es entendido como el conjunto de barrios que abre

en un mismo semestre calendario y se diferencia del modelo original del 2016, donde las empresas podían decidir barrio a barrio si optaban por someterse a Reducción De siembra o Plan de Reducción de Siembra.

- Con fecha 08 de noviembre de 2017 se publicó en el Diario Oficial, extracto de la Resolución Exenta N° 3471 de 2017 de la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura. Dicho documento modifica la Resolución Exenta N° 3375 de 2016, la cual establece indicadores sanitarios, ponderación de las variables y porcentajes de reducción de siembra conforme al D.S. N° 319 de 2001, del actual Ministerio de Economía, Fomento y Turismo. La modificación incorpora las fórmulas y procedimientos para determinar el indicador de pérdidas, y el indicador sanitario, correspondiente al promedio porcentual de jaulas tratadas por inmersión con productos farmacológicos para el control de caligidosis (PPJT), para la determinación del porcentaje de reducción de siembra. Esto en atención a la nueva metodología para determinar la clasificación de bioseguridad de las agrupaciones de concesiones de especies salmónidas (ACS), introducidas por el D.S. N° 216 de 2016, del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, el cual establece que se debe realizar una proyección de elemento sanitario para determinar la clasificación de bioseguridad de las ACS. Esta modificación comenzará a ser aplicada a las ACS que inicien su descanso sanitario entre octubre de 2017 y marzo de 2018, para determinar la medida alternativa y voluntaria de porcentaje de reducción de siembra.
- Fortalecimiento de estructura de vigilancia ante contingencias ambientales, Subsecretaría de Pesca mediante resolución 1770 del 29 de mayo de 2017, publicada en el diario oficial el 6 de junio de 2017 amplió la vigencia al 31 de diciembre de 2017 del área de florecimiento algal nocivo para *Alexandrium catenella* en una macrozona que se extiende desde el sur de la Isla Grande de Chiloé hasta el extremo sur de la Región de Magallanes, para lo cual el Servicio Nacional de Pesca amplió sus facultades para el control de situaciones de riesgo ambiental a raíz del bloom de algas experimentado el año 2016. Cabe señalar que mediante resolución N° 4446 del 27 de diciembre de 2017, publicada en el diario Oficial el 8 de enero de 2018 se extendió el área de florecimiento algal nuevamente hasta el 31 de marzo de 2018.
- En materia de Áreas Apropriadas para el ejercicio de la Acuicultura, la Subsecretaría de Pesca durante el 2017, mediante Resolución N° 1167 del 4 de abril de 2017 publicada en el diario oficial el 11 de abril del 2017, modificó áreas aptas para el ejercicio de la acuicultura en la Región de Aysén y mediante resolución N° 3235 del 11 de octubre de 2017 publicada en el diario oficial el 19 de octubre de 2017 propuso nuevas áreas apropiadas para el ejercicio de la acuicultura en la región de Magallanes.

- En materia ambiental, la Subsecretaría de Pesca publicó Resolución exenta N° 1835 publicada en el diario oficial el 13 de junio de 2017 en relación a la aprobación de Procedimiento para Validación de INFA, el cual corresponde a monitoreo ambiental en periodo de máxima producción en términos de biomasa del centro de cultivo y que da cuenta sobre el estado ambiental de la concesión y/o centro de cultivo.

/ En el Servicio Nacional de Pesca durante el 2017 destacan las siguientes publicaciones:

- Con fecha 29 de septiembre de 2017 fue publicado en el diario oficial la Resolución N° 4151 del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo que modificó el Programa Sanitario Específico de Control de Vigilancia de Caligidosis, el cual incorporó como centros de alta vigilancia a centros de cultivo ubicados en la Región de Magallanes.
- Con fecha 27 de Diciembre de 2017 se publicó en el Diario Oficial la Resolución Exenta N°6246, de 2017, del Servicio Nacional de Pesca y Acuicultura, que establece el Programa Sanitario General de Vigilancia y Control para la Región de Magallanes y la Antártica Chilena. Dicho programa establece diversas medidas preventivas, con el fin de mantener y/o mejorar el estatus sanitario de la salmonicultura en la región de Magallanes, las cuales se refieren a asegurar la condición sanitaria de los smolts introducidos a la región, restricciones al uso de carnadas derivadas de especies salmónidas y exigencias para el uso de redes.

05.g Actividades financieras

Gran parte de la deuda financiera que arrastraba la empresa fue saldada el 2015 debido al contrato mutuo entre Invermar S.A. y su sociedad controladora Alimentos Marinos S.A., Alimar, que hizo que esta última proporcionara los fondos necesarios para saldar parte importante de lo adeudado, quedando solo la deuda financiera con el Banco del Estado.

Durante el año 2017, se mantiene el crédito de largo plazo con Banco del Estado y 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.

El año 2017 cierra con una deuda financiera de MUS\$2.734, de los cuales MUS\$1.787 corresponden a deuda de largo plazo.

Con respecto a los excedentes, se liquidan los retornos de exportación en moneda extranjera (moneda dólar americano) y se realizan inversiones en depósitos a plazo y fondos mutuos de corto plazo en bancos de primera categoría crediticia.

05.h Política de inversión y financiamiento

La Sociedad realiza inversiones que decida la Administración en conjunto con el Directorio, aprobadas por los accionistas, y que tengan relación con el objeto social de la Compañía.

De esta forma, se define que las inversiones respondan a la demanda de los clientes no solo en materia de incremento de capacidad productiva, sino también en eficiencia productiva y mantenimiento de las operaciones en óptimas condiciones con el fin de mantener los estándares de calidad y seguridad de la Compañía.

El financiamiento de Invermar S.A. en activo fijo y capital de trabajo ha sido posible con recursos propios y crédito obtenido con su matriz Alimar S.A.

05.i Política de dividendos y utilidades

La Compañía distribuirá, anualmente como dividendo en dinero, al menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio a sus accionistas, siempre y cuando el balance entre pérdida acumulada y utilidad del ejercicio sea positivo.

En caso de la existencia de pérdida acumulada, la utilidad para el cálculo de dividendo mínimo corresponderá a la diferencia entre la pérdida acumulada y la utilidad del ejercicio.

05.j Clasificaciones de riesgo

SOLVENCIA	ACCIONES	PERSPECTIVAS	CLASIFICADORA DE RIESGO	FECHA
BB+	2ª Clase	Estables	Feller Rate	31-05-2017
BB-	2ª Clase	Estables	Humphreys	19-10-2017

05.k Filiales y coligadas

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

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

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

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

Smoltecnic

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.

05.I Responsabilidad social y medioambiental

La Compañía cumple con estrictos estándares de calidad, seguridad y salud ocupacional, derechos humanos y de respeto hacia las comunidades donde ejerce operaciones. La implementación y certificación de normas y acuerdos internacionales que abordan estos aspectos de la operación dan fe de ello.

- BAP - Best Aquaculture Practices, mejores prácticas en acuicultura.
- BRC - Global Standard for Food Safety, certifica el sistema de gestión en relación a la seguridad alimentaria.
- Global GAP - Buenas prácticas agroalimentarias.
- Halal - Certifica que el producto es elaborado de acuerdo con normas de la religión musulmana.
- IFS - International Featured Standards, certificación de seguridad alimentaria para países europeos.
- ISO 9001:2008 - Certifica calidad de los procesos.
- Kosher - Certifica que el producto es elaborado de acuerdo con normas de religión judía.

La Compañía inicia el proceso de implementación de:

- ASC - Aquaculture Stewardship Council Certification, vela por el cultivo de productos del mar en forma responsable.

	ASC / ASC COC (CADENA CUSTODIA)	BAP 4 ESTRELLAS	GLOBAL GAP	BRC	HALAL	IFS	ISO 9001:2008	KOSHER
Piscicultura								
Centros engorda	En proceso de implementación							
Planta de Procesos								





Un aspecto destacable es el trabajo que Invermar ha realizando durante los últimos tres años en términos de seguridad y salud ocupacional, donde los primeros resultados se pueden observar en el ejercicio 2017: la tasa de siniestralidad baja en un 68% desde diciembre de 2016 a diciembre de 2017.

06 / Títulos accionarios



06.a Evolución precio acción



06.b Transacciones de acciones

	MONTO TRANSADO	PRECIO				RENT (%)
		MENOR	MEDIO	MAYOR	CIERRE	
Año Actual (2017)	9.667.096.846	63,00	90,94	116,00	106,00	59,40
Año Anterior (2016)	1.699.416.674	36,01	58,60	80,00	66,50	75,00

RESUMEN TRIMESTRAL DE TRANSACCIONES DE ACCIONES EN BOLSA 2017			
TRIMESTRE	Nº DE ACCIONES	MONTO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$)
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO			
1er Trimestre	43.493.390	3.296.183.054	75,79
2do Trimestre	32.516.182	3.199.564.347	98,40
3er Trimestre	26.270.732	2.461.790.664	93,71
4to Trimestre	7.565.884	709.522.781	93,78
BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE			
1er Trimestre	48.226	3.407.283	70,65
2do Trimestre	17.660	1.879.053	106,40
3er Trimestre	468.146	41.819.120	89,33
4to Trimestre	36.546	3.619.600	99,04
BOLSA DE COMERCIO DE VALPARAÍSO			
1er Trimestre	NO REGISTRA MOVIMIENTO		
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			



07 / Hechos esenciales

En conformidad con lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General número 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los hechos relevantes o esenciales en Invermar S.A. divulgados durante el ejercicio 2017 fueron los siguientes:

3 de enero de 2017

Se informó acerca de la finalización del segundo período de opción preferente de suscripción de las 1.168.974.100 acciones de pago emitidas en el aumento de capital aprobado el 28 de junio de 2016, en Junta de Accionistas. Lo anterior, en cumplimiento de la Circular N° 931 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

3 de enero de 2017

Se informó que la nueva dirección comercial de Invermar S.A., a partir del 1 de enero de ese mismo año, sería Av. Kennedy 5454 piso 6 of 602, en la comuna de Vitacura

3 de abril de 2017

Invermar S.A. comunica citación a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2017, con el objeto de someter a conocimiento y aprobación de los accionistas las siguientes materias, propias del conocimiento de la Junta Ordinaria de Accionistas:

- Aprobación de la Memoria Anual, estados Financieros e informe de la empresa de auditoría externa del ejercicio 2016.
- Designación de empresa de auditoría externa para ejercicio 2017.
- Elección del Directorio y elección de director independiente.
- Remuneración e información de gastos del directorio.
- Información sobre operaciones con partes relacionadas.
- Resolver sobre la política de distribución de dividendo.
- Designación del diario en que se publicarán los avisos de citación a Juntas de Accionistas.

8 de mayo de 2017

En Junta Ordinaria de Accionistas del 28 de abril de 2017, el nuevo Directorio acordó designar como Presidente del Directorio y de la Sociedad al director señor Roberto Izquierdo Menéndez. Asimismo, en conformidad a lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, el Director independiente señor Gustavo Subercaseaux Phillips, designó a los señores Vicente Izquierdo Menéndez y Agustín Izquierdo Etchebarne para que, junto a él, integren el Comité de Directores de Invermar S.A.

10 de octubre de 2017

Se informó que el Directorio acordó ratificar en todas sus partes las Políticas Generales de Habitualidad de la Sociedad, informadas en carácter de Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros el 29 de diciembre de 2009 y que se encuentran en el sitio web de la Sociedad.

12 de febrero de 2018

Se comunica como un Hecho Esencial que en el contexto de afloramientos de algas que se han verificado entre las regiones de Los Lagos y Magallanes en el último mes, el centro de cultivo Yatac -ubicado en la región de Los Lagos- que se encontraba en faenas de cosecha, se vio afectado por un bloom de algas provocando la mortalidad de miles de peces, totalizado 1.600 toneladas de salmón aproximadamente cuyo valor se estimó en forma preliminar en US\$ 8,25 millones.

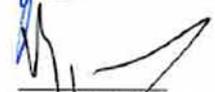
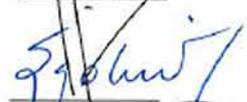
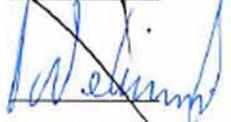
Invermar S.A. adoptó las medidas necesarias en forma pertinente y oportuna para minimizar los daños. La biomasa afectada se encontraba asegurada y el siniestro fue informado en forma oportuna a la compañía de seguros.

08 / Declaración de responsabilidad



DECLARACIÓN 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 2017.

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 Etchebarne	Director	9.156.812-8	
Gustavo Subercaseaux Phillips	Director	7.050.558-4	
Paul Weber Silva	Director	7.220.305-4	
Felipe Pulido Justiniano	Gerente	10.654.727-0	



INVERMAR



INVERMAR

Estados Financieros Consolidados

INVERMAR



Estados Financieros Consolidados
correspondientes a los ejercicios
terminados al 31 de diciembre de
2017 y 2016

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 Consolidados





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:

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@cl.gt.com
 www.granthornton.cl

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 2017 y 2016 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.



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 2017 y 2016 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 2018



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 2017 y 31 de diciembre de 2016

ACTIVOS	NOTA	31-DIC-17	31-DIC-16
		MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	17	4.492	12.465
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	25.231	19.469
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	14	1.503	1.294
Otros activos no financieros corrientes	13	1.404	662
Activos por impuestos corrientes	16	6.161	6.022
Inventarios corrientes	15	23.271	28.497
Activos biológicos, corrientes	7	102.948	87.680
Otros activos corrientes	12	309	5.015
Total Activos Corrientes		165.319	161.104
Activos No Corrientes			
Inversiones contabilizadas mediante el método de la participación	8	2	72
Otros activos no financieros no corrientes	9	17	83
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6	18.250	13.310
Propiedades, planta y equipos	4	60.882	47.321
Propiedades de Inversión	5	433	
Activos biológicos, no corrientes	7	8.894	7.781
Activo por impuestos diferidos	10	16.478	29.765
Total Activos No Corrientes		104.956	98.332
TOTAL ACTIVOS		270.275	259.436

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

/ Invermar S.A y Subsidiarias

Estados Consolidado de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-DIC-17	31-DIC-16
		MUS\$	MUS\$
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	18	947	898
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	43.440	41.915
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	20	27.123	54.202
Otras provisiones, corrientes	21	1.962	1.011
Pasivos por impuestos corrientes	22	88	20
Total Pasivos Corrientes		73.560	98.046
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	1.787	1.964
Total Pasivos no Corrientes		1.787	1.964
TOTAL PASIVOS		75.347	100.010
Patrimonio			
Capital emitido	34	170.395	170.385
Otras reservas	35	23.045	23.026
Pérdidas acumuladas		1.487	(33.985)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		194.927	159.426
Participaciones no controladoras	36	1	-
Patrimonio total		194.928	159.426
Total Patrimonio y Pasivos		270.275	259.436

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

/ Invermar S.A y Subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados por Función al 31 de Diciembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016

GANANCIA (PÉRDIDA)	NOTA	01 DE ENE A 31 DE DIC DE	
		2017	2016
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	219.097	144.995
Costo de ventas	15	(164.163)	(128.434)
Margen bruto		54.934	16.561
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos		(25.862)	(12.383)
Fair value activos biológicos del ejercicio	7	31.898	15.206
Ganancia (pérdida) bruta		60.970	19.384
Costo de distribución	25	(2.784)	(2.617)
Gastos de administración	26	(6.559)	(3.539)
Costos financieros	27	(1.102)	(2.270)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	8	(37)	(22)
Diferencias de cambio	28	(1.302)	(534)
Otras ganancias (pérdidas)	29	200	324
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		49.386	10.726
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	10	(13.287)	61
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		36.099	10.787
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		36.099	10.787
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladas	36	1	-
Ganancia (pérdida)		36.100	10.787

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

/ Invermar S.A y Subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados por Función terminados al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

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	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	36.099	10.787
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladas	1	-
Ganancia (pérdida)	36.100	10.787
GANANCIAS POR ACCIÓN	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
	Ganancias (pérdidas) básicas por acción	0,00002476
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	0,00002476	0,00000740
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	0,00000000	0,00000000
Acciones Comunes Diluidas		
Ganancias (pérdidas) Diluidas por acción		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas	0,00000000	0,00000000
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas	0,00000000	0,00000000
Número de acciones	1.457.779.466	1.457.517.554

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

/ Invermar S.A y Subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados por Función terminados al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	01 DE ENE A 31 DE DIC DE	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ganancia /(pérdida)	36.100	10.787
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	-	-
Diferencia de cambio por conversión		
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuesto	-	-
Otros resultados integrales, antes de impuestos	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio por conversión	-	-
Total otros resultados integrales	36.100	10.787
Resultado integral total	36.100	10.787
Resultado integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	36.099	10.787
Participaciones no controladoras	1	-
Resultado total integral	36.100	10.787

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

/ Invermar S.A y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

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\$
Saldo al 01 enero de 2017	170.385	14.613	8.362	51	23.026	(33.985)	159.426	-	159.426
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	36.099	36.099	1	36.100
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	7	7	-	7
Dividendos	-	-	-	-	-	(634)	(634)	-	(634)
Incremento (decremento) por otros cambios	10	-	19	-	19	-	29	-	29
Total resultado integral	10	-	19	-	19	35.472	35.501	1	35.502
Otros cambios									
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final 31 de Diciembre de 2017	170.395	14.613	8.381	51	23.045	1.487	194.927	1	194.928
Saldo al 01 de enero de 2016									
Saldo al 01 de enero de 2016	85.395	14.613	8.362	51	23.026	(44.772)	63.649	-	63.649
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	10.787	10.787	-	10.787
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) por otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-	-	10.787	10.787	-	10.787
Otros cambios	84.990	-	-	-	-	-	84.990	-	84.990
Total cambios en patrimonio	84.990	-	-	-	-	-	84.990	-	84.990
Saldo final 31 de Diciembre 2016	170.385	14.613	8.362	51	23.026	(33.985)	159.426	-	159.426

Las notas adjuntas números 1 a 38 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

/ Invermar S.A y Subsidiarias

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

	01 DE ENE AL 31 DE DICIEMBRE	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Importes cobrados de clientes	215.044	138.055
Pagos a proveedores	(171.866)	(142.738)
Remuneraciones pagadas	(23.087)	(14.990)
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido	28.132	24.060
Otros cobros (pagos)	120	393
Flujos de efectivo por (utilizados en) operaciones, total	48.343	4.780
Pagos por intereses clasificados como de operaciones	(2)	-
Pagos por impuestos a las ganancias	(104)	(1.106)
Otras entradas (salidas) procedentes de otras actividades de operación	(2.456)	-
Flujos de efectivo (utilizados en) otras actividades de operación, total	(2.562)	(1.106)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	45.781	3.674
Importes recibidos por desappropriación de Propiedades Plantas y Equipos	100	-
Importes recibidos por desappropriación de otros activos financieros	3.251	-
Incorporación de propiedades, plantas y equipos	(21.714)	(7.634)
Pagos para adquirir activos intangibles	(4.991)	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	(97)
Préstamos a entidades no relacionadas	-	(435)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(68)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(23.354)	(8.235)
Importes procedentes de financiamiento con relacionadas	-	264
Importes recibidos por emisión de acciones propias en cartera	18	14.060
Pagos de préstamos	(306)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(29.000)	-
Pagos por intereses clasificados como financieros	(58)	(198)
Otros flujos de efectivos (utilizados en) actividades de financiación	(11)	305
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(29.357)	14.431
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(6.930)	9.870
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.043)	(1.255)
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial	12.465	3.850
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final	4.491	12.465

Las notas adjuntas números 1 a 38 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 602, comuna de Vitacura, Santiago, cuenta con sucursales en:

- Oficina de Chonchi, camino a Queilen km. 1,5, comuna de Chonchi.
- Planta de Procesos, camino Llau-Llau s/n comuna de Castro.
- Oficina en Puerto Montt, Avda. Juan Soler Manfredini N° 41 dpto. 1602, Puerto Montt.
- Ecopiscicultura Lago Verde, Hueñu Hueñu LT2, comuna de Puerto Varas.
- Centro 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 Queilén.
- 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		N° DE ACCIONES	% DE PROPIEDAD
NOMBRE O RAZÓN SOCIAL			
ALIMENTOS MARINOS S.A.		1.214.862.903	83,34%
EUROAMERICA C DE B S.A.		145.909.028	10,01%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A		32.782.944	2,25%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B		21.882.792	1,50%
BANCHILE C DE B S A		11.887.134	0,82%
VALORES SECURITY S A C DE B		8.679.553	0,60%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA		4.711.316	0,32%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA		4.237.967	0,29%
ITAU CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.		2.803.655	0,19%
CONSORCIO C DE B S A		2.165.044	0,15%
BCI C DE B S A		1.271.500	0,09%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S A		1.131.811	0,08%
Otros		5.453.819	0,36%
Total		1.457.779.466	100,00%

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%
Total		100,00%

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 1.214.862.903 acciones que representan un 83,34% de la propiedad.

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

a. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Invermar S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen éstas últimas sobre las primeras.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados en sesión extraordinaria de Directorio N° 38 celebrada con fecha 27 de marzo de 2018.

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 períodos:

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016.
- Estados de Resultados, por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de Flujo de Efectivo, por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de cambio en el Patrimonio Neto, por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

MONEDA	DIC-2017	DIC-2016
	\$	\$
Dólar Observado	614,75	669,47
Euro	739,15	705,60

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 intermedios 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-2017 %	DIC-2016 %
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 Invertec 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 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-2017 %	DIC-2016 %
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
<p>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.</p> <p>Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.</p>	Emitida en mayo de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles”.</p> <p>En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas</p>	Emitida en mayo de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 41 “Agricultura”.</p> <p>Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.</p>	Emitida en junio de 2014	Aplicable a contar de enero 2016
<p>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”.</p> <p>Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria.</p>	Emitida en septiembre de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Modificación a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.</p> <p>Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión.</p>	Emitida en diciembre 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”.</p> <p>Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.</p>	Emitida en agosto 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Modificación a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.</p> <p>Estas modificaciones abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1.</p>	Emitida en diciembre de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”.</p> <p>Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (momento y monto) de ingresos de la entidad. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma.</p>	Emitida en enero de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Enmienda NIC 19 “ Beneficios a los Empleados”</p> <p>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.</p>	Emitida en enero de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Enmienda a NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”.</p> <p>Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.</p>	Emitida en septiembre de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016

Modificación a NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”.

Esta modificación clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato.

Emitida en septiembre de 2014

Aplicable a contar de enero de 2016

Modificación a NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

Esta modificación clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referencias cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga.

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.

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

ESTÁNDAR, INTERPRETACIÓN Y/O ENMIENDA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VIGENCIA
<p>NIIF 9, “Instrumentos financieros”.</p> <p>Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9.</p>	<p>Versión final fue emitida en julio de 2014</p>	<p>Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida</p>
<p>NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”.</p> <p>Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.</p>	<p>Emitida en mayo de 2014</p>	<p>Su aplicación a contar del 1 de enero de 2017</p>
<p>NIIF 16 “Arrendamientos”.</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>Aplicable a partir de 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida</p>
<p>Enmienda NIIF 4 – Contrato de seguros.</p> <p>Introduce dos enfoques de superposición y de exención temporal de la NIIF 9.</p>	<p>Emitida en Septiembre 2016</p>	<p>Aplicable a partir de 1 de enero de 2019</p>
<p>Enmienda NIC 40 – Propiedades de Inversión.</p> <p>Clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso, para lo cual debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.</p>	<p>Emitida en Diciembre 2016</p>	<p>Aplicable a contar del 1° de enero de 2018</p>
<p>Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.</p> <p>En relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable.</p>	<p>Emitida en Diciembre 2016</p>	<p>Aplicable a contar del 1° de enero de 2017</p>
<p>Enmienda a NIC 12 asociada a reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.</p> <p>Establecer y aclarar como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.</p>	<p>Emitida en Febrero 2016</p>	<p>Aplicable a contar del 1° de enero de 2017</p>
<p>Enmienda a NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”.</p> <p>Relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.</p>	<p>Emitida en Diciembre 2016</p>	<p>Aplicable a contar del 1° de enero de 2017</p>

Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”.

La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.

Emitida en
Junio 2016Aplicable a contar del
1° de enero de 2018**Enmienda a NIIF 12, “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”.**

Clarifica el alcance de esta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2017.

Emitida en Diciembre
2016Aplicable a contar del
1° de enero de 2017**Enmienda a NIC 7- Estado de Flujo Efectivo.**

Introduce revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras

Emitida en
Febrero 2016Aplicable a contar del
1° de enero de 2017**CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas.**

Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda).

Emitida en
Diciembre 2016Aplicable a contar del
1° de enero de 2018**CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas”.**

Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.

Emitida en
Junio 2016Aplicable a contar del
1° de enero de 2018

Enmiendas NIIF 10 y NIC 28 – Estados financieros consolidados e inversiones en asociadas y negocios conjuntos respectivamente.

Se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentra en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

Emitida en
Diciembre 2016

Indeterminado

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.

El Directorio ha tomado conocimiento de la entrada en vigencia de las nuevas normas y de sus efectos en cualitativos y cuantitativos preliminares que podrían generar en el patrimonio, resultados y revelaciones de la sociedad Invermar S.A., entre otros aspectos.

El efecto, los estudios de evaluación de impactos encargados por el Directorio de Invermar S.A. conllevan a observar los siguientes resultados:

1. NIIF 9 Instrumentos Financieros

- Clasificación y valoración de activos y pasivos financieros. Invermar S.A. y subsidiarias no mantienen importes relevantes, de modo que se puedan ver afectadas por la distinta clasificación y valoración.
- Deterioro de valor de activos financieros. La evaluación concluyó que existe bajo riesgo de no recuperación de créditos, por tanto no existen riesgos significativos.
- Contabilidad de Cobertura. No se realizan operaciones con derivados, por lo que no se provoca efecto alguno.

2. NIIF 15 Ingresos provenientes de contratos con clientes

- Evaluadas las principales modalidades de ventas a clientes, mayoritariamente exportaciones, se concluye que Invermar S.A. y subsidiaria no se verán afectadas en sus reconocimientos contables con la entrada en vigencia de NIIF 15. En efecto, el reconocimiento actual de los ingresos se realiza cuando se ha cumplido plenamente las obligaciones de desempeño que han asumido contractualmente con los clientes, en base a las modalidades de ventas correspondientes.

3. NIIF 16 Arrendamientos

- Ambas sociedades evaluadas, son dueñas de la mayor parte de las inversiones en infraestructuras, por lo que NIIF 16 no les afectará significativamente.

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.

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	Valor justo, de acuerdo a lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> • Salmón del Atlántico a partir de los 4.0 kilos • Salmón Coho y Trucha a partir de 2,5 kilos • 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).
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 período. El valor justo de las existencias no tiene un impacto en la generación de caja y no debe afectar el resultado operacional antes de ajustes a valor justo.

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. Los activos se han revalorizado de acuerdo con la norma establecida y la política contable escogida por Invermar S.A., los efectos de esta revalorización ha sido debidamente contabilizada en su oportunidad. Al 31 de diciembre de 2017 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	3	20
Redes peceras	2	8
Jaulas	1	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 2017 no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos, dado que no presentan factores que pudieran hacer necesarias estas mediciones y considerando que al 31 de diciembre de 2017 estos activos han sido revalorizados mediante tasación efectuada por profesionales independientes.

h. *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos, construcciones, otros activos que se mantienen con el propósito de explotarlos en régimen de arriendo. Las propiedades de inversión 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.

i. *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.

j. *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.

k. 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.

l. 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: Son entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose 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: Son 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.

m. 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.

n. Política de pago de dividendos

Según lo expresado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2017, 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. Considerando lo anterior y dado los resultados positivos que se han dado, lo cual revierte las pérdidas acumuladas, generando un superávit es que la Sociedad ha decidido provisionar dividendos, cuyo determinación considera el 30 % de los resultados líquidos.

ñ. 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.

o. 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 salmónes 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.

p. Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

q. 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.

r. 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.

s. Política de pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2017 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.

t. Política de arrendamientos

Invermar S.A. y subsidiarias no cuentan con leasing operativos ni financieros al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016. 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

	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	60.882	47.321
Terrenos	6.909	6.963
Planta y equipo	28.125	23.501
Equipamiento de tecnologías de la información	88	44
Instalaciones fijas y accesorios	1.673	1.858
Vehículos de motor	1.122	234
Otros activos fijos	30	48
Otras propiedades, planta y equipo	15.886	13.780
Obras en curso	7.049	893
Propiedades, planta y equipo, bruto	137.668	118.852
Terrenos	6.909	6.963
Planta y equipo	89.165	81.880
Equipamiento de tecnologías de la información	357	285
Instalaciones fijas y accesorios	2.878	2.867
Vehículos de motor	2.365	1.292
Otros activos fijos	655	673
Otras propiedades, planta y equipo	28.290	23.999
Obras en curso	7.049	893
Depreciación del periodo y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	9.953	8.749
Depreciación y deterioro del Valor, planta y equipo	7.020	6.909
Depreciación y deterioro de valor, equipamiento de tecnologías de la información	33	19
Depreciación y deterioro de valor, instalaciones fijas y accesorios	316	190
Depreciación y deterioro de valor, vehículos de motor	184	63
Depreciación y deterioro de valor, otros activos fijos	24	42
Depreciación y deterioro del valor, otras propiedades, planta y equipo	2.376	1.526
Depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades, planta y equipo, total	76.786	71.531
Dep. acumulada y deterioro del valor, planta y equipo	61.040	58.379
Dep. Acumulada y deterioro de valor, equipamiento de tecnologías de la información	269	241
Dep. acumulada y deterioro de valor, instalaciones fijas y accesorios	1.205	1.009
Dep. acumulada y deterioro de valor, vehículos de motor	1.243	1.058
Dep. acumulada y deterioro de valor, otros activos fijos	625	625
Dep. acumulada y deterioro del valor, otras propiedades, planta y equipo	12.404	10.219

b / Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos, por clases

PERÍODO ACTUAL	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
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	6.963	23.501	44	1.858	234	48	13.780	893	47.321
Cambios									
Adiciones	-	9.222	77	50	923	-	3.817	8.265	22.354
Desapropiaciones	-	(111)	-	(1)	-	-	(12)	-	(124)
Gasto por depreciación	-	(7.020)	(33)	(316)	(184)	(24)	(2.376)	-	(9.953)
Otros incrementos (decrementos)	(54)	(96)	-	(123)	-	-	(207)	-	(480)
Reclasificación Incrementos (Decrementos)	-	2.629	-	205	149	6	884	(2.109)	1.764
Cambios, total	(54)	4.624	44	(185)	888	(18)	2.106	6.156	13.561
Saldo final	6.909	28.125	88	1.673	1.122	30	15.886	7.049	60.882

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
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	6.834	25.747	20	998	242	90	12.971	-	46.902
Cambios									
Adiciones	129	4.716	44	1.050	100	-	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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios, total	129	(2.246)	24	860	(8)	(42)	809	893	419
Saldo final	6.963	23.501	44	1.858	234	48	13.780	893	47.321

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

La depreciación determinada de las propiedades plantas y equipos correspondientes al proceso productivo de Invermar S.A., forma parte del costo de existencias. El monto de la depreciación del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 asciende a MUS\$ 9.953, al 31 de diciembre de 2016 asciende MUS\$ 8.749.

Los bienes que conforman los rubros de "Propiedades, planta y equipos" y "Otras propiedades planta y equipos" es:

PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO
- Maquinarias y Motores	- Bodegas y Pontones
- Boyas, Cabos ,Muertos, Anclas y Cadenas	- Casas y Galpones
- Jaulas , Pasillos, Redes Loberas	- Construcciones y Estacionamientos
- Embarcaciones	- Planta de Riles, Pozos
- Otros Bienes	- Construcciones e Instalaciones

CONCILIACIÓN DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Depreciación acumulada	71.531	62.807
Más:		
Depreciación del ejercicio	9.953	8.749
Menos:		
Depreciación por ventas y bajas	(4.698)	(25)
Otros incrementos (decrementos)	-	-
Saldo depreciación activo fijo	76.786	71.531

ACTIVO TEMPORALMENTE PARALIZADO (*)	COSTO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	VALOR NETO
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otras propiedades, planta y equipo	3.880	2.328	1.552
Instalaciones fijas y accesorios	729	570	159
Planta y equipo	25.524	22.247	3.277
Vehículos de motor	82	15	67
Otros activos fijos	55	53	2
Equipamiento de tecnologías de la información	20	17	3
Total	30.290	25.230	5.060

(*) Estos activos están temporalmente en período de limpieza de acuerdo a la ley o procedimientos de mantenimiento 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 2017.

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.

Nota 5/ PROPIEDADES DE INVERSIÓN

La composición y el movimiento de las propiedades de inversión al cierre del ejercicio son:

CLASES DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN, AL COSTO	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Propiedades de inversión, neto	433	-
Terrenos	54	-
Edificios	379	-
Propiedades de inversión, bruto	1.583	-
Terrenos	54	-
Edificios	1.529	-
Propiedades de inversión, depreciación acumulada	1.150	-
Edificios	1.150	-

IMPORTE EN LIBRO EN TÉRMINOS NETO	TERRENO	EDIFICIOS, NETO	PROPIEDAD DE INVERSIÓN NETO
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2017	-	-	-
Bienes asignados en arriendo	54	1.529	1.583
Total movimientos	54	1.529	1.583
Total activo valor libro (bruto) al 31 de diciembre 2017	54	1.529	1.583

Depreciación acumulada y amortización			
IMPORTE EN LIBRO EN TÉRMINOS NETO	TERRENO	EDIFICIOS, NETO	PROPIEDAD DE INVERSIÓN NETO
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2017	-	-	-
Depreciación del período	-	(1.150)	(1.150)
Total movimientos	-	(1.150)	(1.150)
Total depreciación acumulada	-	(1.150)	(1.150)
Total incremento (disminución) en propiedades de inversión	-	(1.150)	(1.150)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	54	379	433

Nota 6/ ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son:

CLASIFICACIÓN DE CONCESIONES Y LICENCIA SOFTWARE	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Concesiones de lago y mar	18.247	13.260
Derechos de agua	1	1
Licencia software	2	49
TOTAL	18.250	13.310

MOVIMIENTO CONCESIONES Y LICENCIAS	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	13.310	13.260
Amortización de licencias y software	(50)	-
Pago saldo cuota concesión	-	1
Pago licencia software	3	49
Compra concesiones	5.000	-
Devolución boleta en garantía por concesión	(13)	-
TOTAL	18.250	13.310

CONCESIONES DE AGUA MAR						
NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	BARRIO	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN
Puqueldón	Décima	10a	Puqueldón	Agua Mar	27,28	Uso
Mapue	Décima	11	Queilen	Agua Mar	66,94	Descanso
Chalihue	Décima	10a	Puqueldón	Agua Mar	13,00	Uso
Auchac	Décima	11	Quellón	Agua Mar	48,37	Descanso
Yelqui	Décima	10b	Puqueldón	Agua Mar	14,78	Uso
Tepun	Décima	12a	Quellón	Agua Mar	14,40	Descanso
Traiguén I	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	22,50	Uso
Traiguén II	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	20,00	Uso
Yatac	Décima	12b	Quellón	Agua Mar	5,04	Uso
Compu Mar I-II	Décima	11	Quellón	Agua Mar	4,00	Descanso
Nayahue	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	3,00	Uso
Llinhua	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	2,90	Descanso
Chulin	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	6,78	Uso
Vivero Compu	Décima	11	Quellón	Agua Mar	0,40	Descanso
Noroeste Pta. Nef	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	6,33	Descanso
Sur Isla Ahullifi	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	23,93	Descanso
Oeste Isla Chuit	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	14,69	Descanso
N.O. Isla Imerquiña	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	16,30	Descanso
Punta Cascada	Décima	17a	Hualaihue	Agua Mar	1,68	Descanso
Suroeste Bajo Salvo	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	8,07	Descanso
Punta Centinela	Décima	11	Queilen	Agua Mar	9,88	Descanso
Isla Sin Nombre	Décima	18c	Guaitecas	Agua Mar	4,50	Descanso
Río Aquellas	Décima	16	Chaitén	Agua Mar	5,84	Descanso
Río Vilcún	Décima	14	Chaitén	Agua Mar	18,12	Descanso
NE Punta Tugnao	Décima	8	Quemchi	Agua Mar	24,68	Descanso
Punta Tugnao	Décima	8	Quemchi	Agua Mar	32,09	Descanso
Noroeste Ahullini	Décima	15	Chaitén	Agua Mar	22,41	Descanso
Andruche	Undécima	30b	Aysén	Agua Mar	6,00	Descanso
Isla Ester	Undécima	30a	Aysén	Agua Mar	6,00	Uso
Canal Devia	Undécima	30a	Aysén	Agua Mar	5,94	Uso
Canal Vicuña	Undécima	23a	Aysén	Agua Mar	0,93	Descanso
Estero Cáceres	Undécima	26b	Aysén	Agua Mar	2,00	Descanso
Walker II (1)	Undécima	23c	Aysén	Agua Mar	19,38	Preparación
Walker III (1)	Undécima	23c	Aysén	Agua Mar	10,66	Preparación

1) En noviembre de 2017, la sociedad Invermar S.A. adquirió las concesiones Walker II y Walker III, las cuales comprenden porción de agua y fondo de mar.

CONCESIONES DE AGUA MAR						
NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	BARRIO	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN
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 Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	60,23	Uso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	36,69	Descanso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	41,37	Descanso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	36,06	Descanso
Bahía Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	60,71	Uso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	42,19	Descanso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	43,75	Descanso
Bahía Barnes	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	49,64	Descanso
Totalalillo Norte	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	11,05	Descanso
Totalalillo Norte	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	22,70	Descanso

CONCESIONES DE AGUA DULCE						
NOMBRE CONCESIÓN	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	RESOLUCIÓN SUBPESCA	RESOLUCIÓN MARINA	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN
Natri I	Chonchi	Acuícola	1136	563	0,56	Cerrado-Propia
Natri II	Chonchi	Acuícola	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 2017 no se realizó prueba de deterioro de los activos intangibles de vida útil indefinida, ya que no se han identificado indicios de deterioro. 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
	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
Colaco	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 Hueñocohue	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 7/ ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

a / Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los activos biológicos corrientes y no corrientes están compuestos por:

	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
	31-DIC-17	31-DIC-16	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Atlántico, Trucha y Coho	93.791	83.255	-	-
Ovas, Alevín y Smolt	-	-	8.894	7.781
Ostiones	9.157	4.425	-	-
Total	102.948	87.680	8.894	7.781

Los activos biológicos de Invermar no están sujetos a restricciones y no han sido entregados en garantía. La sociedad mantiene seguros contratados bloom de algas, riesgos de naturaleza y otras coberturas.

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.

Activos biológicos corrientes y no corrientes

BIOLÓGICOS AL 31-12-2017	MILES DE UNIDADES	BIOMASA FINAL TON.	COSTOS DE PRODUCCIÓN MUS\$	AJUSTE FAIR VALUE MUS\$	COSTO TOTAL MUS\$
Salmones	21.316	18.706	92.333	10.352	102.685
Ostiones	96.736	-	4.475	4.682	9.157
Total	118.052	18.706	96.808	15.034	111.842

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	1.295	4.427
Total	85.056	17.831	88.475	6.988	95.463

b / El movimiento valorizado de activos biológicos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

MOVIMIENTOS GRUPOS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	31 DE DICIEMBRE DE 2017 MUS\$				31 DE DICIEMBRE DE 2016 MUS\$		
	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR		CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR
Saldo inicial GAP	88.201	85.343	2.858		83.558	81.072	2.486
Saldo inicial IFRS	7.260	5.693	1.567		6.598	5.900	698
Saldo Inicial	95.461	91.036	4.425		90.156	86.972	3.184
Decrementos:							
Cosecha de biomasa	112.211	110.057	2.154		99.088	96.641	2.447
Cosecha IFRS	26.465	22.557	3.908		14.543	14.117	426
Ventas GAP	34	-	34		3	-	3
Ventas IFRS	-	-	-		-	-	-
Mortalidades y eliminaciones	15	3	12		141	141	-
Mortalidades y eliminaciones IFRS	-	-	-		-	-	-
Ajuste de valor justo del ejercicio	-	-	-		-	-	-
Aumentos:							
Incremento por engorda y producción	122.918	117.050	5.868		103.761	101.053	2.708
Ajuste de valor justo del ejercicio	31.898	27.216	4.682		15.205	13.910	1.295
Compras	290	-	290		114	-	114
Saldo final GAP	99.149	92.333	6.816		88.201	85.343	2.858
Saldo final IFRS	12.693	10.352	2.341		7.260	5.693	1.567
Saldo final	111.842	102.685	9.157		95.461	91.036	4.425

c / El movimiento físico de activos biológicos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

MOVIMIENTOS GRUPOS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	31 DE DICIEMBRE DE 2017			31 DE DICIEMBRE DE 2016	
	INVERMAR	OSTIMAR		INVERMAR	OSTIMAR
	TONS.	UNID.		TONS.	UNID.
Saldo inicial	17.831	66.229		16.038	25.818
Decrementos:					
Cosechas	32.829	25.980		25.977	15.824
Ventas	-	4.997		-	224
Mortalidades	-	60.465		15	21.705
Aumentos:					
Incrementos por engorda y producción	33.704	113.392		27.785	66.057
Compras	-	8.557		-	12.107
Saldo final	18.706	96.736		17.831	66.229

d/ Ajuste Fair Value y su evolución por los periodos al 31 de diciembre de 2017 y 2016

AJUSTE FAIR VALUE BIOLÓGICOS		AÑO 2017				AÑO 2016			
SEGMENTO: SALMONES		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Costo de Producción	MUS\$	5.151	6.090	10.867	10.352	11.150	6.159	10.638	5.693
Biomasa	Tons.	2.674	2.903	6.974	10.469	3.093	13.639	13.247	10.730
Ajuste Fair Value	MUS\$	3.900	6.090	10.868	6.358	2.510	1.783	6.141	3.476
Peso	Kilos	4,0	4,6	4,5	4,7	4,7	4,9	4,3	4,0

SEGMENTO: OSTIONES		AÑO 2017				AÑO 2016			
		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Costo de Producción	MUS\$	2.569	3.044	3.328	3.296	2.976	2.266	1.953	1.720
Biomasa	Unidades	38.844	42.742	53.490	57.848	28.992	13.758	15.485	26.490
Ajuste Fair Value	MUS\$	560	926	2.108	1.088	136	64	223	872

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.

El valor razonable de los activos biológicos de la Sociedad se determina, según NIIF 13, utilizando un modelo interno basado en el Nivel 3, donde se incorporan datos tanto observables como no observables. El aludido modelo incluye como datos no observables:

- Precio de venta al cierre del mes en que se está valorizando
- Tasa de descuento
- Proyección de costos estimados.
- Tasa de mortalidad estimada

Nota 8/ INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

SOCIEDAD		PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL	NRO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO		
RUT	RAZÓN SOCIAL				DIC-17	DIC-16	DIC-17	DIC-16	
						%	%	MUS\$	MUS\$
96.562.800-2	Smoltecnicos S.A. (*)	CHILE	US\$	30	50%	50%		(203)	(169)
77.758.620-3	Invertec Corporativo Ltda. (**)	CHILE	US\$	-	50%	50%		2	143
								(201)	(26)

(*) Inversión sobre la sociedad Smoltecnicos se presenta dentro del rubro otras provisiones corrientes (ver nota 21).

(**) La sociedad Invertec Corporativo Ltda. ha efectuado el término de giro ante el SII durante el año 2018.

SOCIEDAD		PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL	RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO EN PARTICIPACIÓN		VP		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
RUT	RAZÓN SOCIAL			DIC-17	DIC-16	DIC-17	DIC-16	DIC-17	DIC-16	DIC-17	DIC-16
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.562.800-2	Smoltecnicos S.A.	Chile	US\$	67	(45)	33	(22)	1	1	1	1
77.758.620-3	Invertec Corporativo Ltda.	Chile	US\$	(1)	-	(70)	-	1	71	1	71
TOTALES				66	(45)	(37)	(22)	2	72	2	72

SOCIEDAD		MONEDA	ACTIVIDAD
RUT	RAZÓN SOCIAL		
96.562.800-2	Smoltecnicos S.A.	US\$	Productora de salmones en agua dulce
77.758.620-3	Invertec Corporativo Ltda.	\$	Consultoría administrativas y gerenciales

Movimiento Inversiones en Entidades Coligadas

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAIS	CAPITAL AL 01.01.2017			AUMENTO CAPITAL 2017			CAPITAL AL 31.12.2017		
			% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA	% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	% PARTICIPACIÓN
Smoltecnicos S.A.	US\$	Chile	50%	30	232	-	-	-	30	232	50%
Invertec Corporativo Ltda.	\$	Chile	50%	-	1	-	-	-	-	1	50%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAIS	CAPITAL AL 01.01.2016			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
Smoltecnicos 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	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Activos	26.648	17.203
Patrimonio Neto	9.995	5.149
Pasivos	16.653	12.053

RESULTADO	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Ingresos	8.626	8.199
Ganancia (Pérdida)	4.846	2.291

Nota 9/ OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Nordischer (*)	-	71
Inmobiliaria Reconquista Gtia. Arriendo Of.	12	12
Inmobiliaria Power Center Gtia. Arriendo Of.	3	-
Inmobiliaria Villa Alegre Ltda. Gtia. Arriendo Bodegas	2	-
Total	17	83

(*) Garantía por importación de maquinaria (MEUR\$ 66), recuperado en su totalidad en enero 2017.

Nota 10/ IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a / Conciliación del gasto por Impuesto Renta

	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Tasa	25,5%	24,0%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	49.386	10.726
Gasto impuesto tasa legal	(12.593)	(2.574)
Disminución en la Pérdida de Arrastre	(612)	-
Efecto cambio tasa y otros	(82)	2.635
Impuesto diferido de Renta	(13.287)	61

b / Cuentas afectadas

	ACTIVO DIFERIDO		PASIVO DIFERIDO	
	31-DIC-17	31-DIC-17	31-DIC-16	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión vacaciones	278	-	184	-
Perdida tributaria de arrastre inicial	21.339	-	34.014	-
Activo fijo	-	646	-	547
Provisión deudores incobrables	105	-	96	-
Provisión de obsolescencia	10	-	10	-
Provisión varias	154	-	-	-
Gastos de fabricación	-	3.949	-	3.708
Otros	-	813	-	284
Total	21.886	5.408	34.304	4.539
	16.478		29.765	
Impuesto	(13.287)			

Nota 11/ DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31 DE DICIEMBRE DE 2017					31 DE DICIEMBRE DE 2016				
	MUS\$					MUS\$				
	MENOR A 3 MESES	3-6 MESES	6-12 MESES	MAYOR A 12 MESES	TOTAL	MENOR A 3 MESES	3-6 MESES	6-12 MESES	MAYOR A 12 MESES	TOTAL
Cientes extranjeros	23.277	1.210	366	225	25.078	18.573	63	16	188	18.840
Cientes nacionales	884	-	6	320	1.210	436	272	66	253	1.027
Provisión de incobrables	-	(646)	-	(411)	(1.057)	-	-	-	(398)	(398)
Total	24.161	564	372	134	25.231	19.009	335	82	43	19.469

La estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro, correspondiente a deudas de dudosa recuperación asciende a MUS\$ 1.057 (2017) y MUS\$ 398 (2016).

a / Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

DETALLE	31 DE DICIEMBRE DE 2017			31 DE DICIEMBRE DE 2016		
	CUENTA A COBRAR	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	TOTAL NETO	CUENTA A COBRAR	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	TOTAL NETO
	MUS\$			MUS\$		
Cientes nacionales	1.210	(225)	985	1.027	(212)	815
Cientes extranjeros	25.078	(832)	24.246	18.840	(186)	18.654
Total corriente	26.288	(1.057)	25.231	19.867	(398)	19.469
Cientes nacionales	-	-	-	-	-	-
Cientes extranjeros	-	-	-	-	-	-
Total no corriente	0	0	0	0	0	0
Total General	26.288	(1.057)	25.231	19.867	(398)	19.469

b / Estratificación de la Cartera

TRAMOS DE MOROSIDAD	31 DE DICIEMBRE DE 2017								
	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				MONTO TOTAL CARTERA BRUTA
	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	
		MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$	MUS\$
Al día	60	24.773	-	-	-	-	-	-	24.773
> 250 Días	94	458	-	-	-	-	-	-	458
Total	154	25.231	-	-	-	-	-	-	25.231

TRAMOS DE MOROSIDAD	31 DE DICIEMBRE DE 2016								
	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				MONTO TOTAL CARTERA BRUTA
	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	
		MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$	MUS\$
Al día	59	19.245	-	-	-	-	-	-	19.245
> 250 Días	79	224	-	-	-	-	-	-	224
Total	138	19.469	-	-	-	-	-	-	19.469

Nota 12/ OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el rubro otros activos corrientes, es el siguiente:

	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Anticipos al personal	-	1
Anticipo a proveedores	144	201
Escrow a favor de Invermar (*)	-	3.251
Intereses diferidos	-	-
Otros	165	1.562
Total	309	5.015

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

Nota 13/ OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Seguros pagados por anticipado	507	300
Arriendo pontón y concesión	162	362
Anticipo Patentes Acuícolas	735	-
Total	1.404	662

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

Nota 14/ 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, son:

RUT	RAZÓN SOCIAL	PAIS	NATURALEZA	31-DIC-17	31-DIC-16
				MUS\$	MUS\$
96.562.800-2	Smoltecnicos S.A.	Chile	Cuenta corriente	762	696
95.632.000-3	Pesquera La Portada S.A.	Chile	Servicio retiro desechos	488	584
95.632.000-3	Pesquera La Portada S.A.	Chile	Venta de salmón y otros	3	-
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A.	Chile	Venta de salmón y otros	12	14
94.365.000-4	La Península S.A.	Chile	Venta de salmón y otros	1	-
76.452.914-6	Ostimar Alcar S.A.	Chile	Gastos Varios	237	-
Totales				1.503	1.294

b / Personal clave

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 del grupo son las siguientes:

EMPRESA	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Invermar S. A.	688	835
Invertec Ostimar S.A.	165	152
Totales	853	987

PERSONAL CLAVE	RUT	CARGO
Felipe Pulido Justiniano	10.654.727-0	Gerente General
Cristian Fernández Jeria	10.528.919-0	Gerente Zonal
Patricio Urbina König (*)	9.829.123-7	Gerente Gestión Control y Desarrollo
Christian Alberto Franco Borja	14.642.919-K	Gerente Comercial
Robinson Vargas Ojeda	12.760.569-6	Gerente de Planta
Hans Schurter Corbeaux	9.384.768-7	Gerente General (Segmento Ostiones)
Gabriel Guajardo González	7.853.905-4	Gerente de Farming
Cristian Olivares Salazar	8.019.087-5	Gerente de Operaciones Zonal
Enrique García Ramírez	10.051.573-3	Gerente de Procesos Zonal

(*) Cumplió funciones hasta el 31 de marzo de 2017

c / Directorio y beneficios

DIRECTORIO	RUT	31-DIC-17	31-DIC-16
		MUS\$	MUS\$
Paul Ernst Weber Silva	7.220.305-4	20	19
Fernando Izquierdo Menéndez	3.567.488-8	18	19
Ignacio Vicente Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	18	17
Juan Agustín Izquierdo Etchebarme	9.156.812-8	16	17
Santiago Izquierdo Menéndez	5.742.959-3	14	15
Roberto Izquierdo Menéndez	3.932.425-3	29	28
María Ileana Taboada	9.112.071-2	6	17
Gustavo Subercaseaux Phillips	7.050.558-4	11	-

COMITÉ DIRECTORIO	RUT	31-DIC-17	31-DIC-16
		MUS\$	MUS\$
Juan Agustín Izquierdo Etchebarme	9.156.812-8	4	-
Gustavo Subercaseaux Phillips	7.050.558-4	4	-
Ignacio Vicente Izquierdo Menéndez	5.741.891-5	4	-

d/ Las transacciones entre partes relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son:

SOCIEDAD		NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-DIC-17		31-DIC-16	
RUT	NOMBRE O RAZÓN SOCIAL			MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS	MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS
7220305-4	Paul Ernst Weber Silva	Director	Dieta	20	(20)	19	(19)
3567488-8	Fernando Izquierdo Menéndez	Director	Dieta	18	(18)	19	(19)
5741891-5	Ignacio Vicente Izquierdo Menéndez	Director	Dieta	18	(18)	17	(17)
9156812-8	Juan Agustín Izquierdo Etchebarme	Director	Dieta	16	(16)	17	(17)
5742959-3	Santiago Izquierdo Menéndez	Director	Dieta	14	(14)	15	(15)
3932425-3	Roberto Izquierdo Menéndez	Director	Dieta	29	(29)	28	(28)
9112071-2	María Ileana Taboada	Director	Dieta	6	(6)	17	(17)
7050558-4	Gustavo Subercaseaux Phillips	Director	Dieta	11	(11)	-	-
9156812-8	Juan Izquierdo Etchebarme	Director	Comité	4	(4)	-	-
7050558-4	Gustavo Subercaseaux Phillips	Director	Comité	4	(4)	-	-
5741891-5	Ignacio Vicente Izquierdo Menéndez	Director	Comité	4	(4)	-	-
91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Pago deuda financiera	(29.266)	(647)	50.065	(3.594)
91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Venta de Salmón Atlántico	32	32	13	13
91584000-1	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Cuenta corriente	13	-	-	-
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Pago deuda financiera	146	146	6.201	313
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Muebles y accesorios	-	-	12	12
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Cuenta corriente	2.571	-	655	-
78258990-4	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Venta de Salmón Atlántico	240	240	-	-
78258990-5	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Compra de Ostiones	72	(72)	-	-
78258990-6	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Compra de Ostiones (interna)	2	(2)	-	-
76649280-0	Invertec Pacific S. A.	Filial	Cuenta corriente	929	-	-	-
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Residuos orgánicos ventas	1.977	1.977	1.545	1.545
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Venta de Salmón Atlántico	10	10	-	-
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Retiro mortalidad y desechos	(1.660)	(1.660)	805	(805)
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Compra de activos fijos	(96)	-	-	-
95632000-4	Pesquera La Portada	Coligada	Reembolso de gastos	(5)	(5)	-	-
96551150-4	Cartones San Fernando	Coligada	Materiales de embalajes	(378)	-	(442)	(442)
94365000-4	La Península S.A.	Coligada	Flete wellboat	3.713	3.713	2.668	(2.668)
94365000-4	La Península S.A.	Coligada	Venta de Salmón Atlántico	4	4	-	-
94365000-5	La Península S.A.	Coligada	Reembolso de gastos	5	5	-	-
96971680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Coligada	Compra de activos fijos	(2.512)	-	-	-
96971680-2	Astilleros Calbuco S.A.	Coligada	Mantenimiento pontón	(4)	(4)	-	-
76472380-5	Asesoría e Inversiones Quebrada Austral Ltda.	Relacionada	Asesoría administrativa	(13)	(13)	36	36
76711700-0	Inversiones y Asesorías Canutilat Ltda.	Relacionada	Asesoría administrativa	(25)	(25)	-	-
96890520-1	Conglomerantes y Cales de Chile S.A.	Coligada	Servicio traslado smolt	(798)	(798)	(112)	-
96562800-2	Smoltecnicos	Coligada	Cuenta corriente	4	-	5	-

Nota 15/ INVENTARIOS

La composición del inventario al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

a / Composición de Inventarios

	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados Salmón	15.711	24.187
Productos terminados Ostión	4.187	849
Alimento	2.028	2.557
Embalaje	530	521
Repuestos	797	383
Combustible	18	
Total	23.271	28.497

b / Costo de ventas

	ENERO A DICIEMBRE 2017			ENERO A DICIEMBRE 2016		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	(154.048)	(149.926)	(4.122)	(118.722)	(113.496)	(5.226)
Otros costos	(10.115)	(10.115)	-	(9.712)	(9.712)	-
Total costos de ventas	(164.163)	(160.041)	(4.122)	(128.434)	(123.208)	(5.226)

c / Inventario de Producto Terminado vigente al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

ESPECIE	TIPO PRODUCTO	31-DIC-17		31-DIC-16	
		TONELADAS	MUS\$	TONELADAS	MUS\$
Atlántico	Filete	59	543	182	1.914
	HG	49	194	19	135
	HON	641	3.760	944	6.185
	Porción	719	8.070	933	12.972
	Block	137	497	115	418
Total Atlántico		1.605	13.064	2.193	21.624
Coho	HG	302	1.424	540	2.563
	Filete	3	21	-	-
	Porción	146	1.155	-	-
	Block	22	47	-	-
Total Coho		473	2.647	540	2.563
Ostiones	Ostiones	291	4.187	60	849
Total Ostiones		291	4.187	60	849
Total General		2.369	19.898	2.793	25.036

d/ Costo de Ventas del producto terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016

ESPECIE	TIPO PRODUCTO	31-DIC-17		31-DIC-16	
		TONELADAS	MUS\$	TONELADAS	MUS\$
Atlántico	Filete	3.076	29.157	2.805	28.202
	HG	477	2.709	457	2.786
	HON	7.318	39.332	6.380	34.461
	Porción	5.886	61.144	4.053	46.467
	Block	398	1.131	660	350
Total Salmones		17.155	133.473	14.355	112.266
Coho	HG	3.272	15.651	261	1.230
	Filete	49	359	-	-
	Porción	51	443	-	-
Total Coho		3.372	16.453	261	1.230
Ostiones	Ostiones	618	4.122	280	5.226
Total Ostiones		618	4.122	280	5.226
Total general		21.145	154.048	14.896	118.722

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

Nota 16/ ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es:

	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
IVA crédito fiscal	2.675	2.635
Crédito por activo fijo zona Austral	3.293	3.293
Otros	193	94
Total	6.161	6.022

Nota 17/ EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es:

	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Disponible	4.492	4.365
Depósito a Plazo	-	8.100
Total	4.492	12.465

	MONEDA	31-DIC-17	31-DIC-16
		MUS\$	MUS\$
Disponible	\$	751	1.253
	EUR	-	7
	US\$	3.741	3.105
Depósito a Plazo	US\$	-	8.100
Total		4.492	12.465

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

Depósitos a plazo

AL 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 2016					31-DIC-17	31-DIC-16
BANCO	PLAZO DÍAS	MONEDA	TASA ANUAL	VENCIMIENTO	MUS\$	MUS\$
SANTANDER	14	US\$	0,70%	14-01-17	-	8.100
					-	8.100

Nota 18/ OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 Invermar S.A. 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 S.A. y su sociedad controladora Alimentos Marinos S.A. (Alimar S.A.), esta última proporcionando los fondos necesarios que hicieron posible el pago de la deuda a los bancos (ver nota 20). El pasivo financiero reflejado con Banco Security corresponde a nuestra filial Ostimar S.A..

TIPO DE DEUDA		31-DIC-17	31-DIC-16
		MUS\$	MUS\$
Corrientes	Interés al vencimiento	66	83
	Préstamo vencimiento	881	815
	Total corrientes	947	898
No Corrientes	Préstamo vencimiento	1.787	1.964
	Total no corrientes	1.787	1.964
	Total	2.734	2.862

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

VENCIMIENTOS CORRIENTES							
BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAIS	MONEDA	TASA PROMEDIO	DESDE 1 A 2 MESES	12 MESES	TOTAL	TOTAL
						2017	2016
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ESTADO	Chile	Dólar	3,86%	138	121	259	313
SANTANDER (*)	Chile	Dólar	3,56%	253	-	253	117
SECURITY	Chile	CLP	0,77%	180	255	435	468
Total				571	376	947	898

La tasa nominal no es distintiva de la efectiva ya que los costos asociados son inmateriales.

(*) Carta de crédito con vencimiento en enero 2017.

VENCIMIENTO NO CORRIENTES	VENCIMIENTOS					TOTAL	
	1-2 AÑOS	2-3 AÑOS	3-4 AÑOS	4-5 AÑOS	5-+ AÑO	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
BANCO ESTADO	248	257	267	277	738	1.787	1.964

Como resultado del financiamiento obtenido con la sociedad controladora Alimentos Marinos S.A. Alimar (ver nota 20), Invermar ha pagado al 30 de marzo de 2015 a los bancos acreedores distintos a Banco Estado, la suma total de MUS\$ 62.400, aproximadamente, bancos que han acordado condonar el saldo remanente de la deuda por el total del importe. Como consecuencia de lo anterior, la totalidad de las garantías que gravaban activos de Invermar S.A. 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\$1.787 (2017) (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 19/ CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es:

	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Proveedores	36.656	37.665
Retenciones	784	456
Facturas por recibir	5.594	3.343
Otros	406	451
TOTALES	43.440	41.915

a / Proveedores con condición de plazo de pago al día

TIPO DE PROVEEDOR	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$						2017	2016
	HASTA 30 DÍAS	31- 60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS	TOTAL	TOTAL
							MUS\$	MUS\$
Productos y Servicios	15.358	5.462	7.169	4.560	4.039	-	36.588	31.997

b / Proveedores con condición de plazo de pago vencido

TIPO DE PROVEEDOR	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$						2017	2016
	HASTA 30 DÍAS	31- 60	61-90	91-120	121-180	181 Y MÁS	TOTAL	TOTAL
							MUS\$	MUS\$
Productos y Servicios	5.347	778	29	7	208	483	6.852	9.918

Nota 20/ CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

RUT	RAZÓN SOCIAL	PAÍS	NATURALEZA	31-DIC-17	31-DIC-16
				MUS\$	MUS\$
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A., Alimar	Chile	Préstamo	21.739	50.078
96.551.150-4	Cartones San Fernando	Chile	Insumos	198	25
94.365.000-4	La Península S.A.	Chile	Wellboat	1.680	3.594
94.365.000-4	Pesquera La Portada	Chile	Retiro mortalidad	167	162
96.971.680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Chile	Proyectos Pontón	2.887	343
96.890.520-1	Conglomerante y Cales de Chile S.A.	Chile	Traslado de Smolt	190	-
76.558.563-5	Ostimar Loanco S.A.	Chile	Cta. Cte. Filial Ostimar	262	-
Total				27.123	54.202

Prestamos con Sociedad Relacionada

TIPO DE RELACIÓN CON INVERMAR	SOCIEDAD RELACIONADA	RUT	MONEDA	TASA REAL	CONDICIÓN DE CRÉDITO OTORGADO			TOTAL
					CONDICIÓN	SALDO DE CRÉDITO MUS\$	VENCIMIENTO	2016
								MUS\$
Controladora	Alimentos Marinos S.A., Alimar	91.584.000-0	Dólar	2,32%	Renovable por periodos iguales	21.739	30-03-18	50.065

Con fecha 30 de marzo de 2015 Alimentos Marinos S.A. Alimar, ha otorgado un préstamo a Invermar S.A. 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 21/ OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Prov. por patrimonio negativo Smoltecnicos (1)	203	169
Provisión vacaciones	1.089	768
Provisión por ejecutivos (2)	553	74
Provisión Otras	117	-
Total	1.962	1.011

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

(2) Corresponde a indemnizaciones convencionales y bonos devengados para el período 2017.

El movimiento del rubro provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

MOVIMIENTOS	PROVISIONES				TOTAL	
	SMOLTECNICS	VACACIONES	EJECUTIVOS	OTRAS	DIC-17	DIC-16
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01-01-2017	169	768	74	-	1.011	838
Decrementos	(3)	(215)	(43)	-	(261)	(241)
Incrementos	37	536	522	117	1.212	414
Saldos al 31-12-2017	203	1.089	553	117	1.962	1.011

Nota 22/ PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Impto. único trabajador	25	20
Iva débito Fiscal	63	-
Total	88	20

Nota 23/ SEGMENTOS

a / Segmentos (activos y pasivos)

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Activos Corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.492	4.399	93	12.465	11.004	1.461
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	25.231	22.677	2.554	19.469	18.528	941
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	1.503	1.266	237	1.294	1.294	-
Inventarios	23.271	18.723	4.548	28.497	27.394	1.103
Activos Biológicos, Corrientes	102.948	93.791	9.157	87.680	83.255	4.425
Pagos Anticipados, corrientes	1.404	1.278	126	662	656	6
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	6.161	5.898	263	6.022	5.938	84
Otros Activos, Corrientes	309	207	102	5.015	3.485	1.530
Activos Corrientes	165.319	148.239	17.080	161.104	151.554	9.550
Activos No Corrientes						
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	2	2	-	72	72	-
Otros Activos No Financieros, No corrientes	17	17	-	83	83	-
Activos Intangibles, Neto	18.250	17.336	914	13.310	12.396	914
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	60.882	52.238	8.644	47.321	41.931	5.390
Propiedades, de Inversión	433	433	-	-	-	-
Activos Biológicos, no corrientes	8.894	8.894	-	7.781	7.781	-
Activos por Impuestos Diferidos	16.478	16.468	10	29.765	28.417	1.348
Activos, No Corrientes	104.956	95.388	9.568	98.332	90.680	7.652
Activos, Total	270.275	243.627	26.648	259.436	242.234	17.202
Pasivos						
Pasivos Corrientes						
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	947	258	689	898	313	585
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	43.440	41.295	2.145	41.915	39.790	2.125
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	27.123	26.861	262	54.202	54.202	-
Provisiones, Total	1.962	1.637	325	1.011	860	151
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	88	20	68	20	15	5
Pasivos, Corrientes	73.560	70.071	3.489	98.046	95.180	2.866
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	1.787	1.787	-	1.964	1.964	-
Pasivos, No Corrientes	1.787	1.787	-	1.964	1.964	-
Pasivos, Total	75.347	71.858	3.489	100.010	97.144	2.866

b / Segmentos (Resultado)

GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Ingresos Ordinarios, Total	219.097	210.471	8.626	144.995	136.797	8.198
Costo de Ventas	(164.163)	(160.041)	(4.122)	(128.434)	(123.207)	(5.227)
Ganancia bruta antes de Fair Value	54.934	50.430	4.504	16.561	13.590	2.971
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(25.862)	(24.371)	(1.491)	(12.383)	(11.715)	(668)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	31.898	27.216	4.682	15.206	13.910	1.296
Margen bruto.	60.970	53.275	7.695	19.384	15.785	3.599
Costos de Distribución	(2.784)	(2.570)	(214)	(2.617)	(2.445)	(172)
Gastos de Administración	(6.559)	(5.613)	(946)	(3.539)	(3.134)	(405)
Costos Financieros	(1.102)	(874)	(228)	(2.270)	(2.076)	(194)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	(37)	(37)	-	(22)	(22)	-
Diferencias de cambio	(1.302)	(1.226)	(76)	(534)	(508)	(26)
Otras Ganancias (Pérdidas)	201	247	(46)	324	264	60
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	49.386	43.201	6.185	10.726	7.864	2.862
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	(13.287)	(11.948)	(1.339)	61	633	(572)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	36.099	31.253	4.846	10.787	8.497	2.290
Ganancia (Pérdida) por Segmento	36.099	31.253	4.846	10.787	8.497	2.290

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	36.099	31.253	4.846	10.787	8.497	2.290
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	36.099	31.253	4.846	10.787	8.497	2.290

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Gasto por Depreciación	9.953	8.524	1.429	8.749	8.111	638
EBITDA (sin fair value)	55.544	50.771	4.773	19.154	16.122	3.032

Nota 24/ 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 2017 y 2016 es la siguiente:

CLIENTES	ENERO A DICIEMBRE 2017			ENERO A DICIEMBRE 2016		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cientes Nacionales						
Chile	7.242	5.628	1.614	5.779	3.832	1.947
Venta de Bienes de Inversión	71	71				
Total Nacionales	7.313	5.699	1.614	5.779	3.832	1.947
Cientes Extranjeros						
América Latina	43.375	43.289	86	27.282	27.282	-
Asia	18.183	18.183	-	12.457	12.365	92
Estados Unidos	87.946	87.946	-	65.472	65.472	-
Japón	19.433	19.433	-	2.957	2.957	-
Unión Europea	29.894	22.880	7.014	24.590	18.430	6.160
Otros	12.953	12.953	-	6.457	6.457	-
Total Extranjeros	211.784	204.684	7.100	139.216	132.964	6.252
Total Ingresos	219.097	210.383	8.714	144.995	136.796	8.199

ESPECIE	FAIR VALUE		F. V. COSECHADOS Y VENDIDOS	
	31-DIC-17	31-DIC-16	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	27.216	13.910	(24.371)	(11.715)
Ostiones	4.682	1.296	(1.491)	(668)
Total	31.898	15.206	(25.862)	(12.383)

Nota 25/ COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Mantenimiento cámara frigorífico externo	1.039	624
Gastos de exportación	1.138	1.121
Otros gastos de venta	303	633
Gastos de marketing	90	67
Total Salmones	2.570	2.445
Costo de distribución	214	172
Total Ostiones	214	172
Total consolidado	2.784	2.617

GASTOS DE EXPORTACIÓN	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Gastos de exportación	315	279
Gastos de despacho	259	205
Gastos de exportación en destino	564	637
Total gastos	1.138	1.121

Nota 26/ GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

CONCEPTOS	ENERO A DICIEMBRE 2017				ENERO A DICIEMBRE 2016		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES		TOTAL	SALMONES	OSTIONES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos del personal	(2.961)	(2.590)	(371)		(1.455)	(1.314)	(141)
Gastos generales	(2.827)	(2.495)	(332)		(1.257)	(1.146)	(111)
Servicios de terceros	(271)	(220)	(51)		(552)	(547)	(5)
Depreciación	(183)	(24)	(159)		(156)	(8)	(148)
Gastos comercialización	(317)	(284)	(33)		(119)	(119)	-
Total	(6.559)	(5.613)	(946)		(3.539)	(3.134)	(405)

Nota 27/ COSTOS FINANCIEROS

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2017				ENERO A DICIEMBRE 2016		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES		TOTAL	SALMONES	OSTIONES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses financieros	(796)	(730)	(66)		(2.082)	(1.978)	(104)
Otros gastos	(274)	(112)	(162)		(9)	(9)	-
Comisión bancaria	(32)	(32)	-		(179)	(88)	(91)
Total	(1.102)	(874)	(228)		(2.270)	(2.075)	(195)

Nota 28/ DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	384	183
Efectivo equivalente	(314)	322
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	158	43
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(1.530)	(1.082)
Total	(1.302)	(534)

Nota 29/ OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2017			ENERO A DICIEMBRE 2016		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos	697	682	15	534	462	72
Otros egresos	(496)	(435)	(61)	(210)	(198)	(12)
Total	201	247	(46)	324	264	60

Nota 30/ CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2017 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 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.

Nota 31/ NOTA 31 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 2017, la compañía y sus filiales mantienen toda su deuda financiera corriente y no corriente 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 32/ 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-17	31-DIC-16	PERÍODO PROMEDIO DE AJUSTE DE TASA	TASA DE INTERÉS PROMEDIO
Deuda (MUS\$)	2.734	2.862	12 meses	3,90%

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD	GANANCIA / PÉRDIDA		PATRIMONIO	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	27	28	-	-

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento o disminución en las ganancias de US\$ 27 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. Al 31 de diciembre de 2017 existe apertura de carta de crédito disponible para la filial Ostimar S.A. por un monto de MUS\$ 192 con el Banco Santander.

Nota 33/ 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 e inversiones incurridos relacionados con temas medioambientales son:

CONCEPTO	31-DIC-17	31-DIC-16
	MUS\$	MUS\$
Inversiones	6	-
Gastos		
Estudios y Asesorías	309	26
Sistema tratamiento Efluentes	136	-
Monitoreo ambiental	133	20
Limpieza y disposición de residuos	1.882	-
Total	2.466	46

Nota 34/ CAPITAL

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 a la Comisión para el Mercado Financiero. 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 2017

Nº ACCIONES AUTORIZADAS AL 28/06/2016	Nº ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS AL 30/06/2017	Nº ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS AL 31/12/2017
1.168.974.100	1.168.974.100	1.168.974.100

Con fecha 14 de febrero de 2017 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.

Invermar S.A. no ha repartido dividendos durante el año 2017 y 2016.

31-DICIEMBRE-2017			
SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHOS A VOTO
Única	1.457.779.466	1.457.779.466	1.457.779.466

SERIE	MUS\$	
	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Única	170.395	170.395

VALOR NOMINAL POR ACCIÓN (US\$)
0,116886679

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

SERIE	MUS\$	
	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Única	170.385	170.385

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

Al 31 de diciembre de 2017 Invermar S.A. ha constituido provisión por el pago de dividendos que se efectuara durante el año 2018 y que corresponde a resultados acumulados al 2017.

Nota 35/ OTRAS RESERVAS

RESERVAS POR REVALUACIÓN		31-DIC-17	31-DIC-16
		MUS\$	MUS\$
Terrenos		1.704	1.704
Planta y Equipo		7.509	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		4.248	4.232
Reserva por diferido tasación		(1.779)	(1.779)
Reserva Of. N° 856 CMF		1.785	1.785
Total		12.809	12.790

OTRAS RESERVAS POR VP		31-DIC-17	31-DIC-16
		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
Smoltecnics S.A.	Coligada	19	19
Menor valor en ventas de acciones propias	Filial	(168)	(168)
Invertec Ostimar S.A.	Filial	2.193	2.193
Total		10.236	10.236
Total otras reservas		23.045	23.026

Nota 36/ PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

Corresponde al reconocimiento del valor patrimonial y resultado de las subsidiarias que pertenecen a Inversionistas minoritarios.

INVERTEC OSTIMAR S.A.	FILIAL	% PARTICIPACIÓN MINORITARIA	31-12-2017 MUS\$	% PARTICIPACIÓN MINORITARIA	31-12-2016 MUS\$
	Patrimonio	0,01%	1	0,01%	-
	Resultado	0,01%	1	0,01%	-

Nota 37/ MOVIMIENTO ACCIONARIO

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2017		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DIC-2017	
		% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
Invertec Ostimar S.A	USD	99,99%	650.848.535			650.848.535	99,99%
Smoltecnicos S.A	USD	50,00%	30			30	50,00%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2016		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DIC-2016	
		% 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%
Smoltecnicos S.A	USD	50,00%	30			30	50,00%

Nota 38/ HECHOS POSTERIORES

Con fecha 12 de febrero de 2018, mediante hecho esencial Invermar dio a conocer los efectos producidos por el Bloom de algas en nuestros centros, los cuales no tienen efecto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 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 la interpretación de los mismos.



Análisis Razonado de los
Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017

(Valores expresados en miles de dólares / MUS\$)



Resumen Ejecutivo

Las utilidades consolidadas generadas por Invermar S.A. a diciembre de 2017 son de MUS\$36.099, equivalente a un incremento sobre el 200% respecto del mismo período del año anterior, cuando totalizaron MUS\$10.787. Debido, principalmente, a una utilidad operacional antes de ajuste de Fair Value por MUS\$54.934, de los cuales MUS\$17.170 corresponden al cuarto trimestre de 2017. Al analizar solamente el segmento salmón, el EBIT sin ajuste de Fair Value acumulado al 31 de diciembre de 2017 fue de MUS\$50.430. Respecto al EBITDA sin reconocimiento del ajuste de Fair Value, éste alcanza un valor de MUS\$50.771 al cierre de 2017, lo que significa una diferencia de MUS\$34.649 con respecto a los MUS\$16.122 generados en el mismo periodo del año 2016.

En términos de ventas acumuladas consolidadas para 2017, éstas alcanzan los MUS\$219.097 representando un incremento de 51% comparado con igual periodo del 2016, donde el nivel de ventas llegó a los US\$144.995.

Un mayor nivel de facturación responde al incremento de los precios internacionales y la mayor producción de salmónes de la Compañía, alcanzando un nivel de cosecha WFE (whole fish equivalent) de 30.232 toneladas en 2017, superior a las 23.873 toneladas del mismo período del año anterior. El volumen de toneladas vendidas totalizan 20.534 toneladas netas de producto final a diciembre de 2017, mientras las ventas a la misma fecha del año 2016 totalizan las 14.650 toneladas.

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 2017.

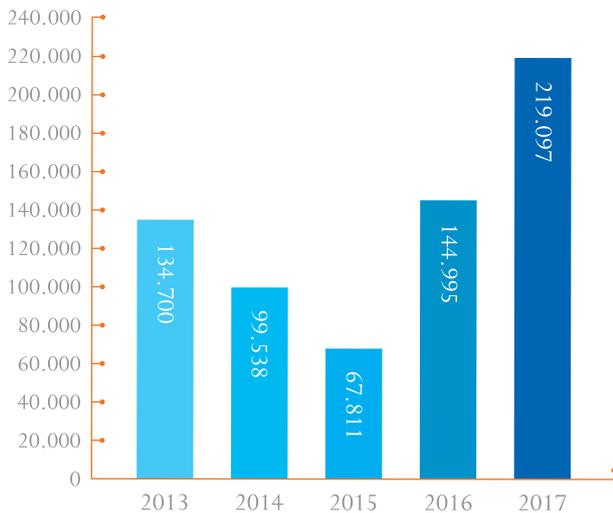
Análisis Comparativo y Explicativo de las Principales Variaciones y Tendencias

1 / ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR SEGMENTOS

GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES	ENERO A DICIEMBRE			ENERO A DICIEMBRE		
	2017			2016		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Ingresos Ordinarios, Total	219.097	210.471	8.626	144.995	136.797	8.198
Costo de Ventas	(164.163)	(160.041)	(4.122)	(128.434)	(123.207)	(5.227)
Ganancia bruta antes de Fair Value	54.934	50.430	4.504	16.561	13.590	2.971
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(25.862)	(24.371)	(1.491)	(12.383)	(11.715)	(668)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	31.898	27.216	4.682	15.206	13.910	1.296
Margen bruto	60.970	53.275	7.695	19.384	15.785	3.599
Costos de Distribución	(2.784)	(2.570)	(214)	(2.617)	(2.445)	(172)
Gastos de Administración	(6.559)	(5.613)	(946)	(3.539)	(3.134)	(405)
Costos Financieros	(1.102)	(874)	(228)	(2.270)	(2.076)	(194)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	(37)	(37)		(22)	(22)	
Diferencias de cambio	(1.302)	(1.226)	(76)	(534)	(508)	(26)
Otras Ganancias (Pérdidas)	201	247	(46)	324	264	60
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	49.386	43.201	6.185	10.726	7.864	2.862
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	(13.287)	(11.948)	(1.339)	61	633	(572)
Ganancia (Pérdida) por Segmento	36.099	31.253	4.846	10.787	8.497	2.290

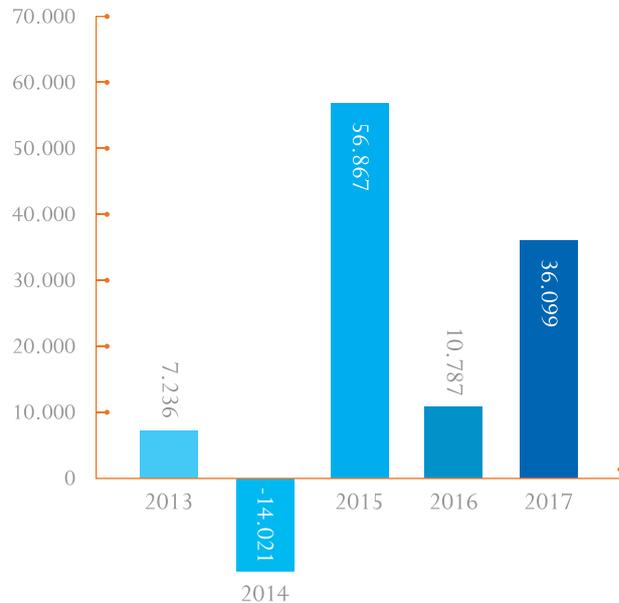
Las ventas acumuladas consolidadas al 31 de diciembre de 2017 alcanzan los MUS\$219.097 representando un aumento de 51% comparado con el mismo período del año 2016. Explicado por un mayor volumen de toneladas vendidas en el segmento salmónes, que totalizan 20.534 toneladas de producto final (PF) a diciembre de 2017, por sobre las 14.650 toneladas vendidas al mismo período del 2016.

Ventas Consolidadas a diciembre de cada año (MUS\$)



Los principales productos del volumen comercializado por Invermar S.A. son salmón Atlántico y salmón coho. Mientras al cierre de 2016 las ventas de salmón Atlántico representan el 98% del volumen vendido, al cierre de 2017 esta especie ocupa un 84% del mix de ventas de salmónes; seguido por el salmón coho con un 16%, equivalentes a 17.161 y 3.373 toneladas, respectivamente.

Utilidad (Pérdida) Consolidada a diciembre de cada año (MUS\$)



Efecto de ajuste Fair Value en los Activos Biológicos

A partir del año 2016, la Sociedad decidió cambiar la técnica de valorización de valor razonable, desde un enfoque basado en ingresos hacia 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 para la determinación del valor razonable, además de alinearse con el enfoque utilizado por la mayoría de la industria local.

Para los peces en engorda, esto se traduce en pasar de 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 salmón Atlántico y 2,50 kilos en el caso de trucha y salmón 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 2017 la compañía ha devengado en el segmento salmónes una utilidad de MUS\$27.216, comparado con una ganancia de MUS\$13.910 al mismo período de 2016. En el caso del segmento ostiones, el ajuste positivo por IFRS ha sido de MUS\$4.682, en comparación con una utilidad de MUS\$1.296 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 2017, la Compañía ha reconocido en el segmento salmónes, una pérdida de MUS\$24.371, comparada con una pérdida de MUS\$11.715 del mismo período del 2016.

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 entre ambas cuentas significa una utilidad al cierre de diciembre de 2017 de MUS\$2.845 comparado con una utilidad de MUS\$2.195 registrada en el segmento salmónes el mismo período del 2016.

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

ESPECIE	FAIR VALUE (MUS\$)		FAIR VALUE COSECHADOS Y VENDIDOS (MUS\$)	
	31-DIC-17	31-DIC-16	31-DIC-17	31-DIC-16
Salmones	27.216	13.910	(24.371)	(11.715)
Ostiones	4.682	1.296	(1.491)	(668)
Total	31.898	15.206	(25.862)	(12.383)

De acuerdo con 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 2017.

FACTOR	VARIACIÓN	EFFECTO FAIR VALUE EN 4TO TRIM 2017
	%	MUS\$
Precios	+1,0%	+ 588
Tasa de Descuento	-1,0%	+ 70
Biomasa	+1,0%	+ 497
Precio del Alimento	-1,0%	+ 33

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

Salmónidos

A continuación se detalla la descomposición del EBITDA y el Margen por producto:

ÍTEM	RESUMEN VENTAS Y MÁRGENES									
	1ER TRIM	2DO TRIM	3ER TRIM	4TO TRIM	2016	1ER TRIM	2DO TRIM	3ER TRIM	4TO TRIM	2017
Ventas por Producto FOB (MUS\$)										
ATLÁNTICO	30.615	33.421	29.829	33.582	127.448	54.421	44.425	40.880	38.943	178.669
COHO				1.729	1.729	6.237	3.992	554	11.387	22.170
TOTAL VENTAS FOB (MUS\$)	30.615	33.421	29.829	35.311	129.176	60.659	48.417	41.434	50.330	200.840
Ventas por Producto (Ton neta)										
ATLÁNTICO	4.286	3.733	3.055	3.314	14.388	4.866	4.038	4.103	4.154	17.161
COHO				261	261	930	592	88	1.762	3.373
TOTAL VENTAS (TONS NETAS)	4.286	3.733	3.055	3.575	14.650	5.797	4.630	4.191	5.916	20.534
Precio de Venta Promedio FOB (US\$/kg)										
ATLÁNTICO	7,14	8,95	9,76	10,13	8,86	11,18	11,00	9,96	9,37	10,41
COHO				6,61	6,61	6,70	6,74	6,30	6,46	6,57
Costo de Venta MUS\$										
ATLÁNTICO	31.913	29.892	26.259	24.662	112.726	42.222	33.808	29.719	27.707	133.457
COHO				1.491	1.491	5.017	3.275	486	7.675	16.453
TOTAL COSTO DE VENTA (MUS\$)	31.913	29.892	26.259	26.153	114.217	47.239	37.083	30.205	35.383	149.910
Costo Promedio de Venta (US\$/kg)										
ATLÁNTICO	7,45	8,01	8,59	7,44	7,83	8,68	8,37	7,24	6,67	7,78
COHO				5,70	5,70	5,39	5,53	5,52	4,36	4,88
Margen de Venta FOB (USD)										
ATLÁNTICO	-1.298	3.529	3.570	8.920	14.721	12.199	10.617	11.161	11.236	45.212
COHO				238	238	1.220	717	68	3.712	5.718
OTROS INGRESOS (COSTOS)	389	-160	-1.904	306	-1.369	179	-497	129	-311	-500
TOTAL MARGEN BRUTO (MUS\$)	-908	3.369	1.666	9.463	13.590	13.598	10.837	11.358	14.636	50.430
GASTOS ADM y COSTOS DE DIST (SALMÓN)	932	1.449	1.329	1.869	5.579	1.661	1.785	1.590	3.147	8.183
RESULTADO OPERACIONAL (EBIT)	-1.840	1.919	337	7.594	8.011	11.937	9.052	9.768	11.489	42.247
EBITDA (MUS\$)	205	3.944	2.365	9.609	16.123	13.998	11.099	11.911	13.762	50.771
EBITDA x KILO NETO VENDIDO (USD/kilo)	0,05	1,06	0,77	2,69	1,10	2,41	2,40	2,84	2,33	2,47
EBITDA x KILO COSECHADO (USD/kilo WFE)	0,03	0,71	0,66	1,29	0,68	1,62	1,74	2,24	1,39	1,68

En relación a las toneladas (t) cosechadas WFE durante el 2017 se cosechan 25.742 t WFE de salmón Atlántico y 4.490 t WFE de salmón coho, totalizando 30.232 t WFE, las que se comparan con una cosecha de 23.873 t WFE en el mismo periodo de 2016.

En cuanto a la evolución del EBIT antes del efecto de Fair Value, el cuarto trimestre de 2017 presenta una utilidad de MUS\$11.489, superior a los MUS\$9.768 del tercer trimestre del mismo año. A nivel acumulado el EBIT (antes de Fair Value) presenta una utilidad de US\$42.247.

El precio promedio del cuarto trimestre de 2017 para el salmón Atlántico es de US\$9,37 por kilo neto, frente a los US\$9,96 por kilo del tercer trimestre de 2017. Con respecto al mix de producto, destaca con una participación de 45% en los ingresos la venta de porciones, en el acumulado para 2017.

En el 2017, el principal destino de las ventas de la Compañía

para el segmento salmón Atlántico es Estados Unidos (47%), principalmente en formato de porciones congeladas y filete fresco. Le siguió América Latina (23%), posteriormente la Unión Europea (12%) y Asia sin Japón (8%).

Para el caso del salmón coho, las ventas se concentran en Japón (77%) y luego destaca Asia sin Japón (12%).

En tanto, la venta de Ostiones se concentra en la Unión Europea (80%) y comercialización nacional (19%).

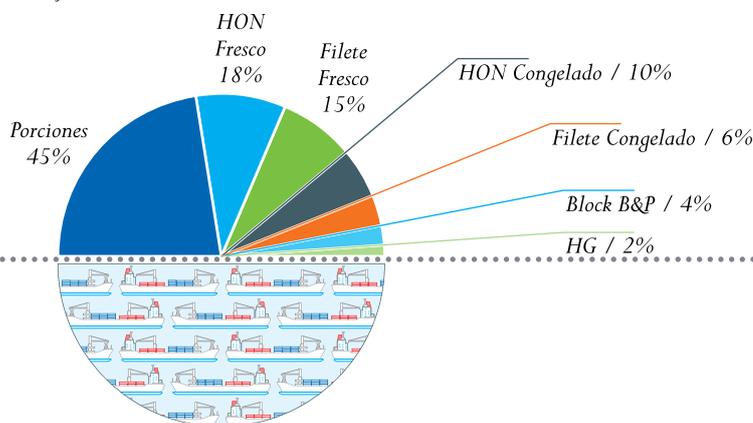
A continuación, se presenta la distribución de ventas consolidadas por región de destino, a diciembre de 2017 y 2016:

ENERO - DICIEMBRE 2017 (MUS\$)								
ESPECIE	EE.UU.	UNIÓN EUROPEA	AMÉRICA LATINA	ASIA SIN JAPÓN	JAPÓN	OTROS	NACIONAL	TOTAL
Salmón Atlántico	87.086	22.731	42.202	15.466	1.955	12.492	3.383	185.314
Salmón Coho	860	149	1.087	2.719	17.478	461	44	22.796
Ostiones	-	7.014	86	-	-	-	1.614	8.714
Otros	-	-	-	-	-	-	2.273	2.273

ENERO - DICIEMBRE 2016 (MUS\$)								
ESPECIE	EE.UU.	UNIÓN EUROPEA	AMÉRICA LATINA	ASIA SIN JAPÓN	JAPÓN	OTROS	NACIONAL	TOTAL
Salmón Atlántico	65.298	18.430	27.282	12.365	1.321	6.457	1.729	132.884
Salmón Coho	174	-	-	-	1.636	-	-	1.810
Ostiones	-	6.160	-	92	-	-	1.947	8.199
Otros	-	-	-	-	-	-	2.103	2.103

A diciembre de 2017, el mix de productos para las ventas de salmón Atlántico es: 45% porciones congeladas, 18% HON fresco, 15% de filete fresco, 10% HON congelado, 6% filete congelado y 5% Block B&P y HG.

Distribución de venta por tipo de producto (salmón Atlántico)



Con respecto al salmón coho el 95% fue HG congelado y el 5% restante se distribuyó entre HG fresco y porciones.

Ostiones

Al 31 de diciembre de 2017, la filial Invertec Ostimar S.A. genera ingresos por MUS\$8.626, un 5% mayor al mismo período del 2016 donde las ventas totalizan MUS\$8.198. Con respecto al volumen comercializado, se mantiene estable del 2016 al 2017 incrementándose en un 3% (en base a toneladas equivalente a carne). En tanto, el costo de ventas del segmento ostiones disminuye en 21% sobre el período 2016, acumulando MUS\$4.122.

Durante el año 2017, la Compañía continúa su estrategia de profundización y diversificación de los canales y mercados, comercializando productos con mayor valor agregado, como son el producto fresco y en media concha.

Gastos de Administración y Costos de Distribución

Al 31 de diciembre de 2017, los Gastos de Administración consolidados totalizan MUS\$6.559, incrementándose en 85% respecto del mismo periodo del año anterior, asociado principalmente a los aumentos en Remuneraciones y Gastos del Personal y en Provisiones de Incobrables.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	ACUMULADO (MUS\$)		VARIACIÓN	
	DIC-17	DIC-16	MUS\$	VAR%
Remuneraciones y Gastos del Personal	2.547	1.194	1.353	113%
Honorarios y Asesorías	234	234	-	0%
Dietas Directorio	147	131	16	12%
Gastos Legales	113	108	5	4%
Arrendos y Gastos Comunes	200	225	(25)	-11%
Ferías y Gastos Viaje	338	244	94	38%
Depreciación	24	8	16	193%
Patentes y Contribuciones	827	638	189	30%
Provisión de Incobrables	646	(60)	706	
Otros	537	412	125	30%
TOTAL SALMONES	5.613	3.134	2.479	79%
Ostimar	946	404	542	134%
TOTAL CONSOLIDADO	6.559	3.539	3.020	85%

En tanto, los Costos de Distribución consolidados alcanzaron los MUS\$2.784, 6% superior al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un incremento de MUS\$415 en los gastos de mantención de cámara de frigoríficos externos concentrados principalmente en el primer trimestre del año.

COSTOS DE DISTRIBUCIÓN	DIC-17	DIC-16	VARIACIÓN	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	VAR%
Mantención en cámara planta	1.039	624	415	67%
Gastos de Exportación	1.138	1.121	17	2%
Otros Gastos de Venta	303	264	39	15%
Gastos de Marketing	90	67	23	34%
Remuneraciones Comerciales	0	369	(369)	-100%
TOTAL SALMONES	2.569	2.445	125	5%
OSTIMAR	214	172	42	24%
TOTAL CONSOLIDADO	2.783	2.617	166	6%

Adicionalmente, se destaca la reclasificación de Remuneraciones Comerciales como parte de las Remuneraciones y Gastos del Personal detallados en Gastos de Administración y Ventas.

Gastos Financieros, Diferencias de Cambio, Otras Ganancias y Pérdidas

En relación a los Gastos Financieros a diciembre de 2017, éstos alcanzan los MUS\$1.102, representando una disminución respecto de los MUS\$2.270 del mismo período del año 2016, explicada por la menor deuda con la sociedad controladora Alimento Marinos S.A. En tanto, las diferencias de cambio registran una pérdida de MUS\$1.302, principalmente por la depreciación del dólar frente al peso durante el segundo semestre de 2017, afectando principalmente los pasivos de acreedores comerciales en pesos de la Compañía. A diciembre de 2017, el rubro de Otras Ganancias y Pérdidas registra una ganancia por MMUS\$201 en comparación con los MUS\$324 del mismo periodo del 2016.

2 / ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

RESUMEN BALANCE CONSOLIDADO	AL 31 DE DIC-17	AL 31 DE DIC-16	VARIACIÓN	VAR%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.492	12.465	(7.973)	-64%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	25.231	19.469	5.762	30%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.503	1.294	209	16%
Inventarios	23.271	28.497	(5.226)	-18%
Activos biológicos, corrientes	102.948	87.680	15.268	17%
Otros activos, corrientes	7.874	11.699	(3.825)	-33%
Activos corrientes totales	165.319	161.104	4.215	3%
Propiedades, planta y equipo, neto	60.882	47.321	13.561	29%
Activos biológicos, no corrientes	8.894	7.781	1.113	14%
Activos por Impuestos diferidos	16.478	29.765	(13.287)	-45%
Intangibles y otros activos no corrientes	18.702	13.465	5.237	39%
Activos no corrientes totales	104.956	98.332	6.624	7%
Total Activos	270.275	259.436	10.839	4%
Pasivos				
Otros pasivos financieros, corrientes	947	898	49	5%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	43.440	41.915	1.525	4%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	27.123	54.202	(27.079)	-50%
Otros pasivos corrientes	2.050	1.031	1.019	99%
Pasivos corrientes totales	73.560	98.046	(24.486)	-25%
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.787	1.964	-177	-9%
Pasivos no corrientes totales	1.787	1.964	-177	-9%
Total Pasivos	75.347	100.010	(24.663)	-25%
Total Patrimonio	194.928	159.426	35.502	22%
Total Pasivo más Patrimonio	270.275	259.436	10.839	4%

Al 31 de diciembre de 2017, los activos totales consolidados alcanzan los MUS\$270.275, lo que constituye un aumento de MUS\$10.839 respecto a los MUS\$ 259.436 de diciembre de 2016. Mientras, los pasivos totales disminuyen en MUS\$24.663 entre el cierre de 2016 y el cierre de 2017.

Las principales variaciones se registran en los siguientes rubros:

Efectivo y equivalentes al efectivo:

Disminución de MUS\$7.973 con respecto al cierre de 2016, explicada por un incremento de inversiones en propiedades, plantas y equipos, además de inversiones en concesiones de mar.

Inventarios:

Al 31 de diciembre de 2017 los inventarios alcanzan MUS\$23.271, lo que representa una disminución de 18% respecto de los MUS\$28.497 a igual fecha de 2016.

En el segmento Salmones, el inventario de producto terminado, a diciembre de 2017, es de 473 toneladas de productos de salmón coho: 54% HG y 46% porciones y otros. Mientras que el inventario de productos terminados de salmón Atlántico es de 1.605 toneladas: 62% porciones (MUS\$8.070), 30% HON y HG (MUS\$3.954) y 8% de otros productos (MUS\$1.040).

En tanto, el inventario de productos terminados de Ostión alcanza los MUS\$4.187, sobre los MUS\$849 de diciembre de 2016.

Finalmente, el inventario de alimento para salmónidos alcanza –a diciembre de 2017– un total de MUS\$2.028, lo que implica una disminución de 21% respecto de los MUS\$2.557 de diciembre de 2016.

Activos Biológicos:

Se registra un alza de los activos biológicos de MUS\$16.381 en relación a diciembre de 2016, al aumentar los activos biológicos corrientes en MUS\$15.268 y los no corrientes en MUS\$1.113.

En el segmento salmón, el incremento es de MUS\$11.649 al alcanzar un saldo total de MUS\$102.685 a diciembre de 2017, manteniendo un stock de 21,3 mil toneladas biomasa.

Los activos biológicos del segmento ostiones aumentan al cierre de diciembre de 2017 en MUS\$4.732 respecto de los MUS\$4.425 del saldo al cierre del año 2016. Este incremento se explica por un aumento de 51% del stock de unidades en agua mar.

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

Composición de Activos Biológicos (MUS\$)



Se registra un incremento en propiedades, planta y equipos de MUS\$13.561 respecto del cierre de 2016 destacándose adiciones por MUS\$22.354, depreciación por MUS\$9.953 y MUS\$1.160 en otros incrementos, desapropiaciones y reclasificaciones.

En relación a intangibles y otros activos no corrientes, se incrementan en MUS\$5.237 con respecto al cierre de diciembre de 2016, explicado principalmente por un aumento en concesiones de mar, incorporándose dos concesiones en la región de Aysén.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Mientras que las cuentas por pagar a entidades relacionadas disminuyeron en MUS\$27.079 asociado, principalmente, a la amortización de deudas de la compañía con Alimentos Marinos S.A, afectando positivamente a un menor gasto financiero.

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 alcanza los MUS\$45.909 en el periodo enero a diciembre de 2017, lo que representa una variación positiva de MUS\$41.129 con respecto a igual periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un incremento de MUS\$77.089 en importes cobrados a clientes y un aumento de MUS\$31.662 por mayores egresos realizados a proveedores.

El flujo neto negativo por actividades de inversión de MUS\$22.104 a diciembre de 2017 se explica, principalmente, por la incorporación en plantas y equipos en MUS\$21.714 e importes recibidos por desapropiación de otros activos financieros por MUS\$3.251, que corresponden al pago del contrato Escrow, contrato asociado al 27 de julio de 2012, donde Invermar y otras sociedades -en calidad de vendedores- y Alicorp Holdco España S.L -en calidad de comprador- suscriben de compraventa de acciones. Las partes acuerdan la firma de un contrato 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 Cerecsal S.A.

Adicionalmente, destaca pagos para adquirir activos intangibles por MUS\$4.991, partida que incluye la incorporación de dos concesiones de agua mar en la región de Aysén.

El flujo negativo de MUS\$29.356 originado en actividades de financiamiento, se explica por los pagos realizados por préstamos a entidades relacionadas por MUS\$29.000.

La sumatoria del saldo positivo del flujo de operación con el saldo de otras actividades de la operación, el saldo proveniente del flujo de inversión, el saldo proveniente del flujo de financiación y el saldo inicial de caja al 1° de enero de 2017 por MUS\$12.465, arroja un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 de MUS\$4.492.

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 de 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 (ovas, alevines y smolt) 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 el costo acumulado a la fecha de cierre de cada ejercicio. Criterio que también es utilizado 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. A partir del año 2016, la Sociedad 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 así los efectos en resultados del período.

Un enfoque basado en costos resulta ser más estable en el tiempo para la determinación del valor razonable, además de alinearse con el enfoque mayoritariamente utilizado en la industria local. Para el caso de peces en engorda, durante toda la etapa de agua de mar, se cambia desde un criterio de valorización de valor justo –entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta– 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 Atlántico y 2,50 kilos en el caso de la trucha y salmón 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 presenta 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 y Truchas	<p>Valor justo, de acuerdo con lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Salmón Atlántico a partir de los 4,0 kilos. • Salmón Coho y Trucha a partir de 2,5 kilos. • 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).
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, 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.

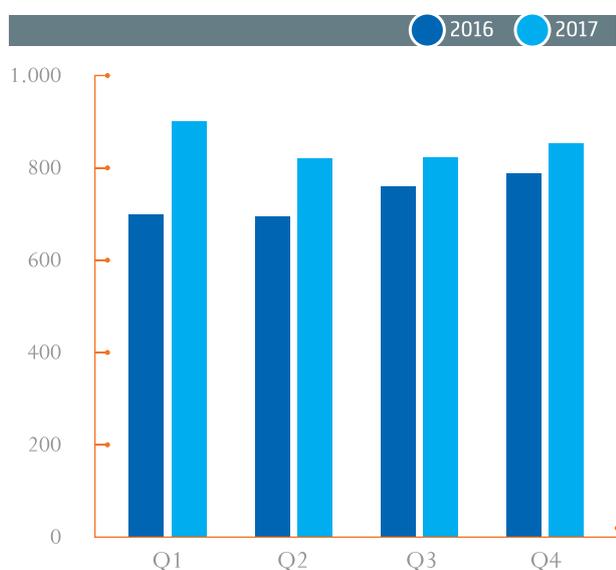
Los activos intangibles, especialmente concesiones, se contabilizan a su valor histórico o de adquisición, tal como lo señala la norma contable.

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

Industria del Salmón

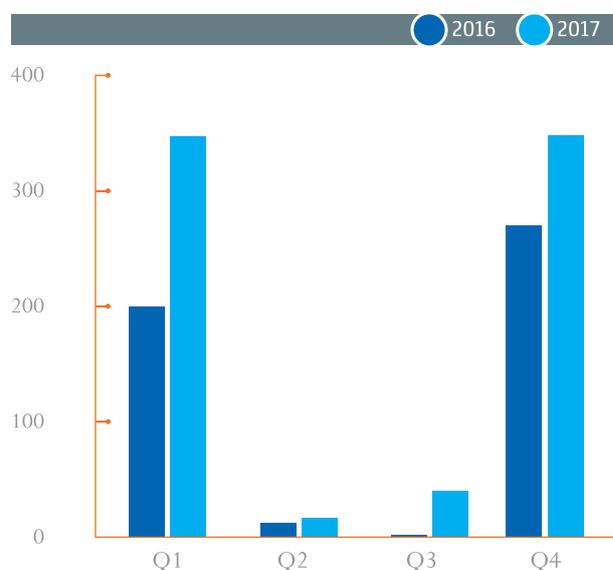
Entre octubre y diciembre de 2017, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzan un total de US\$1.288 millones, un 11% superior al cuarto trimestre del año anterior. Este aumento se debe principalmente al mayor volumen en los envíos, llegando a 165 mil toneladas netas de producto, es decir, un aumento de 22%. El salmón Atlántico muestra un aumento de 8,2% en valor y 24% en toneladas exportadas. Asimismo, las exportaciones de salmón coho aumentan 29% en valor y 25% en tonelaje. Al contrario, las exportaciones de trucha disminuyen 14,7% en valor y 10% en volumen exportado.

Exportación Salmón Atlántico (MUS\$)



ATLÁNTICO	Q1	Q2	Q3	Q4
	MUS\$			
2016	700	694	759	789
2017	901	821	822	853

Exportación Coho (MUS\$)



COHO	Q1	Q2	Q3	Q4
	MUS\$			
2016	200	12	1	270
2017	347	17	40	348

En lo que se refiere a mercados de destino, en términos de valor Estados Unidos es el principal destino de 2017 con el 35% de las ventas seguido por Japón con un 21%. A continuación, se ubica América Latina con un 18%, Asia (sin Japón) con un 12%, otros países con un 8% y finalmente la Unión Europea con un 6%.

Respecto de los retornos de las exportaciones chilenas por especie, éstos son liderados por el salmón Atlántico con un 66%; seguido por el salmón coho con un 27% y la trucha con un 7%.

En términos de mercado, los precios promedio de exportación observados en el período octubre-diciembre, en comparación con el cuarto trimestre del 2016, muestran la misma tendencia en salmón Atlántico y trucha al disminuir un 12,5% y 5% respectivamente, mientras en salmón coho el precio aumentó en 3.4%.

Acerca de la evolución de precios en los principales mercados, durante el cuarto trimestre el precio promedio del filete de salmón Atlántico fresco en EE.UU. disminuye en 14,4% con respecto al cuarto trimestre del año anterior y en 3% respecto del tercer trimestre del 2017, llegando a fines de diciembre a niveles de USD/LB 4,88 para Trim C 2-4 lbs. puesto en Miami.

En Noruega, el precio promedio del cuarto trimestre del 2017 fue de NOK/Kg 50.25 mostrando una disminución de 11% respecto del tercer trimestre del presente año y una disminución de 25% respecto del cuarto trimestre del 2016 (Fish Pool Index para salmón Atlántico Entero 3-6 kg en Oslo).

Industria del Ostión

Durante el cuarto trimestre del 2017, las exportaciones de ostión del norte registran un alza en términos de volumen y precio, debido a la mayor demanda europea por tener este producto en las fiestas de fin de año.

En el cuarto trimestre se registra un incremento de 27% en volumen, con 409 toneladas, versus 321 toneladas del cuarto trimestre del año anterior. En términos de ingresos, hay un incremento de 36% al facturar US\$5,6 millones FOB, a diferencia del mismo período en el 2016, donde se facturó US\$4,1 millones FOB. Cabe destacar que el precio FOB promedio del período crece en 7,58% respecto del cuarto trimestre 2016.

Dentro de los países que registran mayor importación en volumen de este producto, destaca España con 73% y luego destinos como Holanda con 9%; Francia con 5%, Italia con 4% y Portugal con 3% en volumen.

En cuanto a los formatos de productos, el ostión congelado lidera los envíos con un 95% de las exportaciones a los países europeos.

6 / ANÁLISIS DE RIESGOS DE MERCADO

Las empresas vinculadas a la acuicultura y exportación de productos del mar se encuentran expuestas a diversos riesgos que pueden alterar su solvencia y, no exenta a ello, la Compañía identifica los siguientes riesgos que deben ser considerados desde el punto de vista de la inversión.

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, éstas 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.

Riesgo de tasa de interés:

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene su deuda financiera de MUS\$21.739 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 y renovable por periodos iguales, con tasas de interés Prime Rate para operaciones de 360 días. Tasa que fue modificada a Libor 180 +1%, para regir desde octubre de 2015.

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 el riesgo asociado, la Compañía cuenta la mayoría de sus ingresos en dólares y, al mismo tiempo, su deuda bancaria y proveedores principales también se encuentran 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. A lo largo de la historia de la industria salmicultora se ha observado un comportamiento de precios cíclico, con tendencias hacia el alza o hacia la baja.

Durante el año 2016, los precios internacionales se incrementaron principalmente a finales del primer trimestre, afectados por el impacto del evento de florecimientos de algas nocivas (FAN) ocurrido en

febrero y marzo, para cerrar el año más estable. Durante el 2017, los precios mantienen una tendencia a la baja presentando una menor volatilidad respecto del año anterior.

La Compañía establece regularmente contratos de precio fijo a seis o doce meses 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.

Riesgos de la naturaleza:

.....

La producción de salmones, así como la mayoría de los cultivos marinos, se encuentra expuesta a riesgos de la naturaleza que podrían afectar la biomasa o las instalaciones productivas. Entre ellos, aquellos relacionados con el entorno tales como tormentas, temporales, cambios en la temperatura del agua, floraciones de algas o eventual presencia de depredadores naturales (lobos marinos), principalmente. Además de riesgos de tipo sanitarios, tales como enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa.

Por lo anterior, la Compañía cuenta con inversión en activos que contribuyen a monitorear y paliar la eventual ocurrencia de estos riesgos, así como también tiene la política de contratar pólizas de seguro que protegen la inversión en biomasa e infraestructura, con deducibles para ambos casos.

Riesgos por cambios regulatorios:

.....

La industria acuícola chilena se desarrolla bajo un marco regulatorio marcado por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus regulaciones que fijan temas como concesiones, buen manejo de biomasa y alcances con el medio. Normativa que se complementa con otras sectoriales de carácter ambiental, sanitario y laboral.

Cambios en leyes, normativas y reglamentos dictados por la autoridad pueden afectar de manera significativa los resultados de la Compañía. Invermar S.A. se encuentra permanentemente monitoreando y analizando potenciales cambios en la regulación con el fin de mitigar este riesgo.

7 / HECHOS POSTERIORES

Con fecha 12 de febrero de 2018, mediante hecho esencial Invermar dio a conocer los efectos producidos por un *bloom* de algas en algunos de sus centros de cultivo de salmónidos, los cuales no tienen efecto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

8 / ÍNDICES FINANCIEROS

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

INDICADORES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS	dic-17	dic-16	Var%
ÍNDICE DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (veces)	2,25	1,64	37%
Razón Ácida (veces)	1,93	1,35	43%
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (veces)	0,39	0,63	-38%
Razón de endeudamiento corto plazo (veces)	0,38	0,61	-39%
Razón de endeudamiento largo plazo (veces)	0,01	0,01	-26%
Porción deuda corto plazo (%)	0,98	0,98	0%
Porción deuda largo plazo (%)	0,02	0,02	21%
Cobertura Gastos Financieros	50,40	8,44	497%
ÍNDICES DE ACTIVIDAD			
Total Activos (MUS\$)	270.275	259.436	4%
Total Pasivos (MUS\$)	75.347	100.010	-25%
Total Patrimonio (MUS\$)	194.928	159.426	22%
Rotación de Inventarios	1,30	1,11	17%
Rotación Activos Biológicos e Inventarios	1,73	1,25	39%
ÍNDICES DE RENTABILIDAD (sin ajuste de FV)			
Rentabilidad del Patrimonio (%)	15,4%	5,0%	209%
Rentabilidad del Activo (%)	11,1%	3,1%	262%
Resultado por acción (US\$/acción)	0,021	0,005	277%
N° acciones suscritas y pagadas	1.457.779.466	1.457.517.554	0%
ÍNDICES DE RESULTADOS			
Ingresos de explotación (MUS\$)	219.097	144.995	51%
Costo de Explotación (MUS\$)	-164.163	-128.434	28%
Ajuste de FV Activos Biológicos (MUS\$)	6.036	2.823	n/a
Margen Bruto (MUS\$) sin ajuste de FV	54.934	16.561	n/a
Margen Bruto % sin ajuste de FV	25,1%	11,4%	n/a
Gasto de Adm. y Costo de Distribución	-9.343	-6.156	52%
Gasto de Adm. y Costo de Distribución / Ingresos (%)	4,3%	4,2%	0%
EBIT sin ajuste de FV	45.591	10.405	n/a
EBITDA sin ajuste de FV	55.544	19.154	n/a
ÍNDICES DE OPERACIÓN			
Cosecha (Tons WFE)	30.232	23.873	27%
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
- 16.- Concesiones en uso: Se consideran concesiones propias y arrendadas a terceros.

INVERMAR

