



INVERMAR



MEMORIA 2018

00 Índice

01 / Carta del Presidente del Directorio	4
02 / Información Corporativa	6
03 / Gobierno Corporativo	13
04 / La Industria	17
05 / Aspectos del Negocio	20
06 / Títulos accionarios	40
07 / Hechos esenciales y posteriores	42
08 / Declaración de responsabilidad	45
Estados Financieros Consolidados	47
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados	97





INVERMAR

MEMORIA 2018

INFORME ANUAL

01 Carta del Presidente del Directorio

Estimados señores accionistas y colaboradores de Invermar

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria y los Estados Financieros de Invermar para el ejercicio 2018.

Comenzando el año 2018 la Naturaleza nos remeció con la presencia de un bloom de algas que afectó una de nuestras operaciones de cultivo. Si bien las pérdidas fueron importantes, no fueron mayores gracias a una oportuna reacción del equipo humano de la organización que contaba con las capacidades y herramientas para paliar los efectos de un desastre que pudo haber sido peor. Se trasladaron peces afectados a otro centro de cultivo que se estaba desarrollando para iniciar actividades. Sin embargo, este hecho nos planteó el desafío de reestructurar nuestro plan de cosecha y cumplir con los compromisos comerciales pactados sin perder nuestro norte en eficiencia productiva y constante mejora en la calidad del producto final.

A pesar de este difícil punto de partida y una baja de precios que registró el salmón chileno el 2018, Invermar presentó ventas consolidadas por US\$ 229 millones para este ejercicio, con una utilidad de US\$ 20 millones. Se alcanzó una producción de 33 mil toneladas, por sobre las 30 mil toneladas registradas el año anterior.

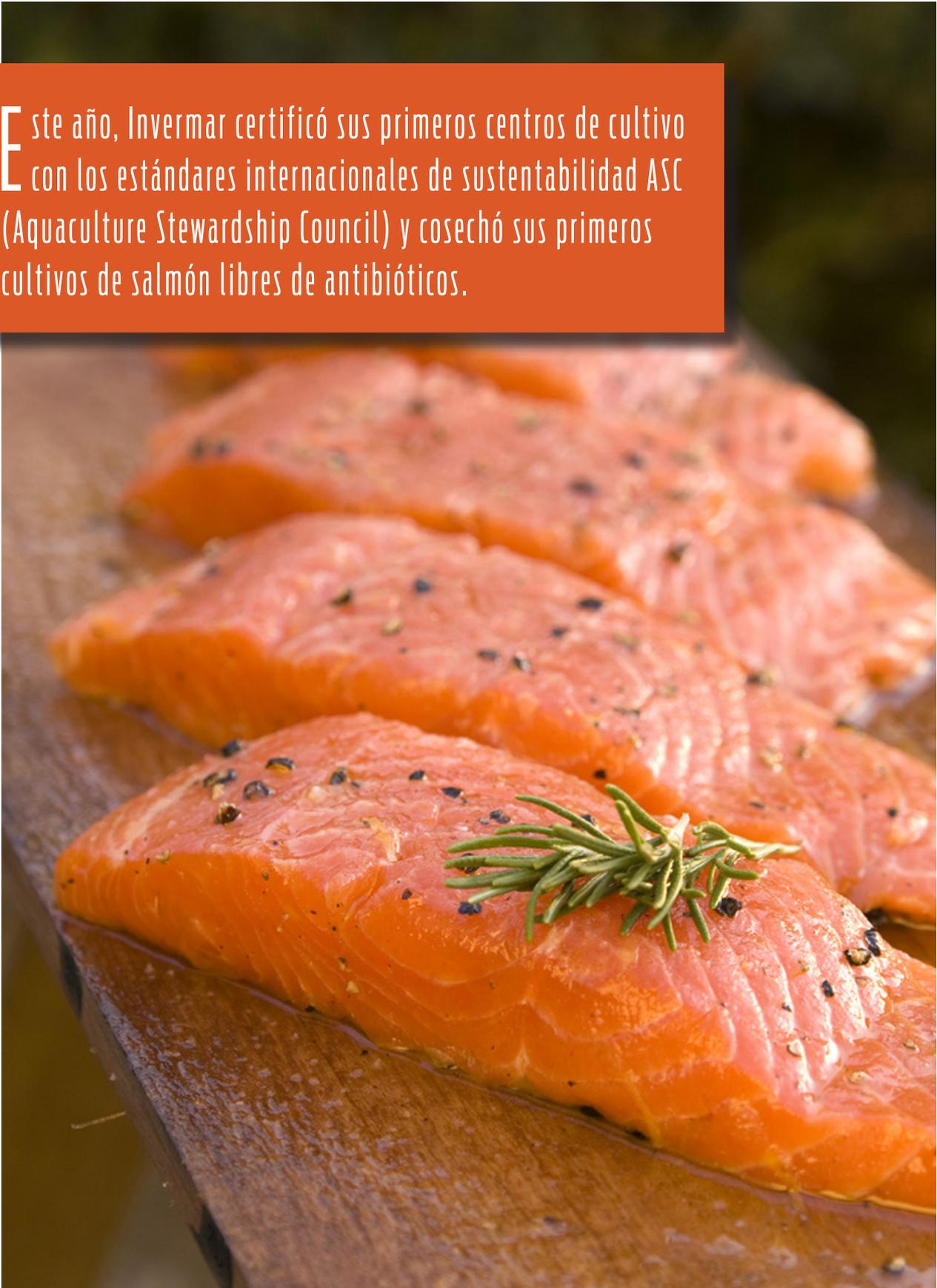
Además, me complace informar que, este año, Invermar certificó sus primeros centros de cultivo con los estándares internacionales de sustentabilidad ASC (*Aquaculture Stewardship Council*) y cosechó sus primeros cultivos de salmón libres de antibióticos. Esto demuestra nuestro irrestricto compromiso de seguir mejorando en nuestra relación de respeto con el medio ambiente, las comunidades donde estamos insertos y satisfacer las exigencias de mercado.

El año 2018 se caracterizó por la magnitud de las operaciones de consolidación en la industria del salmón de nuestro país. No ajenos a ello, Invermar inició un proceso de fusión con Surmar S.A. con el fin de potenciar ambas compañías. Se logra mayor integración y diversidad en la cadena de valor de este negocio con la incorporación de servicios de transporte de peces 'wellboat', astilleros y planta de harina y aceite de salmón procesadora de subproductos de la salmónicultura. Una etapa que culminó su formalización el año 2019.

De la forma más sincera, agradezco la cooperación de nuestros accionistas, colaboradores, clientes y proveedores durante el ejercicio 2018.

Roberto Izquierdo Menéndez
Presidente

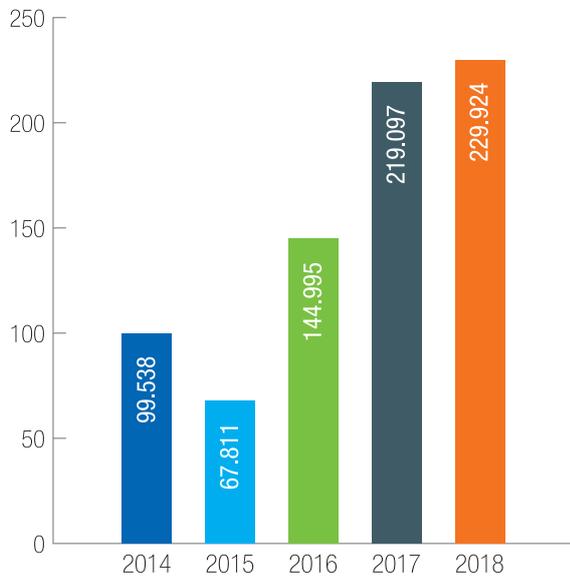
Este año, Invermar certificó sus primeros centros de cultivo con los estándares internacionales de sustentabilidad ASC (Aquaculture Stewardship Council) y cosechó sus primeros cultivos de salmón libres de antibióticos.



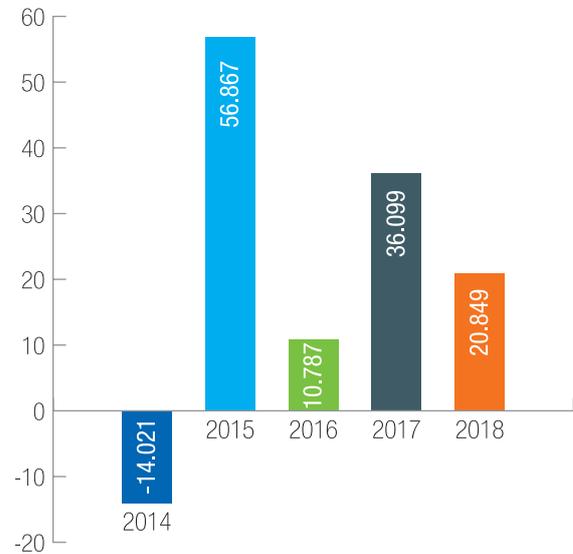
02 / Información Corporativa

02.a Una mirada general

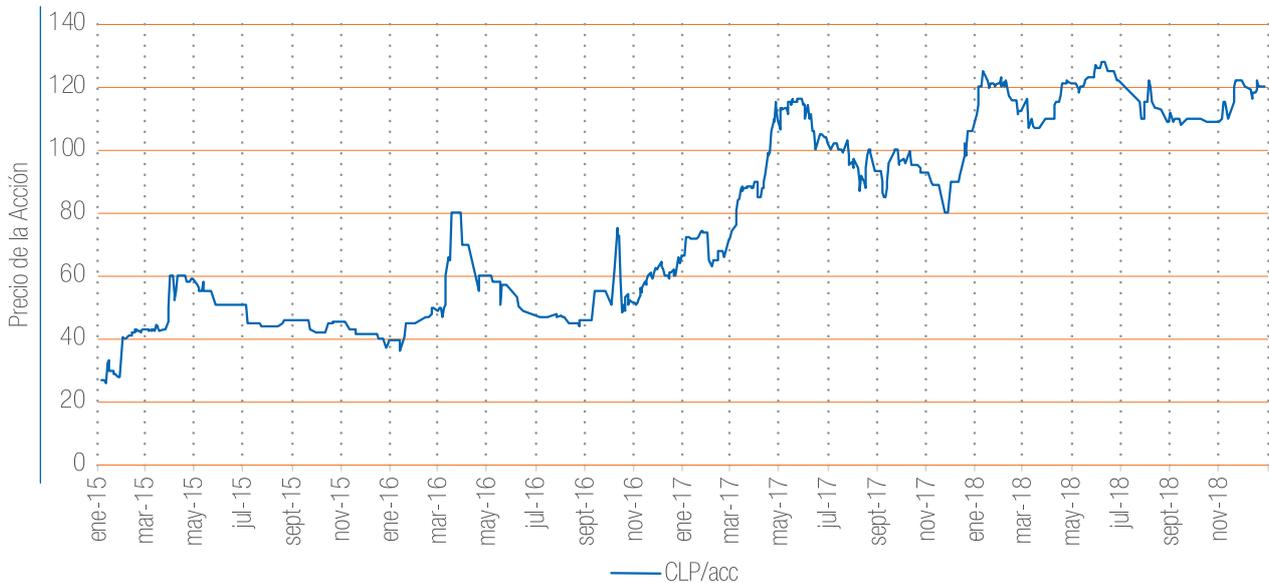
Ventas MUS\$ (Consolidado a diciembre)



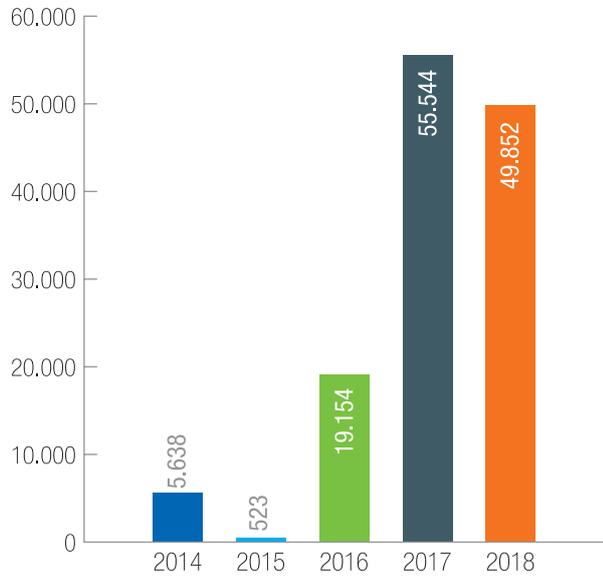
Utilidad MUS\$ (Consolidado a diciembre)



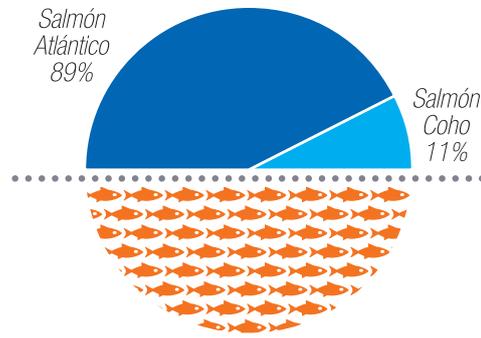
Evolución precio acción



Ebitda MUS\$ (Consolidado a diciembre)



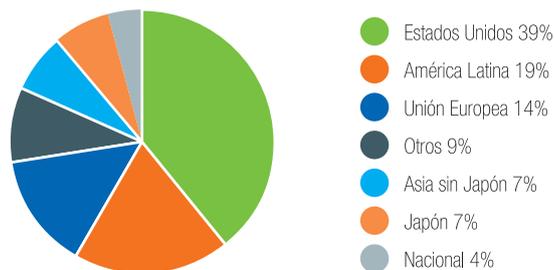
Ventas de Salmón Atlántico y Salmón Coho Toneladas por especie 2018



ESPECIE	2018
Atlántico	19.165
Coho	2.455
Total	21.620

Ventas de Salmón Atlántico y salmón Coho MUS\$

PERIODO	ESPECIE	EE.UU.	UNIÓN EUROPEA	AMÉRICA LATINA	ASIA SIN JAPÓN	JAPÓN	OTROS	NACIONAL	TOTAL	
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
2018	Salmón Atlántico	89.698	22.883	43.918	14.798	1.590	18.731	4.186	195.804	
	Salmón Coho	618	71	359	877	13.862	1.983	147	17.917	
	Ostiones	-	10.258	447	-	-	-	-	2.792	13.497
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	2.705	2.705



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

Nuestra Misión es, desde el mar, aportar al mundo alimentos de calidad respetando a las personas y el entorno.

VISIÓN

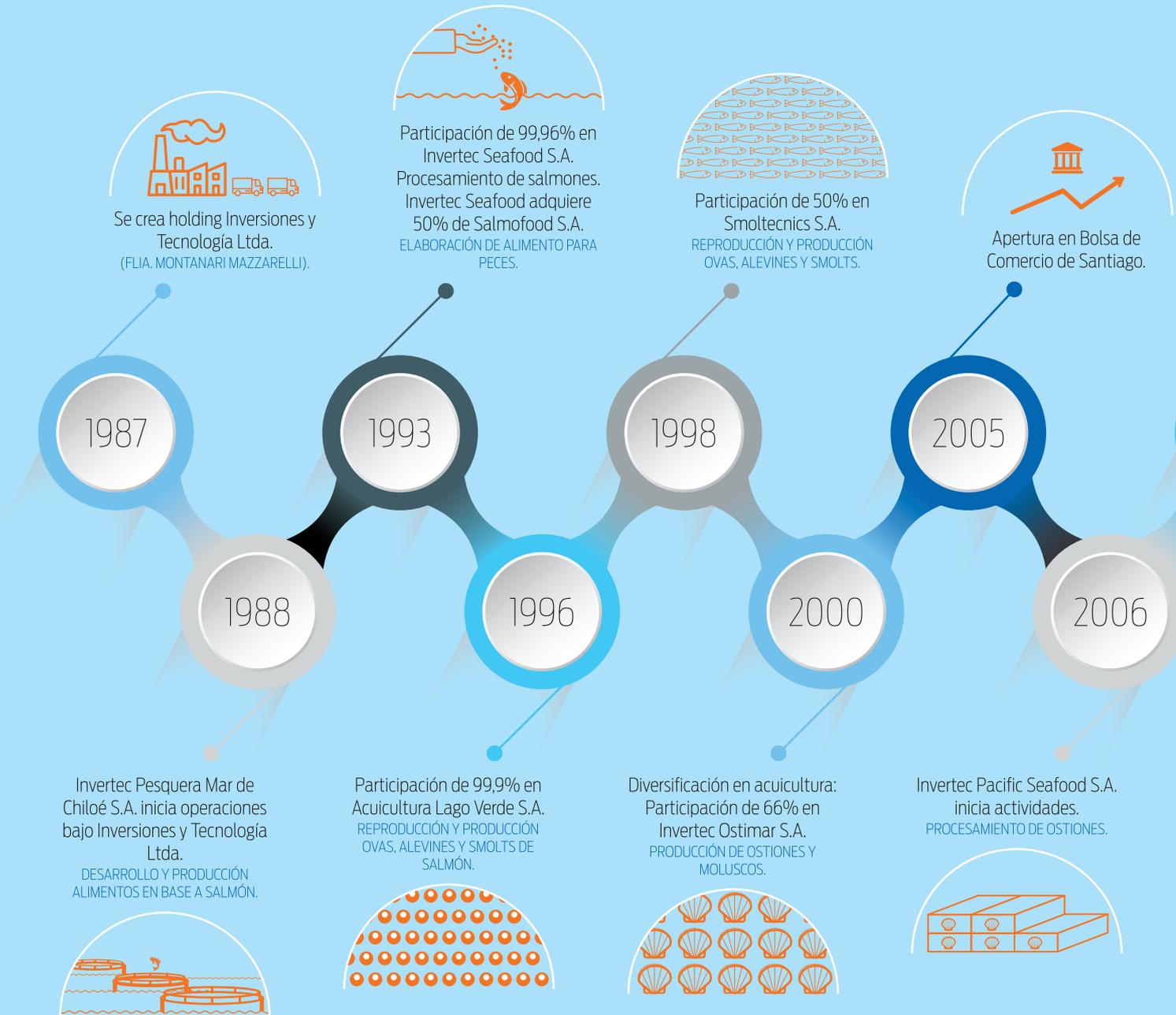
Nuestra Visión se relaciona con ser apasionados y estar orgullosos de contribuir a una alimentación saludable a través de la producción sustentable de alimentos de calidad.



02.d Estructura corporativa



02.e Trayectoria Invermar





Cambios en estructura societaria, Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A. = Invermar S.A.

FUSIÓN INVERMAR S.A. CON ACUICULTURA LAGO VERDE S.A., INVERTEC SEAFOOD S.A. Y CEXPROMAR S.A. (ÉSTAS SE DISUELVEN).

Invermar S.A. vende participación (50%) en Salmofood S.A. a Alicorp Holdco España S.L. US\$ 32 MILLONES (OPERACIÓN TOTAL US\$ 64 MILLONES).



OPA exitosa, Alimar controla mayoría de Invermar (79,86% acciones)
Siniestro en eco-piscicultura de recirculación Lago Verde (erupción Volcán Calbuco)



Cosecha de 30 mil t WFE. Incremento volumen producido/exportado y reducción de costos de producción.



Construcción eco-piscicultura de recirculación Lago Verde.

2008

2012

2015

2017

2010

2014

2016

2018

Aumento de capital para crecimiento futuro. 56 MIL MILLONES ACCIONES. US\$ 7,2 MILLONES RECAUDACIÓN.

Efectos negativos considerables sobre lo proyectado por virus ISA.

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

Invermar certifica centros de cultivo con ASC y cosechas sin aplicación de antimicrobianos. Continuidad estrategia de consolidación iniciada 2016. Fusión con Surmar S.A., absorbida por Invermar S.A.



02.f Propiedad y Control

Al cierre de 2018, Invermar S.A. es controlada por Alimentos Marinos S.A. (Alimar, la “Controladora”) sociedad que a esa fecha posee 1.386.256.095 acciones, equivalente al 95,10% de las acciones emitidas por la Sociedad. En total, Invermar S.A. cuenta con 129 accionistas que tienen 1.457.517.554 acciones suscritas y pagadas.

PRINCIPALES ACCIONISTAS	Nº DE ACCIONES	% DE PROPIEDAD
NOMBRE O RAZÓN SOCIAL		
ALIMENTOS MARINOS S.A.	1.386.256.095	95,1%
MBI CORREDORES DE BOLSA S.A.	29.887.186	2,1%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	5.336.190	0,4%
BANCHILE C DE B S.A.	5.077.793	0,3%
VALORES SECURITY S.A.C. DE BOLSA	5.051.280	0,3%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	4.557.555	0,3%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	3.356.925	0,2%
ITAU CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	2.640.962	0,2%
EFG CORREDORES DE BOLSA SPA	1.775.504	0,1%
EUROAMERICA C DE B S.A.	1.665.338	0,1%
CONSORCIO C. DE BOLSA S.A.	1.629.539	0,1%
BTG PACTUAL CHILE S.A. C. DE BOLSA	1.604.726	0,1%
OTROS	8.940.373	0,7%
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 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 12,55% de la Controladora.
- ii) Fernando Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Inversiones Juncal Ltda. y de la sociedad

Inversiones Juncal Dos Ltda. el 18,83% de la Controladora;

- iii) Diego Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Inversiones El Manzano Ltda. el 12,22% de la Controladora;
- iv) Gonzalo Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Cerro Colorado de Inversiones Ltda. el 11,39% de la Controladora;
- v) Santiago Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la Sociedad Colectiva Inversiones Los Robles Ltda. el 11,17% de la Controladora;
- vi) Ignacio Vicente Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Inversiones Rapel Ltda. el 15,11% de la Controladora;
- vii) Rosario Izquierdo Menéndez controla indirectamente y a través de la sociedad Santa Rosario de Inversiones Ltda. el 12,68% de la Controladora;

En el ejercicio del año 2018 no se registran cambios en el control de la propiedad. Tampoco existe conocimiento de acuerdo alguno de actuación conjunta entre los integrantes de la Controladora o comentarios y posiciones 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

/ **MARÍA ILEANA TABOADA BITTNER**
Abogado, Pontificia Universidad Católica
RUT: 9.112.071-2

/ **FERNANDO IZQUIERDO MENÉNDEZ**
Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica
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
RUT: 5.741.891-5

/ **GUSTAVO SUBERCASEAUX PHILLIPS**
Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica
RUT: 7.050.558-4

/ **AGUSTÍN IZQUIERDO ETCHEBARNE**
Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica
RUT: 9.156.812-8

DIVERSIDAD DIRECTORIO			
GENERO		NACIONALIDAD	
N° Hombres	6	Chilenos	7
N° Mujeres	1	Extranjeros	-
EDAD		ANTIGÜEDAD	
Menos de 30	-	Menos de 3	2
Ente 30 y 40	1	Entre 4 y 6	5
Entre 41 y 50	-	Entre 7 y 9	-
Entre 51 y 60	3	Entre 9 y 12	-
Entre 61 y 70	1	Más de 12	-
Más de 70	2		



PRINCIPALES
EJECUTIVOS

/ PAUL WEBER SILVA

Gerente General
Rut: 7.220.305-4
Ingeniero Civil Químico, Universidad de Chile
Posiciones ejecutivas en Invermar desde el año 2015

/ MÓNICA ALARCÓN REYES

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

/ 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

/ SERGIO BUSTAMANTE MOLINA

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

/ CRISTIÁN FERNÁNDEZ JERÍA

Gerente Zonal
Rut 10.528.919-0
Ingeniero Civil Mecánico, Universidad Católica de Valparaíso
MBA Universidad de Chile
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

/ 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

/ GABRIEL GUAJARDO GONZÁLEZ

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

/ FELIPE PULIDO JUSTINIANO

Gerente de Administración y Finanzas
Rut 10.654.727-0
Ingeniero Civil Industrial Pontificia Universidad Católica
MBA Universidad de los Andes
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

/ CRISTIÁN OLIVARES SALAZAR

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

03.b 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, comité que mantuvo su operación durante el año 2018.

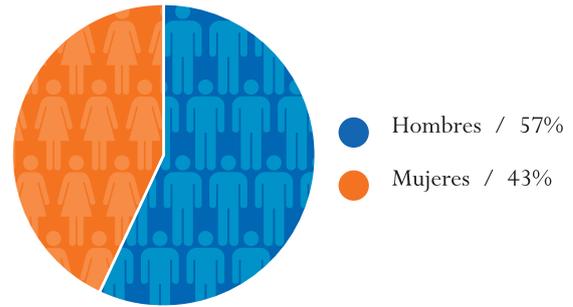
03.c Dotación

	INVERMAR S.A (1)	FILIALES(2)	TOTAL DOTACIÓN 2018	TOTAL DOTACIÓN 2017
Gerentes y ejecutivos	15	3	18	19
Profesionales y técnicos	273	110	383	296
Trabajadores	1.242	421	1.663	1.701
Total	1.530	534	2.064	2.598

(1) Administración, Cultivos y Planta de Procesos

(2) Invertec Ostimar e Invertec Pacific Seafood

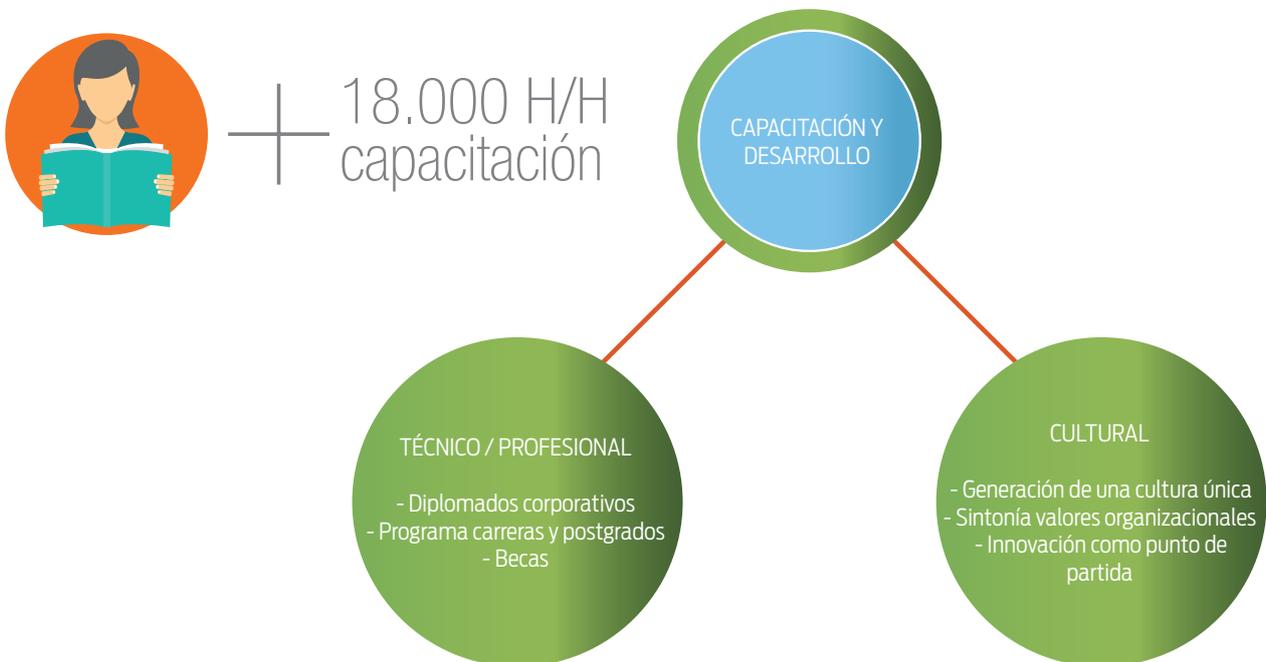
Dotación por género



03.d Invermar, una empresa de personas

Un eje central de la estrategia implementada a partir del 2016 en Invermar ha sido el de las personas, donde se realiza una gestión importante sobre el ambiente, las relaciones y herramientas que lo componen como generador de espacio para potenciar al máximo las habilidades y conocimientos de todos los actores.

En este sentido, la firma se ha caracterizado por un ambiente de inclusión en todos sus aspectos y de oportunidad para el aprendizaje y desarrollo profesional.





Durante el ejercicio 2018, la gestión y actitud proactiva de Invermar en materia de Recursos Humanos recibió el espaldarazo de los ministerios de Trabajo y Desarrollo Social luego que solicitaran realizar el lanzamiento provincial de la nueva Ley de Inclusión Laboral en la planta de Invermar ubicada en Castro, Chiloé.

En materia de Seguridad y Salud Ocupacional, el 2018 se caracterizó por la implementación de:

- Sistematización de la gestión a través de software.
- Desarrollo de cultura preventiva a través de programa Liderazgos Transversales.
- Implementación de plataforma de gestión para empresas contratistas.
- Programa de vida saludable en los centros de cultivo con apoyo de nutricionista y equipamiento para ejercicios.



04 LA INDUSTRIA

04.a Salmón y trucha chilenos en el mercado de seafood

Las exportaciones chilenas de salmón y trucha registraron un año favorable durante el 2018, con ventas históricas equivalentes a US\$ 5.166 millones FOB. Si bien el escenario fue positivo para el sector exportador nacional total, la salmónicultura registró un crecimiento de 11,4% respecto del año anterior, por sobre el aumento de 9% que se observó en las exportaciones totales del país.

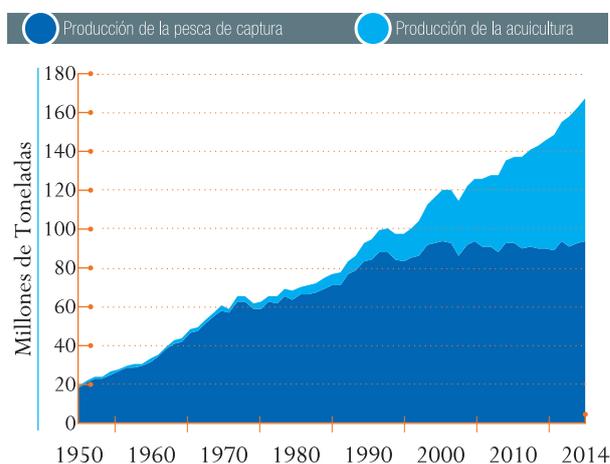
El buen comportamiento del mercado estadounidense, sumado al crecimiento de destinos como Rusia y China explican en parte el incremento de las ventas. Situación que se prevé se mantenga para el ejercicio 2019.

La industria salmónicultora chilena abastece a más de 75 países y ha consolidado un espacio en la economía nacional, siendo los productos derivados de esta actividad—principalmente el filete de salmón— los de mayor exportación luego de aquellos derivados de la minería.

El escenario global está determinado por un constante aumento de la demanda por proteínas, siendo el salmón chileno protagonista en el mundo. Desde Chile se envía a los cinco continentes pescado fresco y congelado en todos sus formatos.

De acuerdo con las Naciones Unidas, las proyecciones en relación al crecimiento de la población mundial se cruzan con la necesidad de disponer de 37 millones de toneladas adicionales de productos del mar para su alimentación, y con la tendencia creciente de la sociedad hacia consumir proteínas elaboradas en forma eficiente y sustentable. En esto radica el valor de la acuicultura para la oferta de productos marinos y del salmón, específicamente, al tratarse de un producto altamente eficiente en transformar un kilo de proteína animal en un kilo de proteína para consumo humano.

Gráfico N° 1: PRODUCCIÓN MUNDIAL DE LA PESCA DE CAPTURA Y LA ACUICULTURA



Fuente: Fao

En las últimas cuatro décadas el salmón cultivado se ha perfilado como una proteína saludable, principalmente por los atributos asociados a sus ácidos grasos Omega 3.

PRINCIPALES ATRIBUTOS DE LA PROTEÍNA SALMÓN
/ Ácidos grasos Omega 3 pueden contribuir a reducir colesterol y triglicéridos; potenciar el desarrollo del sistema nervioso y el cerebro.
/ Alto contenido de taurina, aminoácido con propiedades antioxidantes.
/ Fuente de vitamina B5, B3, B12 y D.



● ● ● **Productos y mercados 2018**

El ejercicio 2018 se caracterizó por ser un período positivo para la industria del salmón en Chile. Aun cuando se observó una baja (8%) en los precios promedio para la mayoría de los mercados respecto del año anterior –año que venía influido por una escasez de oferta asociada al bloom de algas que afectó a la industria en 2016–, éstos se mantuvieron estables en el período, a un promedio de US\$/Kg FOB 8,18.

Los productos derivados de las tres especies cultivadas y exportadas en Chile, salmón Atlántico, salmón Pacífico y truchas, registraron un incremento en sus envíos durante el 2018: 23%, 17% y 4,6%, respectivamente, sobre el año anterior.

EXPORTACIONES DE SALMÓN Y TRUCHA COMPARATIVO POR ESPECIE - CHILE (MILES US\$ FOB)					
Especie	2015	2016	2017	2018	Exp (%)
Atlántico	2.512.328	2.942.235	3.397.349	3.866.016	74,8%
Coho	581.568	482.861	752.186	874.943	16,9%
Trucha	432.816	395.110	466.933	425.653	8,2%
S/E	330				0,0%
Total	3.527.042	3.820.205	4.616.468	5.166.613	

Fuente: Infotrade.

Gráfico N° 2: **EXPORTACIÓN CHILE 2015 / 2018**
(MILLONES USD)

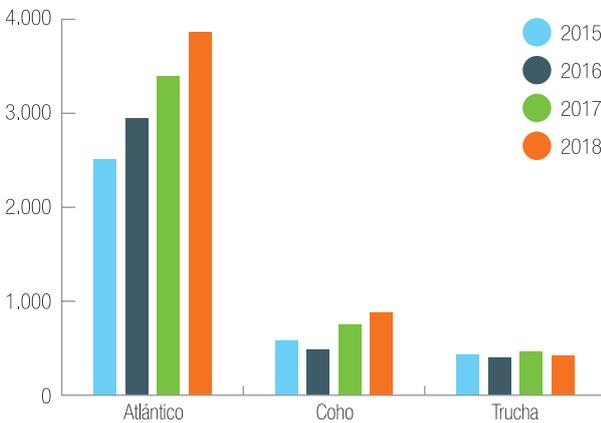
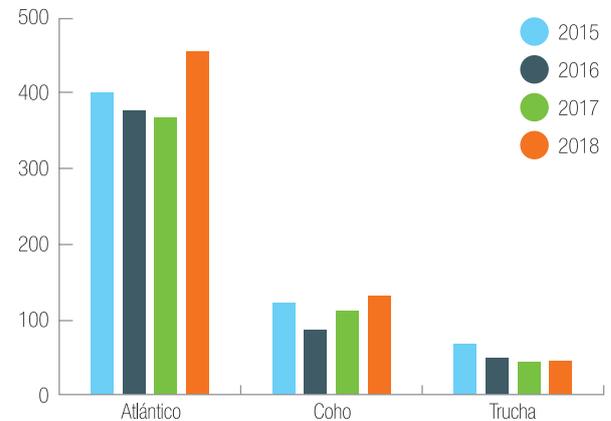


Gráfico N° 3: **EXPORTACIÓN CHILE 2015 / 2018**
(MILLONES TONS)

EXPORTACIONES DE SALMÓN Y TRUCHA COMPARATIVO POR ESPECIE - CHILE (TONELADAS NETAS)					
Especie	2015	2016	2017	2018	Exp (%)
Atlántico	401.971	378.163	369.071	456.060	72,2%
Coho	121.528	85.972	110.933	130.621	20,7%
S/E	30	-	-	-	0,0%
Trucha	66.678	48.470	43.124	44.792	7,1%
Total	590.208	512.605	523.128	631.473	

Fuente: Infotrade.

Gráfico N° 4: **EXPORTACIÓN CHILE 2015 / 2018**
(MILLONES TONS)



Asimismo, en el comportamiento de los destinos, se observó un incremento en los envíos y retornos en la mayoría de ellos, con crecimientos relevantes en los mercados chino, ruso y estadounidense.

En el caso específico de China, se estima que experimentó un crecimiento de 53% en el volumen enviado y 45% en retornos, con cifras que superaron las 42 mil toneladas netas y los US\$ 284 millones, respectivamente. En tanto, Rusia registró una variación al alza en torno a 44% en términos de volumen y ventas, respecto del 2017, al importar poco más de 63 mil toneladas netas equivalentes a US\$447 millones. (Datasalmón)

Gráfico N° 5: DESTINO EXPORTACIONES DE SALMÓN ATLÁNTICO (MILES US\$ FOB)

MERCADO	2014	2015	2016	2017	2018	EXP (%)
Japón	118	56	80	108	74	1,9%
Estados Unidos	1.276	1.087	1.287	1.522	1.726	44,6%
Unión Europea	245	168	229	243	213	5,5%
América Latina	738	663	707	800	823	21,3%
Otros	300	284	292	298	437	11,3%
Asia sin Japón	343	254	347	426	593	15,3%
Total	3.018	2.512	2.942	3.397	3.866	

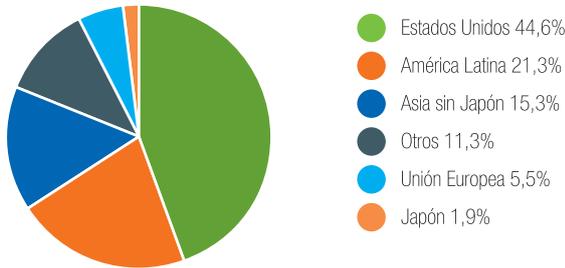
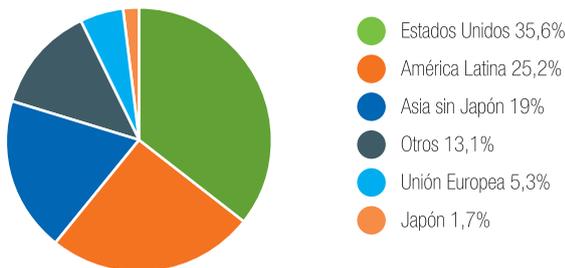


Gráfico N° 6: DESTINO EXPORTACIONES DE SALMÓN ATLÁNTICO (TONELADAS NETAS)

MERCADO	2014	2015	2016	2017	2018	EXP (%)
Japón	12.084	7.855	9.115	9.402	7.582	2%
Estados Unidos	128.830	133.998	130.351	132.725	162.525	36%
Unión Europea	30.530	27.581	33.235	25.817	24.368	5%
América Latina	108.367	121.245	103.777	102.603	114.981	25%
Otros	49.638	57.858	44.771	39.827	59.889	13%
Asia sin Japón	54.648	53.434	56.916	58.699	86.717	19%
Total	384.097	401.971	378.163	369.071	456.060	



En el caso de Estados Unidos, aun cuando se observa una leve baja en el precio respecto de 2017, se trata de un mercado maduro para la industria chilena, donde el salmón nacional enviado a ese destino registró alzas sobre 21%, al superar las 169 mil toneladas netas correspondientes a US\$1.806 millones. Constituyendo, como cada año, el principal destino de las exportaciones de este sector.

04.b Ostiones chilenos en el mercado de seafood

El ostión del Norte es cultivado en el norte de Chile, principalmente en la región de Coquimbo. Un producto de fácil preparación, sin variaciones en color ni textura asociado a la congelación, alto en proteínas y bajo en grasas, carbohidratos y colesterol.

En los últimos diez años, la industria del ostión ha pasado por crisis en los mercados internacionales y sufrido consecuencias de diversos fenómenos naturales que han azotado la región de Coquimbo. Solo a partir del año 2016 comienza a recuperarse.

En el caso del ostión, se trata de una industria pequeña en Chile, con no más de 9 empresas que exportan ostión del Norte a países de la Unión Europea. En Ostimar, se comercializaron ostiones equivalentes a US\$13, 5 millones, principalmente a la Unión Europea pero también a países de Latinoamérica.



05 Aspectos del Negocio

05.a Cifras comerciales

● ● ● Salmones

La mayoría de los indicadores de la industria del salmón en Chile registró un comportamiento positivo durante el 2018, situación que también protagonizó Invermar. A pesar de precios promedio que más bien se ajustaron, el crecimiento de los mercados y la mayor productividad en todas las especies fueron destacables.

Aquí es destacable que cuando la industria se refiere a precios, apunta generalmente al pescado entero sin cabeza, tipo commodity, que no es el caso de la principal venta de Invermar.

Si bien la firma participa en el mercado de esos productos como parte de la diversificación, su estrategia se basa principalmente en productos de mayor valor agregado, tales como porciones o filetes que representan más del 50% de los productos de salmón Atlántico.

En línea con la estrategia desarrollada en los últimos años, los principales productos de salmón exportados por Invermar en 2018 fueron aquellos derivados de la especie salmón Atlántico, que representa alrededor del 85% de las ventas. La diferencia, la ocupa el salmón coho seguido de las exportaciones de ostión.

Gráfico N° 7: DISTRIBUCIÓN DE VENTAS DE SALMÓN ATLÁNTICO POR MERCADO DE DESTINO

MERCADO	MUS\$	%
EE.UU.	89.698	46
América Latina	43.918	22
Unión Europea	22.883	12
Otros	18.731	10
Asia sin Japón	14.798	8
Nacional	4.186	2
Japón	1.590	1
TOTAL	195.804	100

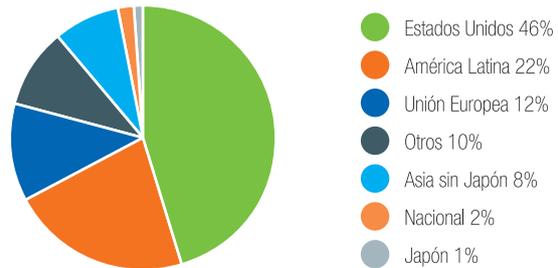
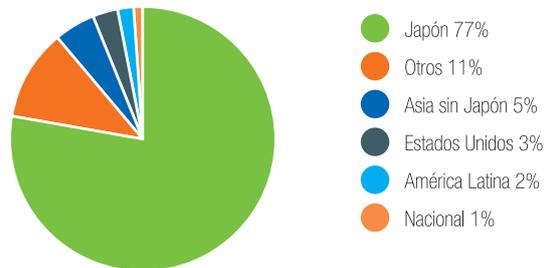


Gráfico N° 8: DISTRIBUCIÓN DE VENTAS DE SALMÓN COHO POR MERCADO DE DESTINO

MERCADO	MUS\$	%
Japón	13.862	77
Otros	1.983	11
Asia sin Japón	877	5
EE.UU.	618	3
América Latina	359	2
Nacional	147	1
Unión Europea	71	0
TOTAL	17.917	100



Los sectores de 'retail' y de 'food service' lideran la participación de los envíos de salmón de Invermar al exterior. En sintonía con la estrategia comercial de 2017 –enfocada a diversificar nuevos destinos–, su continuidad durante el ejercicio 2018 se centró en consolidar esos mercados fortaleciendo las nuevas relaciones comerciales y diversificando cartera. Siempre sobre la base de alianzas estratégicas por sobre solo transacciones comerciales.

Gráfico N° 9: DISTRIBUCIÓN CLIENTES – SALMÓN 2018

CLIENTE	%
Cliente 1	16%
Cliente 2	10%
Cliente 3	10%
Cliente 4	5%
Cliente 5	4%
Cliente 6	3%
Otros clientes	52%

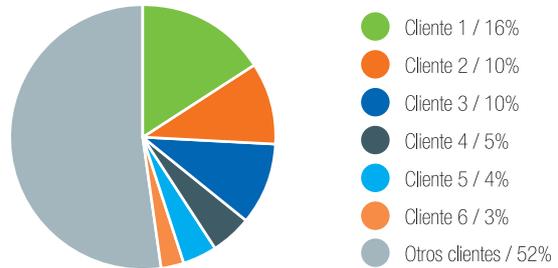
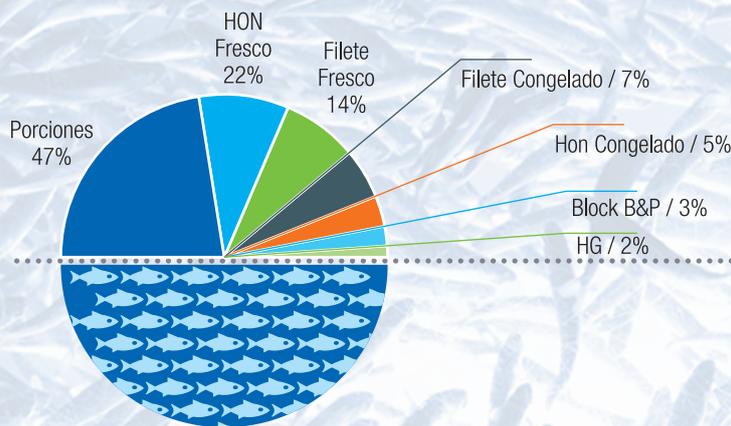


Gráfico N° 10: FORMATO EXPORTACIÓN PRODUCTOS SALMÓN ATLÁNTICO – 2018



No ajena al comportamiento global del mercado, China comenzó a ser un destino atractivo e importante para Invermar, donde el aspecto logístico fue el principal desafío.

● ● ● Ostiones

Para el ejercicio 2018, Invertec Ostimar S.A. aumentó sus ingresos en 56% al totalizar MUS\$ 13.495. Mientras el volumen comercializado se incrementó en 95%; el costo de ventas de este segmento aumentó en 112% respecto del año 2017.

Invertec Ostimar S.A. ha continuado enfocado en la profundización y diversificación de los canales y mercados.

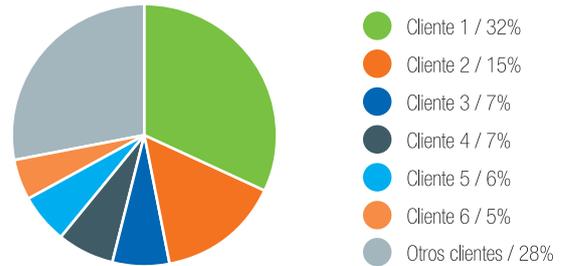
Gráfico N° 11: VENTAS OSTIONES 2017/2018 (MUS\$)

PERIODO	NACIONAL	EXTRANJERO	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
2017	1.614	7.100	8.714
2018	2.792	10.705	13.497



Gráfico N° 12: DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES OSTIONES 2018

CLIENTE	%
Cliente 1	32%
Cliente 2	15%
Cliente 3	7%
Cliente 4	7%
Cliente 5	6%
Cliente 6	5%
Otros Clientes	28%



05.b Gestión financiera

● ● ● Principales resultados al 31 de diciembre de 2018

- > **Utilidades** de MUS\$20.849, un 42% menos que el ejercicio anterior, principalmente debido a los eventos de Bloom de Algas registrados en el primer trimestre, sumado a la baja de precios en el mercado.
- > **Ebitda** sin ajuste de Fair Value de MUS\$49.852, que se comparan a los MUS\$55.544 registrados en 2017.
- > **Ventas acumuladas** consolidadas totalizaron MUS\$229.924, un 5% más que el ejercicio anterior determinado por un incremento en el volumen de salmones. El segmento salmones registró MUS\$216.429 mientras el segmento ostiones alcanzó los MUS\$13.495.
- > **Costos de la explotación** en el período alcanzaron los MUS\$181.738, lo que representa un aumento de 12% explicado principalmente por el incremento de producción.
- > La filial Ostimar S.A. registró un costo de 112% sobre el período 2017.
- > 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: valorizar la biomasa de los peces en mar al punto de venta a los precios vigentes a cada fecha. Al 31 de diciembre de 2018 la compañía ha devengado en el segmento salmones una utilidad de MUS\$31.719 (MUS\$27.216 al mismo periodo de 2017); mientras en el segmento ostiones, el ajuste positivo por IFRS ha sido de MUS\$3.262 (utilidad de MUS\$4.682 del año anterior).
- > 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 2018, la Compañía ha reconocido en el segmento salmones, una pérdida de MUS\$30.663 (pérdida de MUS\$24.371 en mismo período del 2017).
- > En ese sentido, el efecto neto entre ambas cuentas (biomasa existente y porción sobre biomasa cosechada y vendida) significó una utilidad de MUS\$1.056 comparado con una utilidad de MUS\$2.845 registrada en el segmento salmones el mismo período del 2017.
- > Los **Gastos de Administración** consolidados alcanzaron los MUS\$7.857, un 20% más que el año anterior determinado principalmente por Remuneraciones y Gastos del Personal, Patentes y Contribuciones.
- > Los **Costos de Distribución** consolidados también superaron lo registrado en el período anterior, al totalizar MUS\$2.918 (5%); asociado principalmente a un incremento en MUS\$448 en gastos de exportación y una disminución en MUS\$304 en los gastos de mantención de cámara de frigoríficos externos.
- > Los **Gastos Financieros** alcanzaron los MUS\$1.086, en línea con los MUS\$1.102 del año anterior. Invermar disminuyó la deuda con la sociedad controladora Alimentos Marinos S.A., mientras se incrementó la tasa de interés dado el aumento de las tasas Libor USD.
- > Las **diferencias de cambio** registraron una utilidad de MUS\$1.363, principalmente por la apreciación del dólar frente al peso durante el segundo semestre de 2018, afectando principalmente los pasivos de acreedores comerciales en pesos de la Compañía.
- > Rubro **Otras Ganancias y Pérdidas** registra una pérdida por MUS\$4.995 en comparación con la utilidad de MUS\$201 del mismo periodo del 2017. Asociado principalmente al efecto del siniestro de Bloom de Algas que afectó la compañía durante el primer trimestre de 2018.

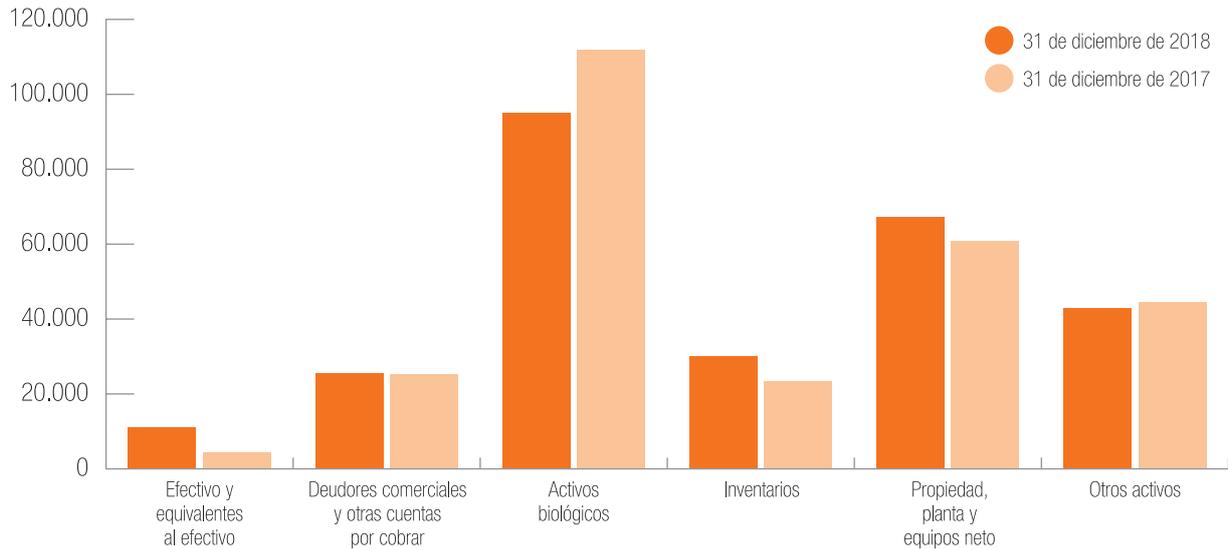
Las ventas acumuladas consolidadas totalizaron US\$229,9 millones, un 5% más que el ejercicio anterior determinado por un incremento en el volumen de salmones.



● ● ● Situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018, los activos totales consolidados alcanzaron MUS\$272.246, equivalente a un aumento de MUS\$1.971 respecto de los MUS\$ 270.275 de diciembre de 2017.

Gráfico N° 13: PRINCIPALES VARIACIONES DE ACTIVOS



ACTIVOS	MUS\$	MUS\$	VARIACIÓN %
	31-DIC-18	31-DIC-17	
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.214	4.492	150%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	25.653	25.231	2%
Activos biológicos	95.080	111.842	-15%
Inventarios	30.183	23.271	30%
Propiedad, planta y equipos neto	67.255	60.882	10%
Otros activos	42.861	44.557	-4%
Total Activos	272.246	270.275	1%

Las principales variaciones se producen en:

Efectivo y equivalente al efectivo

Aumento de MUS\$6.722 con respecto al cierre de 2017, explicada por un incremento en las ventas.

Inventarios

Al 31 de diciembre de 2018 los inventarios alcanzaron MUS\$30.183, un 30% superior a los MUS\$23.271 registrados a igual fecha de 2017.

En el segmento Salmones, el inventario de producto terminado fue de 550 toneladas de productos de

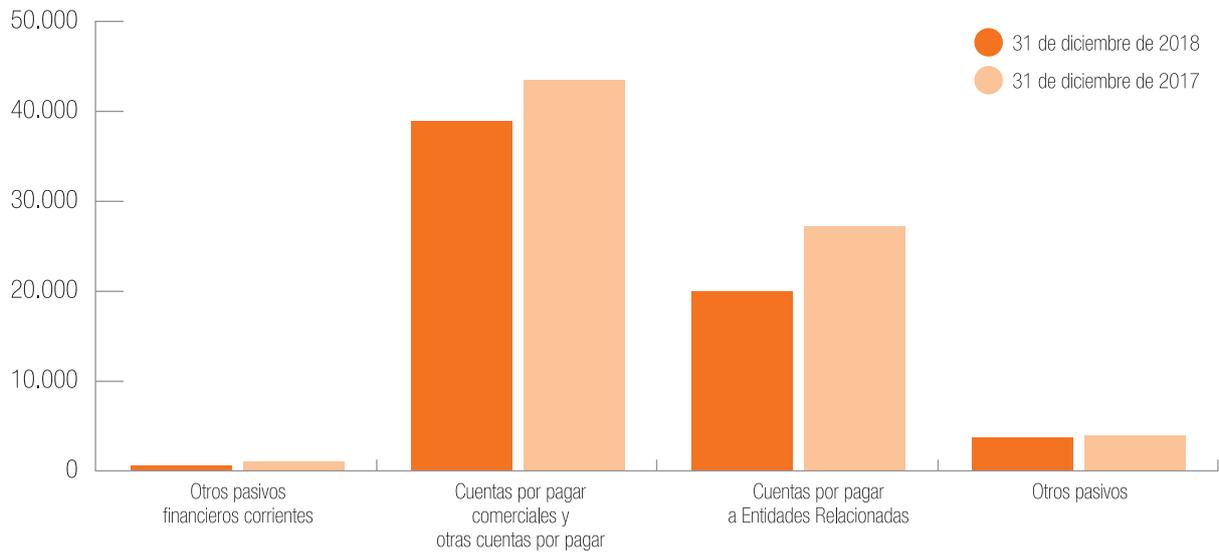
salmón coho (99% HG); y de 1.589 toneladas de productos de Atlántico (74% porciones, 15% HON y HG, 10% otros productos). En tanto, el inventario de productos terminados en el segmento Ostiones alcanzó los MUS\$7.576, sobre los MUS\$4.187 de diciembre de 2017.

Finalmente, el inventario de alimento para peces alcanzó –a diciembre de 2018– un total de MUS\$1.955, en línea con los MUS\$2.028 de diciembre de 2017.

Activos Biológicos

Para este ejercicio, se registró una disminución de los activos biológicos de MUS\$8.681 en relación a diciembre de 2017. En el segmento salmones, la disminución fue de MUS\$6.799 al alcanzar un saldo total de MUS\$95.886 a diciembre de 2018 (stock de 15,1 mil toneladas biomasa). En tanto, en el segmento ostiones estos activos disminuyeron en MUS\$1.882 al cierre de 2018, respecto de los MUS\$9.157 del cierre año anterior.

Gráfico N° 14: PRINCIPALES VARIACIONES DE PASIVOS



PASIVOS	MUS\$	MUS\$	VARIACIÓN %
	31-DIC-18	31-DIC-17	
Otros pasivos financieros corrientes	490	947	-48%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38.771	43.440	-11%
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas	19.879	27.123	-27%
Otros pasivos	3.644	3.837	-5%
Total Pasivos	62.784	75.347	-17%

Las principales variaciones se producen en:

Propiedades, plantas y equipos

Se registró un incremento en propiedades, planta y equipos de MUS\$6.373 respecto del cierre de 2017 destacándose adiciones por MUS\$18.498, depreciación por MUS\$12.441 y MUS\$316 en otros incrementos, desapropiaciones y reclasificaciones.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas disminuyeron en MUS\$7.244 asociado, principalmente, a la amortización de deudas de la compañía con Alimentos Marinos S.A.

05.c Productividad

Para el 2018, Invermar registró una mejor productividad, en línea con la estrategia de consolidación que viene desarrollando desde 2016.

A diciembre del 2018 se cosecharon 33.611 toneladas WFE de salmónes Atlántico y coho (90% y 10%, respectivamente); a un peso promedio de 4,8 kilos WFE el salmón Atlántico, un 6% superior que el ejercicio anterior, mientras el salmón coho se cosechó a un peso promedio de 3,1 kilos WFE, un 6% menor que en 2017.

Gráfico N° 15: COSECHA ANUAL POR ESPECIE (TONS WFE)

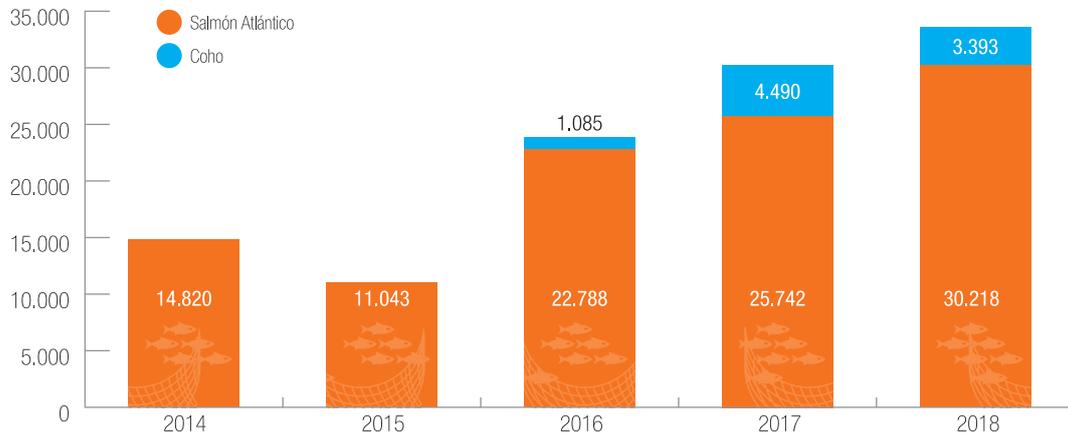
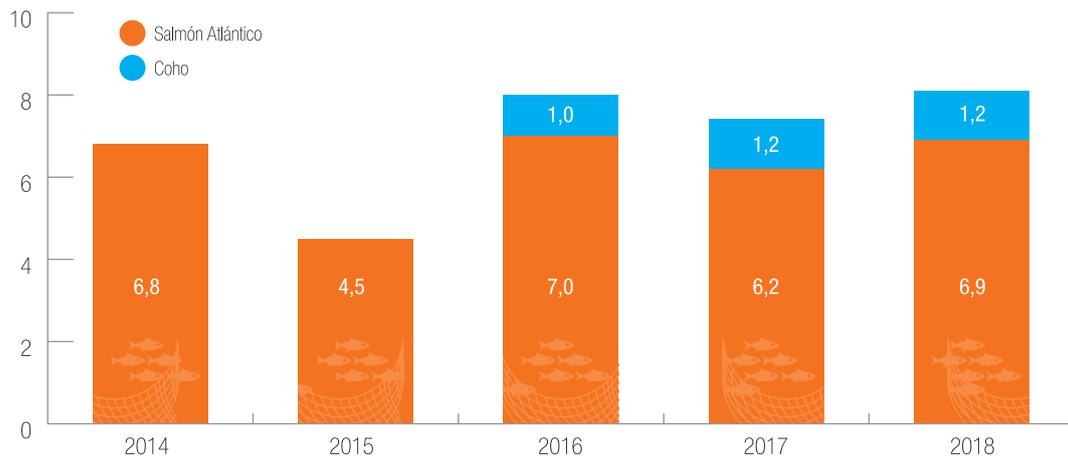


Gráfico N° 16: SIEMBRAS EN AGUA MAR POR ESPECIE (MILLONES DE UNIDADES)



Invermar realiza sus propios procesos primarios y de valor agregado en plantas propias, tanto para salmónes como para ostiones. Productos que son inspeccionados y sometidos a un riguroso control de calidad y análisis durante las distintas etapas del proceso.

Una estrategia enfocada en el control de la operación, así como del ambiente sanitario y de la calidad de

los procesos y productos impulsada hace más de tres años, comienza a dar resultados en términos productivos, comerciales y financieros. La posibilidad de realizar cosechas libres de antibióticos, concretada durante este ejercicio, es resultado de decisiones y acciones alineadas con una producción responsable y sustentable en Invermar.

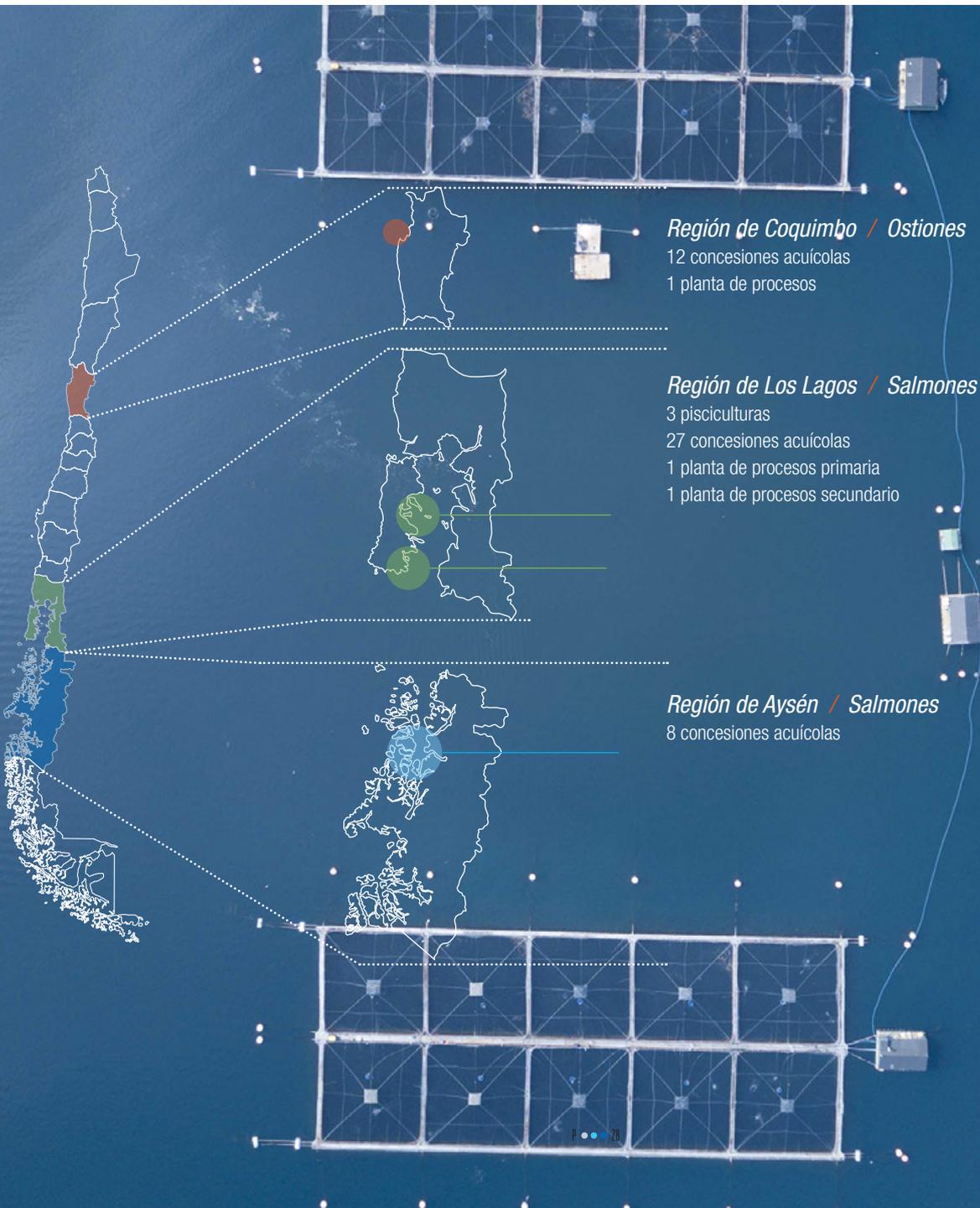
05.d Infraestructura y concesiones

Los principales inmuebles o concesiones con que opera la Compañía son propiedad de Invermar. Esto se refiere a bienes raíces, concesiones de acuicultura, equipamiento y maquinaria esenciales o necesarios para todas las áreas y eslabones del negocio.

Es importante destacar que toda la producción de salmónidos de Invermar proviene de ovas que ingresan a la EcoPiscicultura ubicada en la región de Los Lagos.

Durante el año 2018, operaron 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. Desde ellos, se cosechó toda la materia prima que luego fue procesada en las dos plantas –primaria y de procesos– de la compañía, desde donde salieron los productos para ser comercializados.

En este período, Invermar sumó una nueva concesión (Walker 1) ubicada en la región de Aysén.



Las concesiones para cultivos asociadas a Ostimar y aquellas asociadas a Invermar se detallan a continuación:

CONCESIONES DE AGUA MAR						
NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	BARRIO	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN
Puqueldon	Décima	10a	Puqueldon	Agua Mar	27,28	Descanso
Mapue	Décima	11	Queilen	Agua Mar	66,94	Uso
Chalihue	Décima	10a	Puqueldon	Agua Mar	13,00	Descanso
Auchac	Décima	11	Quellón	Agua Mar	48,37	Uso
Yelqui	Décima	10b	Puqueldon	Agua Mar	14,78	Descanso
Tepun	Décima	12a	Quellón	Agua Mar	14,40	Uso
Traiguen I	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	22,50	Uso
Traiguen II	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	20,00	Uso
Yatac	Décima	12b	Quellón	Agua Mar	5,04	Descanso
Compu Mar I-II	Décima	11	Quellón	Agua Mar	4,00	Descanso
Nayahue	Décima	15	Chaiten	Agua Mar	3,00	Uso
Llinhua	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	2,90	Descanso
Chulin	Décima	15	Chaiten	Agua Mar	6,78	Uso
Vivero Compu	Décima	11	Quellón	Agua Mar	0,40	Descanso
Noroeste Pta. Nef	Décima	15	Chaiten	Agua Mar	6,33	Descanso
Sur Isla Ahullíni	Décima	15	Chaiten	Agua Mar	23,93	Descanso
Oeste Isla Chuit	Décima	15	Chaiten	Agua Mar	14,69	Descanso
N.O. Isla Imerquiña	Décima	15	Chaiten	Agua Mar	16,30	Descanso
Punta Cascada	Décima	17a	Hualaihue	Agua Mar	1,68	Descanso
Suroeste Bajo Salvo	Décima	15	Chaiten	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
Rio Aquellas	Décima	16	Chaiten	Agua Mar	5,84	Descanso
Rio Vilcun	Décima	14	Chaiten	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	Chaiten	Agua Mar	22,41	Descanso
Andruche	Undécima	30b	Aysen	Agua Mar	6,00	Descanso
Isla Ester	Undécima	30a	Aysen	Agua Mar	6,00	Uso
Canal Devia	Undécima	30a	Aysen	Agua Mar	5,94	Descanso
Canal Vicuña	Undécima	23a	Aysen	Agua Mar	0,93	Descanso
Estero Caceres	Undécima	26b	Aysen	Agua Mar	2,00	Descanso
Walker II (1)	Undécima	23c	Aysen	Agua Mar	19,38	Uso
Walker III (1)	Undécima	23c	Aysen	Agua Mar	10,66	Uso
Walker I (2)	Undécima	23c	Aysen	Agua Mar	5,84	Descanso

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.

2) En agosto de 2018, la sociedad Invertec Pacific Seafood S.A.mar S.A. adquirió las concesiones Walker I, la cual comprende porción de agua y fondo de mar.

CONCESIONES DE AGUA MAR						
NOMBRE CONCESIÓN	REGION	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

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

Detalle de los principales activos del negocio de salmones y ostiones:

ÁREA 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.e Diversidad y remuneraciones

Al 31 de diciembre de 2018, la dotación de Invermar era de 2.064 personas, equivalente a un 2% más que a igual fecha del ejercicio anterior. El principal incremento se relaciona con el fortalecimiento del equipo técnico y profesional de la Compañía, donde se registra un 30% más de dotación que el año anterior, lo que se explica por la especialización y conocimientos necesarios para dar continuidad a la estrategia de Invermar.

En términos de igualdad de oportunidades, se observa que la incorporación de extranjeros representa el 10% de la dotación, mientras el año anterior esta participación no superaba el 8%.

Asimismo, las mujeres constituyen el 43% del universo laboral de Invermar, cifra que supera el promedio de la industria del salmón informado en 32,5%. (Instituto Nacional de Estadísticas, INE).

NÚMERO DE PERSONAS POR GÉNERO			
	H	M	TOTAL
Gerentes y ejecutivos	15	3	18
Profesionales y técnicos	259	124	383
Trabajadores	891	772	1.663
			2.064

NÚMERO DE PERSONAS POR NACIONALIDAD			
	CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
Gerentes y ejecutivos	17	1	18
Profesionales y técnicos	363	16	379
Trabajadores	1469	198	1667
			2.064



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	-	1	12	4	1	-	18
Profesionales y técnicos	90	153	104	28	4	-	379
Trabajadores	514	416	383	277	73	4	1.667
							2.064

NÚMERO DE PERSONAS POR ANTIGÜEDAD						
	0 A 3	3 Y 6	6 Y 9	9 Y 12	MAS DE 12	TOTAL
Gerentes y ejecutivos	5	8	3	-	2	18
Profesionales y técnicos	187	70	63	26	33	379
Trabajadores	1.194	204	182	22	65	1.667
						2.064

BRECHA SALARIAL POR GÉNERO	
Gerentes y ejecutivos	73%
Profesionales y técnicos	85%
Trabajadores	95%



05.f Seguros

La mayoría de los inmuebles, bienes raíces, concesiones de acuicultura, equipamiento y maquinaria necesarios para la administración, producción, procesamiento y comercialización de sus productos son propiedad de Invermar S.A. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía y sus filiales mantenía contratos de seguro para gran parte de estos bienes u otros cuya siniestralidad pudiera tener un impacto significativo en el resultado de la firma.

a) Responsabilidad Civil

General de producto; cobertura para daños materiales y lesiones corporales a terceros.

b) Biomasa

Seguro a través de un póliza con cobertura básica (riesgos de la naturaleza) y coberturas adicionales (contaminación y/o polución, desoxigenación del agua, colisión, fallas del suministro de agua y/o electricidad).

c) Instalaciones

Cobertura para edificios, instalaciones, maquinarias y productos terminados, daños de los bienes causados por incendio, sismo y daños causados por riesgo de la naturaleza. Cobertura adicional 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 están sujetos a deducibles y las coberturas y/o pólizas pueden ser modificadas, anuladas o canceladas cada año por decisión de las compañías aseguradoras o de la Compañía.

05.g Factores de riesgo

En Invermar, se identifican ciertos riesgos, que podrían afectar su solvencia.

● ● ● Financieros

● ● ● Crediticio

Invermar tiene una cartera de clientes diversificada en los diversos mercados donde participa, que considera cadenas de supermercado de presencia mundial, principalmente en países con estabilidad económica y política.

La mayoría de las ventas son concretadas con seguros de crédito a clientes con líneas de crédito aprobadas y vigentes. Donde esto no ocurre, el acuerdo comercial se realiza vía carta de crédito o al contado.

● ● ● Tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía sostiene una deuda financiera de MUS\$15.404 con Alimentos Marinos S.A., Alimar. El compromiso es en moneda dólar, estructurado 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.

● ● ● Tipo de cambio

La mayoría de los ingresos de Invermar son en dólares y, al mismo tiempo, la deuda bancaria y proveedores principales también se encuentran expresados en dólares, provocando un calce relativo desde un punto de vista financiero.

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

Invermar no es activa en el mercado de derivados.

● ● ● Propios del Sector

● ● ● Cambios regulatorios

La industria acuícola chilena se desarrolla bajo un marco regulatorio enmarcado en 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, tal como ha ocurrido en el ejercicio 2018 con el Programa de Reducción de Siembras enfocado a mantener determinadas densidades con fines sanitarios y ambientales (detalles en sección siguiente).

Invermar S.A. se encuentra permanentemente monitoreando y analizando potenciales cambios en la regulación con el fin de mitigar este riesgo.

● ● ● Naturaleza

Parte importante de la salmónicultura se desarrolla en ambientes naturales, cercanos a ríos y lagos y en el mar. Como tal, se encuentra expuesta a riesgos de la naturaleza propios de una industria de activos biológicos que, además, opera en el ambiente marino. 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).

En este sentido, Invermar ha invertido en activos que contribuyen a monitorear y paliar la eventual ocurrencia de estos riesgos, así como también cuenta con la política de contratar pólizas de seguro que protegen las inversiones.

● ● ● Precio internacional

La evolución del precio internacional depende de la demanda en los mercados y la situación de oferta de los principales países productores. A lo largo de la historia de la industria salmónicultora se ha observado un comportamiento de precios cíclico.

Si bien en el ejercicio 2018, el precio del salmón (commodity) fue fluctuante, el nicho de productos con mayor valor agregado presenta menor volatilidad.



Las mujeres constituyen el 43% del universo laboral de Invermar, cifra que supera el promedio de la industria del salmón informado en 32,5%. (Instituto Nacional de Estadísticas, INE).

La Compañía establece regularmente contratos de precio fijo entre tres y doce meses en un porcentaje de sus ventas, en función 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.

Situación sanitaria

Así como una parte del proceso en este negocio se encuentra expuesta a riesgos de la naturaleza, también es vulnerable a la situación sanitaria en las operaciones de cultivo. La presencia de parásitos y/o enfermedades puede alterar el crecimiento y buen desarrollo de los peces, y hasta reducir la biomasa para posteriores cosechas.

En este sentido, Invermar ha implementado una estrategia productiva sobre la base de fortalecer su biomasa a través de la alimentación con el fin de prevenir afecciones; así como también ha desarrollado planes de contingencia ante eventualidades.

05.h Marco regulatorio

La Ley N° 18.892 General de Pesca y Acuicultura (LGPA) y sus reglamentos asociados establecen el marco legal en el que opera la acuicultura en Chile, tal es el caso del cultivo de salmónidos y ostiones. Importación de ovas, áreas para acuicultura, concesiones marinas, condiciones ambientales y sanitarias, así como aspectos sancionatorios son temas contenidos en estas regulaciones.

Un marco legal que ha sido modificado en los últimos años, con el fin de ajustar las regulaciones locales a una producción que debe ser sustentable y capaz de minimizar sus riesgos y externalidades.

Las principales modificaciones reglamentarias de este ejercicio fueron:

Cambios en densidad de cultivo

Enfocado en la bioseguridad y situación sanitaria, genera un nuevo rango en densidades de cultivo:

- Proyecciones de crecimiento de hasta 3%: pueden operar a una densidad entre 17 y 11 kilos por metro cúbico.
- Proyecciones de crecimiento entre 3% y 6%: pueden operar con una densidad de 8 kilos por metro cúbico.
- Proyecciones de crecimiento sobre 6%: solo pueden operar a densidades de 4 kilos por metro cúbico.

Modificación a Reglamento Ambiental de Acuicultura (RAMA)

- Obliga a los centros de cultivo a contar con equipos que cumplan exigencias de capacidad diaria para la extracción, desnaturalización y almacenamiento de mortalidades con el fin de garantizar sistemas de tratamiento bioseguro para esas mortalidades.
- Aumenta la exigencia para la elaboración del plan de acción frente a contingencias e incorpora el caso de mortalidades masivas y las acciones a seguir frente a la imposibilidad de operación de los sistemas o equipos para la extracción, desnaturalización y almacenamiento de la mortalidad diaria
- Crea la pre-alerta y la alerta acuícola para adoptar

medidas tempranas ante un fenómeno natural, acción del hombre o situaciones combinadas que puedan afectar a uno o más centros de cultivo; que puedan generar mortalidades masivas; escapes de ejemplares en cultivo, desprendimiento de estructuras de cultivo, efectos negativos en los recursos hidrobiológicos, salud humana o en el medio.

- Configuración de delitos y establecimiento de sanciones para la pesca ilegal e incorporación de nuevos funcionarios.

Vigencia 2019/ Porcentaje de Reducción de Siembra (PRS)



Con el objetivo de salvaguardar aspectos sanitarios de la actividad, especialmente en relación a brotes de enfermedades entendiendo que el hacinamiento favorece el contagio, las autoridades definen moderar la cantidad de ejemplares que las empresas ponen dentro de las jaulas. De esta forma, se modifica el PRS bajo tres premisas:

- A mejor desempeño sanitario, menor reducción de siembra.
- Flexibilización del crecimiento de las siembras (antes limitado a centros con pérdidas hasta 10%).
- Establecimiento de distintas velocidades de crecimiento (hasta 12% para empresas que no aplican antimicrobiano o cuya reducción sea sustancial).

Vigencia 2019/Modernización Servicio Nacional de Pesca



Se moderniza este Servicio, principalmente, a través de:

05.i Política de inversión y financiamiento

En Invermar, se realizan inversiones decididas por la Administración en conjunto con el Directorio, aprobadas por los accionistas, y en relación al objeto social de la Compañía. Se ha definido así que las inversiones respondan a la demanda de los clientes para efectos de mayor capacidad productiva, eficiencia productiva y mantenimiento de las operaciones en óptimas condiciones a fin de garantizar estándares de calidad y seguridad permanentes en 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.j 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.k Clasificaciones de riesgo

SOLVENCIA	ACCIONES	PERSPECTIVAS	CLASIFICADORA DE RIESGO	FECHA
BBB-	2° Clase	Estables	Feller Rate	31-05-2018
BBB-	2° Clase	Estables	Humphreys	04-10-2018

05.l 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 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

Smoltecnics

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.m Responsabilidad social y medioambiental

En Invermar, la eficiencia productiva tiene sentido en la medida que considera la elaboración de un producto con altos estándares de calidad, en forma amigable con el medio ambiente, la seguridad de las personas y las comunidades que rodean la operación.

Buenas prácticas, gestión de la seguridad alimentaria, calidad en los procesos y productos, además de cultivo responsable son parte de las aristas que abordan las distintas certificaciones con que cuenta la Compañía.

Estas son las certificaciones con que cuenta Invermar:

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

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

certificación a un consumo responsable, al garantizar ciertos parámetros sanitarios, ambientales y sociales durante su elaboración.

En el mismo año, la Compañía recibió, del Servicio Nacional de Pesca, el certificado que respalda una cosecha de biomasa de salmón Atlántico libre de uso de antibióticos durante todo su proceso de cultivo para dos de sus centros de cultivo: Ester y Chulin, en las regiones de Aysén y Los Lagos, respectivamente.

Certificación ASC y antimicrobianos

En el ejercicio del año 2018, Invermar obtuvo la certificación Aquaculture Stewardship Council (ASC) para 5 centros de cultivo ubicados en la región de Los Lagos (Traiguén 1, Traiguén 2, Nayahue, Chulín y Tepún). Se trata de la primera empresa salmónicultora en obtener esta certificación para operaciones en esta región, pues la mayoría de la industria lo ha logrado en las regiones más australes de Chile, que por naturaleza tienen mejores condiciones para operar en condiciones ambientales y sanitarias favorables.

El valor de la certificación ASC radica en que el consumidor final asocia los productos con esta

Los cultivos deben mostrar que minimizan sus impactos en el medio ambiente en forma activa:



Salud de peces óptima



Restricciones en uso de químicos y antibióticos



Protección de los ecosistemas



Uso responsable del agua y recursos naturales

Los cultivos deben demostrar que tienen un impacto social positivo:



Salarios justos y buen ambiente laboral



Trabajo en respeto y sobre la base de diálogo con sus comunidades locales

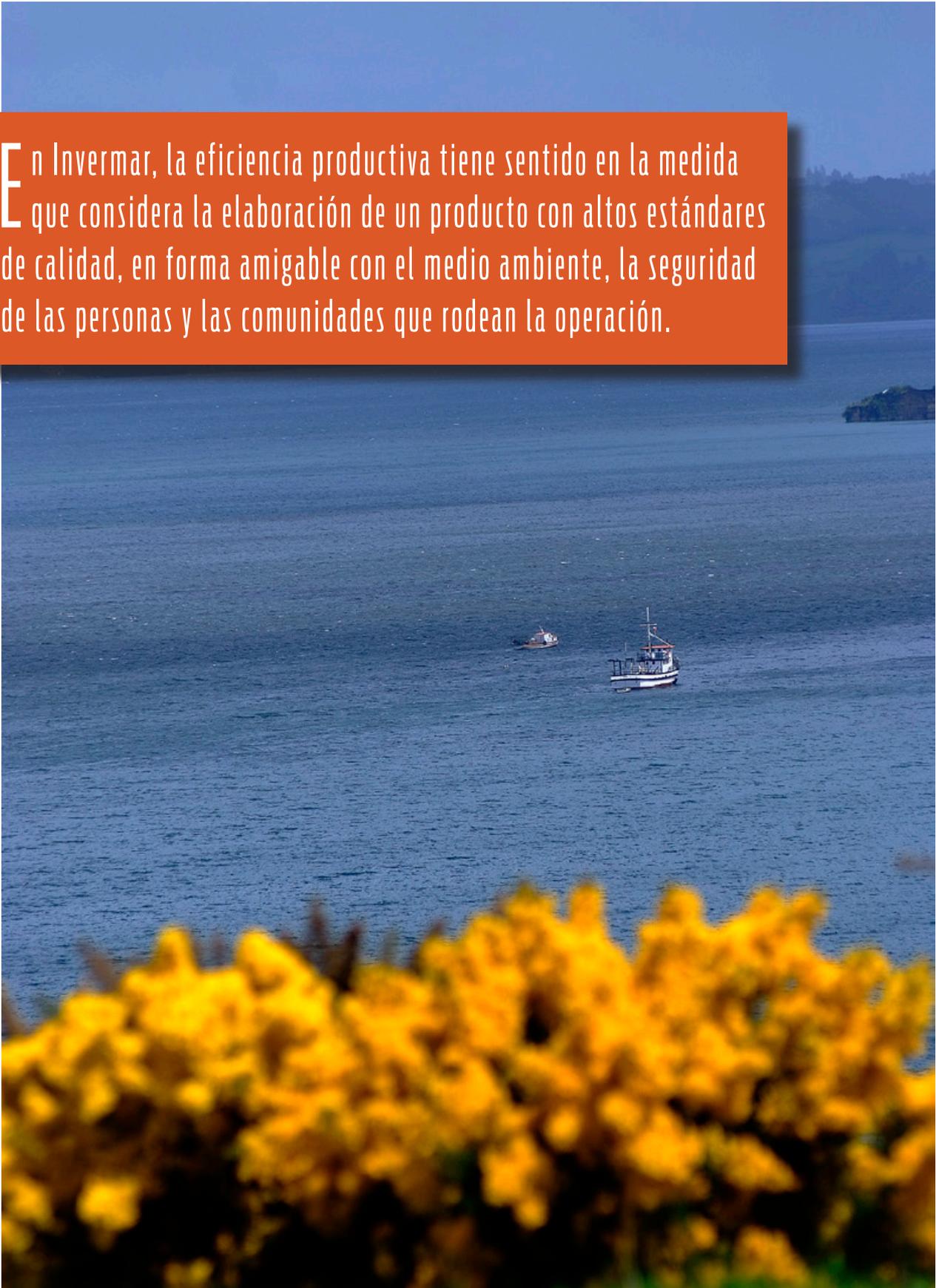


Inexistencia de trabajos forzados



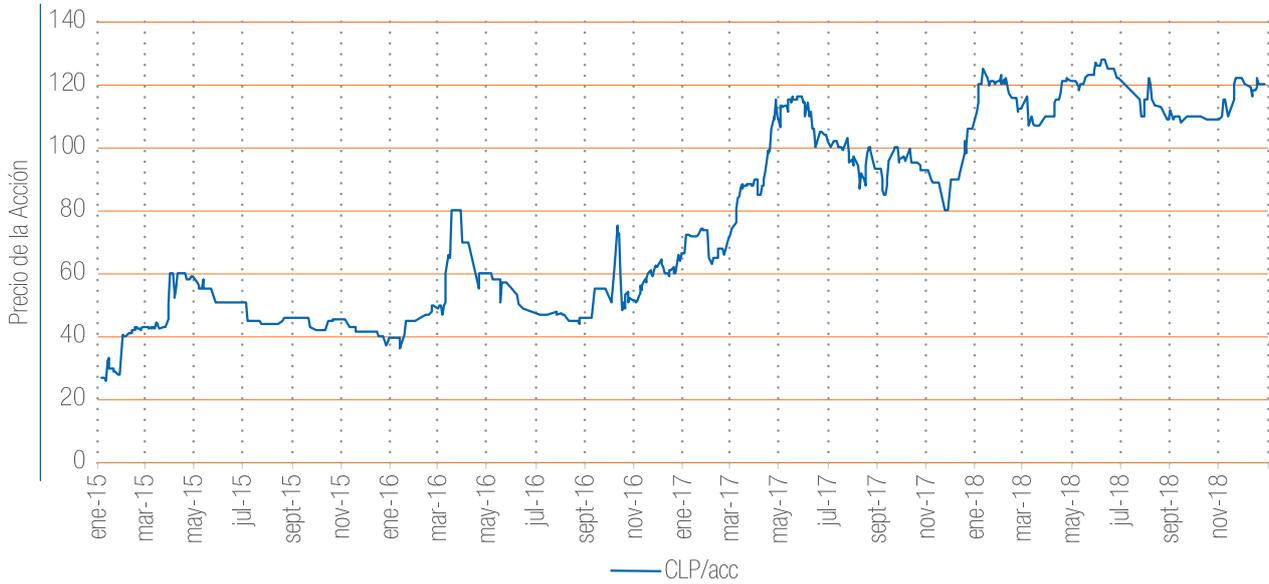
Vecino consciente

En Invermar, la eficiencia productiva tiene sentido en la medida que considera la elaboración de un producto con altos estándares de calidad, en forma amigable con el medio ambiente, la seguridad de las personas y las comunidades que rodean la operación.



06 Títulos accionarios

06.a Evolución precio acción



06.b Transacciones de acciones

AÑO	MONTO TRANSADO	PRECIO				RENT (%)
		MENOR	MEDIO	MAYOR	CIERRE	
2018	38.535.537.814	102,50	115,14	128,00	120,00	13,21
2017	9.667.096.846	63,00	90,94	116,00	106,00	59,40
2016	1.699.416.674	36,01	58,60	80,00	66,50	75,00



RESUMEN TRIMESTRAL DE TRANSACCIONES DE ACCIONES EN BOLSA 2018			
TRIMESTRE	N° DE ACCIONES	MONTO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$)
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO			
1er Trimestre	39.353.719	4.316.386.631	109,68
2do Trimestre	77.999.159	9.696.956.081	124,32
3er Trimestre	18.750.803	2.053.660.347	109,52
4to Trimestre	187.391.259	22.468.534.755	119,90
BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE			
1er Trimestre	58.700	7.127.280	121,42
2do Trimestre	280.000	34.972.000	124,90
3er Trimestre	NO REGISTRA MOVIMIENTO		
4to Trimestre	NO REGISTRA MOVIMIENTO		
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 y posteriores

Los hechos relevantes o esenciales en Invermar S.A. divulgados durante el ejercicio 2018 se exponen a continuación, de acuerdo 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.

Febrero 12, 2018

Se comunica 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, totalizando 1.600 toneladas de salmón aproximadamente, cuyo valor se estimó en forma preliminar en US\$ 8,25 millones.

Se afirma que Invermar adoptó las medidas necesarias y pertinentes para minimizar el daño. La biomasa se encontraba asegurada y el siniestro informado oportunamente.

Marzo 27, 2018

Se cita a Junta Ordinaria de Accionistas para el 27 de abril de 2018, con el fin de someter a conocimiento y aprobación de los accionistas:

- Memoria Anual, Estados Financieros e informe de la auditoría externa para el ejercicio terminado en diciembre de 2017,
- Designación de empresa auditora externa para ejercicio 2018,
- Remuneración e información de gastos del directorio,
- Información sobre operaciones con partes relacionadas,
- Resolución sobre política de distribución de dividendos,
- Designación de diario que publicará citaciones a Juntas de Accionistas,

- Otras materias propias de Junta Ordinaria de Accionistas.

Abril 4, 2018

Se informa que en sesión de Directorio celebrada el 2 de abril de 2018, se acordó en forma unánime proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas (día 27 del mismo mes) la repartición de un dividendo mínimo obligatorio con cargo al 30% de las utilidades del ejercicio, descontadas aquellas utilidades destinadas primeramente a absorber las pérdidas acumuladas de la sociedad, por un valor total de US\$634.165, equivalente a US\$ 0,00043502 por acción.

Dividendo que se pagaría en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio 'Dólar Observado' que aparezca publicado en el Diario Oficial el día 9 de mayo de 2018.

Se confirma fecha de pago y accionistas que tendrán derecho a recibirlo: accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del 9 de mayo de 2018.

Se complementa hecho esencial anterior: entre materias a tratar se encuentra la fijación de remuneración y presupuesto de gasto del Comité de Directores para el año 2018 e información de actividades y gastos del mismo para el ejercicio 2017.

Abril 5, 2018

Se informa nueva dirección comercial: Mar del Plata 2111, Providencia.

Abril 27, 2018

Se da cuenta de la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas, el 27 de abril de 2018, donde:

- Se aprobó la Memoria Anual, Estados Financieros e informe de auditoría externa del ejercicio 2017,
- Se acordó pagar un dividendo mínimo obligatorio con cargo al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2017, por un valor total de US\$ 634.165, equivalente a US\$ 0,00043502 por acción,

que servirán de base a la misma,

- El aumento de capital social de Invermar S.A. que se produzca a consecuencia de la fusión y la emisión de acciones y todas las demás modificaciones al estatuto social de Invermar S.A., necesarias a consecuencia de los acuerdos que se adopten,
- El otorgamiento de amplias facultades al Directorio para los efectos de dar cumplimiento a los acuerdos adoptados por la Junta,
- Adoptar todos los demás acuerdos que fueren necesarios y conducentes para la correcta y completa materialización de los acuerdos adoptados por la Junta.

Diciembre 10, 2018

Se comunica que los directores de la sociedad, conforme a lo dispuesto por el artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas pusieron a disposición de la Sociedad sus Declaraciones Individuales sobre la conveniencia para el interés social de la operación de fusión entre Invermar S.A. y Surmar S.A. Los directores: Roberto Izquierdo Menéndez, Vicente Izquierdo Menéndez, Santiago Izquierdo Menéndez, Fernando Izquierdo Menéndez, Agustín Izquierdo Etchebarne, Gustavo Subercaseaux Phillips y María Ileana Taboada Bittner.

Diciembre 19, 2018

Se da cuenta que el accionista mayoritario de la sociedad, Alimar S.A., abrió en la Bolsa de Comercio de Santiago una Orden de Compa de acciones Invermar S.A., por la suma de \$120 chilenos por acción, dirigida a todo aquel accionista que desee vender sus acciones. Situación vigente hasta el 10 de enero de 2019.

Se informa que para los efectos de derecho a retiro, el Directorio acordó que el valor a pagar sería de \$109,35 chilenos, según el Certificado emitido por la Bolsa de Comercio de Santiago. El valor corresponde al promedio ponderado entre el trigésimo y nonagésimo día hábil bursátil anterior a la fecha de la junta que motiva el retiro. Y se pagaría a los accionistas disidentes de Invermar S.A. que ejerzan su derecho a retiro.

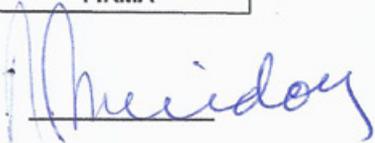


08 Declaración de responsabilidad



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 2018.

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	
María Ileana Taboada Bittner	Director	9.112.071-2	
Paul Weber Silva	Gerente	7.220.305-4	



INVERMAR

MEMORIA 2018

ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses



Índice

Estados de Situación Financiera Consolidados	52
Notas a los Estados Financieros Consolidados	59
Nota N°1 ACTIVIDAD DEL GRUPO	59
Nota N°2 BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	60
Nota N°3 POLITICAS CONTABLES	65
Nota N°4 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	69
Nota N°5 5 PROPIEDADES DE INVERSION	71
Nota N°6 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA	71
Nota N°7 ACTIVOS BIOLOGICOS	74
Nota N°8 INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL METODO DE PARTICIPACION	76
Nota N°9 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	77
Nota N°10 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	77
Nota N°11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	78
Nota N°12 OTROS ACTIVOS CORRIENTES	79
Nota N°13 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	79
Nota N°14 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	79
Nota N°15 INVENTARIOS	82
Nota N°16 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	83
Nota N°17 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	84
Nota N°18 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	84
Nota N°19 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	84
Nota N°20 CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	85
Nota N°21 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES	86
Nota N°22 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	86
Nota N°23 SEGMENTOS	87
Nota N°24 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN	89
Nota N°25 COSTOS DE DISTRIBUCION	89
Nota N°26 GASTOS DE ADMINISTRACION	90
Nota N°27 COSTOS FINANCIEROS	90
Nota N°28 DIFERENCIA DE CAMBIO	90
Nota N°29 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)	90
Nota N°30 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	91
Nota N°31 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO	91
Nota N°32 MANEJO DE RIESGO FINANCIERO	92
Nota N°33 MEDIO AMBIENTE	92
Nota N°34 CAPITAL	93
Nota N°35 OTRAS RESERVAS	94
Nota N°36 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	94
Nota N°37 MOVIMIENTO ACCIONARIO	94
Nota N°38 HECHOS POSTERIORES	95
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados	97



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

Informe de los auditores independientes

Surlatina Auditores Ltda.
 National office
 A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18
 Santiago
 Chile
 T +56 2 651 3000
 F +56 2 651 3033
 E gt.chile@cl.gt.com
 www.grantthornton.cl

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

Informe sobre los estados financieros consolidados

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 2018 y 2017 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 consolidados

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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, 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 consolidados 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 consolidados.

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 2018 y 2017 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
25 de marzo de 2019

Marco Opazo Herrera – Socio
Rut: 9.989.364-8

Invermar S.A. y Subsidiarias

» Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado al 31 de Diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2017

ACTIVOS	NOTA	31-DIC-18	31-DIC-17
		MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	17	11.214	4.492
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	25.653	25.231
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	14	497	1.503
Otros activos no financieros corrientes	13	959	1.404
Activos por impuestos corrientes	16	7.444	6.161
Inventarios corrientes	15	30.183	23.271
Activos biológicos, corrientes	7	95.080	102.948
Otros activos corrientes	12	850	309
Total Activos Corrientes		171.880	165.319
Activos No Corrientes			
Inversiones contabilizadas mediante el método de la participación	8	-	2
Otros activos no financieros no corrientes	9	5	17
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6	19.677	18.250
Propiedades, planta y equipos	4	67.255	60.882
Propiedades de Inversión	5	-	433
Activos biológicos, no corrientes	7	8.081	8.894
Activo por impuestos diferidos	10	5.348	16.478
Total Activos No Corrientes		100.366	104.956
TOTAL ACTIVOS		272.246	270.275

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

Invermar S.A. y Subsidiarias

» Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado al 31 de Diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2017

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-DIC-18	31-DIC-17
		MUS\$	MUS\$
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	18	490	947
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	38.771	43.440
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	20	19.879	27.123
Otras provisiones, corrientes	21	2.029	1.962
Pasivos por impuestos corrientes	22	76	88
Total Pasivos Corrientes		61.245	73.560
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	1.539	1.787
Total Pasivos no Corrientes		1.539	1.787
TOTAL PASIVOS		62.784	75.347
Patrimonio			
Capital emitido	34	170.395	170.395
Otras reservas	35	22.990	23.045
Resultados acumulados		16.078	1.487
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		209.463	194.927
Participaciones no controladoras	36	-1	1
Patrimonio total		209.462	194.928
Total Patrimonio y Pasivos		272.246	270.275

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 2018 y 31 de Diciembre de 2017

GANANCIA (PÉRDIDA)	NOTA	01 DE ENE A 31 DE DIC DE	
		2018	2017
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	229.924	219.097
Costo de ventas	15	(181.738)	(164.163)
Margen bruto		48.186	54.934
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos		(35.132)	(25.862)
Fair value activos biológicos del ejercicio	7	34.981	31.898
Ganancia (pérdida) bruta		48.035	60.970
Costo de distribución	25	(2.918)	(2.784)
Gastos de administración	26	(7.857)	(6.559)
Costos financieros	27	(1.086)	(1.102)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	8	-	(37)
Diferencias de cambio	28	1.363	(1.302)
Otras ganancias (pérdidas)	29	(4.995)	200
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		32.542	49.386
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	10	(11.693)	(13.287)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		20.849	36.099
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		20.844	36.099
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladas	36	5	1
Ganancia (pérdida)		20.849	36.100

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 2018 y 31 de Diciembre de 2017

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	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	20.844	36.099
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladas	5	1
Ganancia (pérdida)	20.849	36.100

GANANCIAS POR ACCIÓN	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) básicas por acción	0,00001430	0,00002476
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	0,00001430	0,00002476
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	1.457.779.466

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 2018 y 31 de Diciembre de 2017

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	01 DE ENE A 31 DE DIC DE	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ganancia /(pérdida)	20.849	36.100
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	20.849	36.100
Resultado integral total	20.849	36.100
Resultado integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	20.849	36.100
Participaciones no controladoras		
Resultado total integral	20.849	36.100

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 2018 y 31 de Diciembre de 2017

	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 2018	170.395	14.613	8.381	51	23.045	1.487	194.927	1	194.928
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	20.844	20.844	-	20.844
Otro resultado integral	-	-	(55)	-	(55)	-	(55)	-	(55)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) por otros cambios	-	-	-	-	-	(6.253)	(6.253)	-	(6.253)
Total resultado integral	-	-	(55)	-	(55)	14.591	14.536	-	14.536
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Saldo final 31 de Diciembre de 2018	170.395	14.613	8.326	51	22.990	16.078	209.463	(1)	209.462
Saldo al 01 de 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
Incremento (decremento) por otros cambios	-	-	-	-	-	(634)	(634)	-	(634)
Otros cambios	-	-	19	-	19	-	19	-	19
Total resultado integral	-	-	19	-	19	35.472	35.491	1	35.492
Otros cambios	10	-	-	-	-	-	10	-	10
Total cambios en patrimonio	10	-	-	-	-	-	10	-	10
Saldo final 31 de Diciembre de 2017	170.395	14.613	8.381	51	23.045	1.487	194.927	1	194.928

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 2018 y 2017

	01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Importes cobrados de clientes	227.115	215.044
Pagos a proveedores	(193.233)	(171.866)
Remuneraciones pagadas	(26.596)	(23.087)
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido	26.783	28.132
Otros cobros (pagos)	2.943	120
Flujos de efectivo por (utilizados en) operaciones, total	37.012	48.343
Pagos por Dividendos Clasificados como de operaciones	(636)	-
Pagos por intereses clasificados como de operaciones	-	(2)
Pagos por impuestos a las ganancias	(1)	(104)
Otras entradas (salidas) procedentes de otras actividades de operación	(3.138)	(2.456)
Flujos de efectivo (utilizados en) otras actividades de operación, total	(3.775)	(2.562)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	33.237	45.781
Importes recibidos por desapropiación de Propiedades Plantas y Equipos	66	100
Importes recibidos por desapropiación de otros activos financieros	-	3.251
Incorporación de propiedades, plantas y equipos	(18.371)	(21.714)
Pagos para adquirir activos intangibles	(1.500)	(4.991)
Préstamos a entidades relacionadas	(107)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	11	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(19.901)	(23.354)
Importes recibidos por emisión de acciones propias en cartera	-	18
Préstamos de entidades relacionadas	4	-
Pagos de préstamos	(449)	(306)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(7.000)	(29.000)
Pagos por intereses clasificados como financieros	(38)	(58)
Otros flujos de efectivos (utilizados en) actividades de financiación	(13)	(11)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(7.496)	(29.357)
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	5.840	(6.930)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	882	(1.043)
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial	4.492	12.465
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final	11.214	4.492

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 N°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 Mar del Plata N° 2111, comuna de Providencia, Santiago, cuenta con sucursales en:

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

Invermar S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), 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.", cambio que se materializó mediante escritura pública de fecha 30 de abril de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores. El extracto se inscribió a fojas 30099 N° 21.211 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial el día 16 de mayo de 2012.

» PROPIEDAD Y CONTROL DE INVERMAR S.A.

PRINCIPALES ACCIONISTAS NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	Nº DE ACCIONES	% DE PROPIEDAD
ALIMENTOS MARINOS S.A.	1.386.256.095	95,10%
MBI CORREDORES DE BOLSA S.A.	29.887.186	2,10%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	5.336.190	0,40%
BANCHILE C DE B S.A.	5.077.793	0,30%
VALORES SECURITY S.A.C. DE BOLSA	5.051.280	0,30%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	4.557.555	0,30%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	3.356.925	0,20%
ITAU CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	2.640.962	0,20%
EFG CORREDORES DE BOLSA SPA	1.775.504	0,10%
EUROAMERICA C DE B S.A.	1.665.338	0,10%
CONSORCIO C. DE BOLSA S.A.	1.629.539	0,10%
BTG PACTUAL CHILE S.A. C. DE BOLSA	1.604.726	0,10%
OTROS	8.940.373	0,70%
Total	1.457.779.466	100,00%

ACCIONISTAS GRUPO CONTROLADOR ALIMENTOS MARINOS S.A.		
NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	% DE PROPIEDAD
INVERSIONES EL JUNCAL DOS LIMITADA	76.908.573-4	18,43%
INVERSIONES RAPEL LIMITADA	76.503.333-0	15,11%
SANTA ROSARIO DE INVERSIONES LTDA.	78.136.230-1	12,68%
ANDROMEDA INVERSIONES LTDA.	77.740.800-3	12,55%
INVERSIONES EL MANZANO LTDA.	79.942.850-4	12,22%
CERRO COLORADO DE INVERSIONES LTDA.	77.863.390-6	11,40%
SOC. COLECTIVA CIVIL INV. LOS ROBLES	76.452.873-5	11,17%
OTROS ACCIONISTAS		6,44%
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 1.386.256.095 acciones que representan un 95,10% de la propiedad.

Nota N°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 2018 y 2017 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y normas e instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), 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 CMF, prevalecen éstas últimas sobre las primeras.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 han sido aprobados en sesión extraordinaria de Directorio N° 48 celebrada con fecha 25 de marzo de 2019.

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:

- » Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- » Estado Consolidado de Resultados, por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- » Estado Consolidado de Flujo de Efectivo, por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- » Estado Consolidado de cambios en el Patrimonio Neto, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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 registran 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 2018 y 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

MONEDA	DIC-2018 \$	DIC-2017 \$
Dólar Observado	694,77	614,75
Euro	794,75	739,15

d || Moneda funcional

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

e || Base de consolidación

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

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

SOCIEDADES	RUT	MONEDA FUNCIONAL	PAÍS	DIC-2018 %	DIC-2017 %
Invertec Ostimar S.A. y Subsidiarias	78.258.990-3	US\$	Chile	99,99	99,99
Smoltecnics S.A. (*)	96.562.800-2	US\$	Chile	98,33	50,00

(*) Al 31 de diciembre de 2017, Invermar no tenía control y tampoco influencia en las decisiones sobre Smoltecnics, a esa fecha su participación alcanzaba el 50% por tanto no consolidaba al 31 de diciembre de 2017. Invermar aumento su participación en Smoltecnics con fecha 23 de mayo de 2018, adquiriendo un 48,33% de las acciones equivalentes a 29 acciones, quedando finalmente con una participación del 98,33%.

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-2018 %	DIC-2017 %
Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.	77.758.620-3	US\$	Chile	Disuelta (*)	50,00

(*) Con fecha 18 de mayo de 2018, mediante escritura pública, se produce disolución de sociedad Invertec Corporativo Asesorías e Inversiones Ltda.

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 Consolidado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible al interés no controlador se presenta en el Estado Consolidado 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 2017

ESTÁNDAR, INTERPRETACIÓN Y/O ENMIENDA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VIGENCIA
Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" En relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable.	Emitida en Diciembre 2016	Aplicable a contar del 1º de enero de 2017
Enmienda a NIC 12 Asociada a reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas. Establecer y aclarar como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	Emitida en Febrero 2016	Aplicable a contar del 1º de enero de 2019
Enmienda a NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" 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.	Emitida en Diciembre 2016	Aplicable a contar del 1º de enero de 2017
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 enero 2017.	Emitida en Diciembre 2016	Aplicable a contar del 1º 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 2016	Aplicable a contar del 1º de enero de 2017

f.2 > **Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2018 y siguientes:**

ESTÁNDAR, INTERPRETACIÓN Y/O ENMIENDA	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VIGENCIA
NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos de clientes" Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.	Emitida en mayo de 2014	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018
NIIF 9, "Instrumentos financieros" Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e introduce un modelo "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el "riesgo crediticio propio" para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9.	Versión final fue emitida en julio de 2014	Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida.
NIIF 16 "Arrendamientos" 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.	Emitida en Enero de 2016	Aplicable a partir de 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida
Enmienda NIIF 4 Contrato de seguros. Introduce dos enfoques de superposición y de exención temporal de la NIIF 9.	Emitida en Septiembre 2016	Aplicable a partir de 1 de enero de 2019
Enmienda NIC 40 Propiedades de Inversión. Clarifica 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.	Emitida en Diciembre 2016	Aplicable a partir de 1 de enero de 2018
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 2016	Aplicable a partir de 1 de enero de 2018
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 2016	Aplicable a partir de 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 2016	Aplicable a partir de 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
NIIF 3 "Combinaciones de negocios" Intereses previamente mantenidos en una operación conjunta.	Emitida en 2018	Aplicable a partir de enero 2019
NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" Intereses previamente mantenidos en una operación conjunta.	Emitida en 2018	Aplicable a partir de enero 2019
NIIF 17 Contratos de Seguros Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de Inversión con Características de participación discrecional.	Emitida en Junio 2017	Aplicable a contar enero 2021

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.

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

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

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

Los ingresos futuros esperados, serán los kilos 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: 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 N°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 Comisión para el mercado financiero, 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 incurrido 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 2018 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 equipos	3	20
Redes peceras	2	8
Jaulas	1	10
Equipos computacionales	1	4
Vehículos	1	5
Muebles	2	5
Política de estimación de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación		

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 Generadoras 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 2018 no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos, dado que no presentan indicios que pudieran hacer necesarias estas mediciones.

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 ejercicio, 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 revertan. 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 ejercicio atribuible a la Sociedad Matriz y el número de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio. 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, entendiendo por esto las inversiones a plazo inferior a 90 días desde la adquisición, de gran liquidez y bajo riesgo de variaciones en su valor.

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

Actividades de inversión: Las de adquisición, enajenación o

disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiamiento: 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 27 de abril de 2018, se ratificó la distribución de dividendos hasta por el 30% de las utilidades líquidas. Atendido que la Sociedad registra pérdidas acumuladas que deben ser absorbidas y dado los resultados positivos que se han dado, lo cual revierte las pérdidas acumuladas, generando un superávit, es que la Sociedad ha decidido pagar dividendos, cuya 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 salmones y de ostiones son manejadas y administradas separadamente y cada área es una unidad estratégica distinta. Se preparan reportes separados para cada uno de estos segmentos operativos, y la dirección evalúa los resultados y recursos aplicados continuamente. Las operaciones de cada unidad de negocios son evaluadas basándose en sus respectivos resultados y flujos de caja.

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:

- » A valor razonable con efecto en resultados
- » A costo amortizado

La clasificación anterior basada en los test del modelo de negocios y de recuperación principalmente de componentes de capital y/o intereses.

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 2018 sólo 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 2018 y 2017. No es política de Invermar S.A. adquirir activos a través de esta modalidad.

Nota N°4 | PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a / Clases de propiedades, plantas y equipo

	31-DIC-18 MUS\$	31-DIC-17 MUS\$
Propiedades, planta y equipo, neto	67.255	60.882
Terrenos	7.015	6.909
Planta y equipo	37.666	28.125
Equipamiento de tecnologías de la información	176	88
Instalaciones fijas y accesorios	2.280	1.673
Vehículos de motor	1.013	1.122
Otros activos fijos	34	30
Otras propiedades, planta y equipo	14.040	15.886
Obras en curso	5.031	7.049
Propiedades, planta y equipo, bruto	150.314	137.668
Terrenos	7.015	6.909
Planta y equipo	101.387	89.165
Equipamiento de tecnologías de la información	522	357
Instalaciones fijas y accesorios	3.985	2.878
Vehículos de motor	2.487	2.365
Otros activos fijos	676	655
Otras propiedades, planta y equipo	29.211	28.290
Obras en curso	5.031	7.049
Depreciación del ejercicio y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	12.441	9.953
Depreciación y deterioro del Valor, planta y equipo	8.671	7.020
Depreciación y deterioro de valor, equipamiento de tecnologías de la información	80	33
Depreciación y deterioro de valor, instalaciones fijas y accesorios	370	316
Depreciación y deterioro de valor, vehículos de motor	259	184
Depreciación y deterioro de valor, otros activos fijos	20	24
Depreciación y deterioro del valor, otras propiedades, planta y equipo	3.041	2.376
Depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades, planta y equipo, total	83.059	76.786
Dep. acumulada y deterioro del valor, planta y equipo	63.721	61.040
Dep. Acumulada y deterioro de valor, equipamiento de tecnologías de la información	346	269
Dep. acumulada y deterioro de valor, instalaciones fijas y accesorios	1.705	1.205
Dep. acumulada y deterioro de valor, vehículos de motor	1.474	1.243
Dep. acumulada y deterioro de valor, otros activos fijos	642	625
Dep. acumulada y deterioro del valor, otras propiedades, planta y equipo	15.171	12.404

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

PERÍODO ACTUAL	TERRENOS	PLANTA Y EQUIPOS, NETO	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	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	6.909	28.125	88	1.673	1.122	30	15.886	7.049	60.882
Cambios									
Adiciones	106	3.389	166	28	150	20	965	13.674	18.498
Desapropiaciones		(9)					(11)		(20)
Gasto por depreciación		(8.671)	(80)	(370)	(259)	(20)	(3.041)		(12.441)
Otros incrementos (decrementos)								(41)	(41)
Reclasificación Incrementos (Decrementos)		14.832	2	949		4	241	(15.651)	377
Cambios, total	106	9.541	88	607	(109)	4	(1.846)	(2.018)	6.373
Saldo final	7.015	37.666	176	2.280	1.013	34	14.040	5.031	67.255

PERÍODO ANTERIOR	TERRENOS	PLANTA Y EQUIPOS, NETO	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	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

Las reclasificaciones efectuadas corresponden a un reordenamiento de cuentas.

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 2018 asciende a MUS\$ 12.441, al 31 de diciembre de 2017 asciende MUS\$ 9.953.

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, Casinos y Galpones
Jaulas, Pasillos, Redes Loberas	Construcciones y Estacionamientos
Embarcaciones	Planta de Riles y Pozos
Otros bienes	Instalaciones

CONCILIACIÓN DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Depreciación acumulada	76.786	71.531
Más:		
Depreciación del ejercicio	12.441	9.953
Menos:		
Depreciación por ventas y bajas	(7.283)	(4.698)
Otros incrementos (decrementos)	1.115	-
Saldo depreciación activo fijo	83.059	76.786

ACTIVO TEMPORALMENTE PARALIZADO (*)	COSTO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	VALOR NETO
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otras propiedades, planta y equipo	3.372	2.110	1.262
Instalaciones fijas y accesorios	953	759	194
Planta y equipo	21.261	16.566	4.695
Vehículos de motor	82	29	53
Otros activos fijos	55	55	0
Equipamiento de tecnologías de la información	25	20	5
Total	25.748	19.539	6.209

(*) Estos activos están temporalmente en período de limpieza de acuerdo a la ley o procedimientos de mantención establecidos por la Sociedad, se comenzarán a utilizar en el momento en que sean requeridos y que la ley lo permita. Estos activos no presentan deterioro al 31 de diciembre de 2018.

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 N°5 | 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-18	31-DIC-17
	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 2018	54	1.529	1.583
Incremento (disminución) en propiedades de inversión	(54)	(1.529)	(1.583)
Total activo valor libro (bruto) al 30 de septiembre 2018	-	-	-

Depreciación acumulada y amortización			
IMPORTE EN LIBRO EN TÉRMINOS NETO	TERRENO	EDIFICIOS, NETO	PROPIEDAD DE INVERSIÓN NETO
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2018	-	(1.150)	(1.150)
Incremento (disminución) dep. acumulada en propiedades de inversión	-	1.150	1.150
Saldo final dep. acumulada al 31 de Diciembre de 2018	-	-	-
Saldo neto al 31 de Diciembre de 2018	-	-	-

IMPORTE EN LIBRO EN TÉRMINOS NETO	TERRENO	EDIFICIOS, NETO	PROPIEDAD DE INVERSIÓN NETO
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2017	-	-	-
Incremento (disminución) en propiedades de inversión	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\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2017	-	-	-
Incremento (disminución) dep. acumulada en propiedades de inversión	-	(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 N°6 | ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son:

CLASIFICACIÓN DE CONCESIONES Y LICENCIA SOFTWARE	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Concesiones de lago y mar	19.676	18.247
Derechos de agua	-	1
Licencia software	1	2
TOTAL	19.677	18.250

MOVIMIENTO CONCESIONES Y LICENCIAS	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	18.250	13.310
Amortización de licencias y software	(2)	(50)
Baja Concesiones (vimar)	(71)	-
Pago licencia software	-	3
Compra concesiones	1.500	5.000
Devolución boleta en garantía por concesión	-	(13)
TOTAL	19.677	18.250

CONCESIONES DE AGUA MAR						
NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	BARRIO	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN
Puqueldon	Décima	10a	Puqueldon	Agua Mar	27,28	Descanso
Mapue	Décima	11	Queilen	Agua Mar	66,94	Uso
Chalihue	Décima	10a	Puqueldon	Agua Mar	13,00	Descanso
Auchac	Décima	11	Quellón	Agua Mar	48,37	Uso
Yelqui	Décima	10b	Puqueldon	Agua Mar	14,78	Descanso
Tepun	Décima	12a	Quellón	Agua Mar	14,40	Uso
Traiguen I	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	22,50	Uso
Traiguen II	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	20,00	Uso
Yatac	Décima	12b	Quellón	Agua Mar	5,04	Descanso
Compu Mar I-II	Décima	11	Quellón	Agua Mar	4,00	Descanso
Nayahue	Décima	15	Chaiten	Agua Mar	3,00	Uso
Llinhua	Décima	9a	Quinchao	Agua Mar	2,90	Descanso
Chulin	Décima	15	Chaiten	Agua Mar	6,78	Uso
Vivero Compu	Décima	11	Quellón	Agua Mar	0,40	Descanso
Noroeste Pta. Nef	Décima	15	Chaiten	Agua Mar	6,33	Descanso
Sur Isla Ahullíni	Décima	15	Chaiten	Agua Mar	23,93	Descanso
Oeste Isla Chuit	Décima	15	Chaiten	Agua Mar	14,69	Descanso
N.O. Isla Imerquiña	Décima	15	Chaiten	Agua Mar	16,30	Descanso
Punta Cascada	Décima	17a	Hualaihue	Agua Mar	1,68	Descanso
Suroeste Bajo Salvo	Décima	15	Chaiten	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
Rio Aquellas	Décima	16	Chaiten	Agua Mar	5,84	Descanso
Rio Vilcun	Décima	14	Chaiten	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 Ahullíni	Décima	15	Chaiten	Agua Mar	22,41	Descanso
Andruche	Undécima	30b	Aysen	Agua Mar	6,00	Descanso
Isla Ester	Undécima	30a	Aysen	Agua Mar	6,00	Uso
Canal Devia	Undécima	30a	Aysen	Agua Mar	5,94	Descanso
Canal Vicuña	Undécima	23a	Aysen	Agua Mar	0,93	Descanso
Estero Caceres	Undécima	26b	Aysen	Agua Mar	2,00	Descanso
Walker II (1)	Undécima	23c	Aysen	Agua Mar	19,38	Uso
Walker III (1)	Undécima	23c	Aysen	Agua Mar	10,66	Uso
Walker I (2)	Undécima	23c	Aysen	Agua Mar	5,84	Descanso

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.
 2) En agosto de 2018, la sociedad Invertec Pacific Seafood S.A.mar S.A. adquirió las concesiones Walker I, la cual comprende porción de agua y fondo de mar.

CONCESIONES DE AGUA MAR						
NOMBRE CONCESIÓN	REGION	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

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 CMF (ex SVS).

Al 31 de diciembre de 2018 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	Nº 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
	1183	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
	826	1998	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Río Patas	Permanente y Continuo por 1,155 m ³ /s	Eventual y Continuo por 1,846 m ³ /s	Puerto Varas	Los Lagos
	239	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	Permanente y Continuo por 55 l/s		Puerto Varas	Los Lagos
	183	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	Permanente y Continuo por 15 l/s		Puerto Varas	Los Lagos
	202	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	Permanente y Continuo por 10 l/s		Puerto Varas	Los Lagos
	204	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	Permanente y Continuo por 7 l/s		Puerto Varas	Los Lagos
	216	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	Permanente y Continuo por 15 l/s		Puerto Varas	Los Lagos
	184	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	Permanente y Continuo por 2 l/s		Puerto Varas	Los Lagos
	203	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	Permanente y Continuo por 15 l/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 Aucha	Permanente y Continuo por 148,1 l/s	Eventual y Continuo por 327,8 l/s	Calbuco	Los Lagos
	290	2008	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	189.213 m ³ /año		Calbuco	Los Lagos
	269	1989	No Consuntivo	Superficiales	Río Hueñocoihue	Permanente y Continuo por 417 l/s		Dalcahue	Los Lagos
Río Claro	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
	368	1992	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Estero sin nombre	Permanente y Continuo por 33 l/s		Dalcahue	Los Lagos
	458	2007	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Estero sin nombre		Eventual y Discontinuo por 120 l/s	Dalcahue	Los Lagos
	1385	2012	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Río Sin Nombre	Permanente y Continuo por 2,3 l/s		Dalcahue	Los Lagos

Nota N°7 | **ACTIVOS BIOLÓGICOS**

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

a / Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los activos biológicos corrientes y no corrientes están compuestos por:

	CORRIENTES		NO CORRIENTES	
	31-DIC-18 MUS\$	31-DIC-17 MUS\$	31-DIC-18 MUS\$	31-DIC-17 MUS\$
Atlántico y Coho	87.805	93.791	-	-
Ovas, Alevín y Smolt	-	-	8.081	8.894
Ostiones	7.275	9.157	-	-
Total	95.080	102.948	8.081	8.894
Total Biológicos	103.161	111.842		

Los activos biológicos de Invermar no están sujetos a restricciones y no han sido entregados en garantía. La sociedad mantiene seguros contratados para 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 descritos en nota 2 letra g.2.

» **ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

BIOLÓGICOS AL 31-12-2018	MILES DE UNIDADES	BIOMASA FINAL TON.	COSTOS DE PRODUCCION MUS\$	AJUSTE FAIR VALUE MUS\$	COSTO TOTAL MUS\$
Salmones	19.065	15.152	85.612	10.274	95.886
Ostiones	82.103	-	6.960	315	7.275
Total	101.168	15.152	92.572	10.589	103.161

BIOLÓGICOS AL 31-12-2017	MILES DE UNIDADES	BIOMASA FINAL TON.	COSTOS DE PRODUCCION MUS\$	AJUSTE FAIR VALUE MUS\$	COSTO TOTAL MUS\$
Salmones	21.316	18.706	92.333	10.352	102.685
Ostiones	96.736	-	6.816	2.341	9.157
Total	118.052	18.706	99.149	12.693	111.842

b / El movimiento valorizado de activos biológicos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

MOVIMIENTOS GRUPOS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	31 DE DICIEMBRE DE 2018			31 DE DICIEMBRE DE 2017		
	MUS\$			MUS\$		
	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR	CONSOLIDADO	INVERMAR	OSTIMAR
Saldo inicial GAP	99.149	92.333	6.816	88.201	85.343	2.858
Saldo inicial IFRS	12.693	10.352	2.341	7.260	5.693	1.567
Saldo Inicial	111.842	102.685	9.157	95.461	91.036	4.425
Decrementos:						
Cosecha de biomasa	130.634	124.444	6.190	112.211	110.057	2.154
Cosecha IFRS	37.033	31.796	5.237	26.465	22.557	3.908
Ventas GAP	408	-	408	34	-	34
Ventas IFRS	277	-	277	-	-	-
Mortalidades y eliminaciones (*)	7.234	7.231	3	15	3	12
Aumentos:						
Incremento por engorda y producción	131.595	124.953	6.642	122.918	117.050	5.868
Ajuste de valor justo del ejercicio	34.981	31.719	3.262	31.898	27.216	4.682
Compras	329	-	329	290	-	290
Saldo final GAP	92.571	85.611	6.960	99.149	92.333	6.816
Saldo final IFRS	10.590	10.275	315	12.693	10.352	2.341
Saldo final	103.161	95.886	7.275	111.842	102.685	9.157

(*) Corresponde a siniestralidad producida en primer trimestre 2018 por Bloom de Algas.

c / El movimiento físico de activos biológicos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

CONCILIACIÓN STOCKS FÍSICOS	31 DE DICIEMBRE DE 2018		31 DE DICIEMBRE DE 2017	
	INVERMAR	OSTIMAR	INVERMAR	OSTIMAR
	TONS.	UNID.	TONS.	UNID.
Saldo inicial	18.706	96.736	17.831	66.229
Decrementos:				
Cosechas	36.242	40.128	32.829	25.980
Ventas	-	2.180	-	4.997
Mortalidades	1.734	48.212	-	60.465
Aumentos:				
Incrementos por engorda y producción	34.422	35.227	33.704	113.392
Compras	-	40.660	-	8.557
Saldo final	15.152	82.103	18.706	96.736

d / Ajuste Fair Value y su evolución por los ejercicios al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

AJUSTE FAIR VALUE BIOLÓGICOS		AÑO 2018				AÑO 2017			
SEGMENTO: SALMONES		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Costo de Producción	MUS\$	12.767	24.438	35.765	37.560	5.151	6.090	10.867	10.352
Biomasa	Tons.	3.738	6.662	10.458	10.330	2.674	2.903	6.974	10.469
Ajuste Fair value	MUS\$	3.689	7.749	13.013	7.268	3.900	6.090	10.868	6.358
Peso	Kilos	4,2	5,0	5,1	4,9	4,0	4,6	4,5	4,7

		AÑO 2018				AÑO 2017			
SEGMENTO: OSTIONES		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Costo de Producción	MUS\$	3.311	2.792	2.658	4.979	2.569	3.044	3.328	3.296
Biomasa	Miles de Unid.	17.928	20.433	31.927	11.339	38.844	42.742	53.490	57.848
Ajuste Fair value	MUS\$	465	595	2.345	-143	560	926	2.108	1.088

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 N°8 | INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL METODO DE PARTICIPACION

SOCIEDAD		PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL	N° DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO	
RUT	RAZON SOCIAL				DIC-18	DIC-17	DIC-18	DIC-17
					%	%	MUS\$	MUS\$
96.562.800-2	Smoltechnics S.A. (*)	CHILE	US\$	59	98,33%	50%	(125)	(203)
77.758.620-3	Invertec Corporativo Ltda. (**)	CHILE	US\$	-	0%	50%	-	2
							(125)	(201)

(*) Inversión sobre la sociedad Smoltechnics se presenta dentro del rubro otras provisiones corrientes.

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

SOCIEDAD				RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO EN PARTICIPACIÓN		VP		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
RUT	RAZON SOCIAL	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL	DIC-18	DIC-17	DIC-18	DIC-17	DIC-18	DIC-17	DIC-18	DIC-17
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.562.800-2	Smoltechnics S.A.	Chile	US\$	278	67	273	33		1		1
77.758.620-3	Invertec Corporativo Ltda.	Chile	US\$	-	(1)	-	(70)	-	1	-	1
TOTALES				278	66	273	(37)	-	2	-	2

» MONEDA FUNCIONAL Y ACTIVIDAD DE LAS AFILIADAS

SOCIEDAD		MONEDA	ACTIVIDAD
RUT	RAZÓN SOCIAL		
96.562.800-2	Smoltechnics 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 01.01.2018			AUMENTO PARTICIPACION 2018		CAPITAL AL 31.12. 2018		
			% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	% PARTICIPACIÓN
Smoltechnics S.A.	US\$	Chile	50%	30	(232)	29	48,33%	59	(127)	98,33%
Invertec Corporativo Ltda.										

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAIS	CAPITAL AL 01.01.2017			AUMENTO PARTICIPACION 2017		CAPITAL AL 31.12. 2017		
			% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	CAPITAL EMPRESA MUS\$	% PARTICIPACIÓN
Smoltechnics S.A.	US\$	Chile	50%	30	(232)			30	(232)	50%
Invertec Corporativo Ltda.	\$	Chile	50%	-	1			-	1	50%

Con fecha 25 de mayo de 2018, Invermar adquiere la cantidad de 29 acciones al señor Jonathan Edwards Armstrong por un valor de MUS\$ 15, alcanzando con ello una participación en la sociedad Smoltechnics del 98,33%.

» INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

INVERTEC OSTIMAR S.A. (CONSOLIDADO)					
MONEDA FUNCIONAL : US\$					
BALANCE	31-DIC-18	31-DIC-17	RESULTADO	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Activos	27.304	26.648			
Patrimonio Neto	11.219	9.995	Ingresos	13.494	8.626
Pasivos	16.085	16.653	Ganancia (Pérdida)	1.224	4.846

SMOLTECNICS S.A. (CONSOLIDADO)					
MONEDA FUNCIONAL : US\$					
BALANCE	31-DIC-18	31-DIC-17	RESULTADO	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Activos	548	398			
Patrimonio Neto	(127)	(405)	Ingresos	-	-
Pasivos	675	803	Ganancia (Pérdida)	278	67

Nota N°9 | OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria Reconquista, garantía arriendo ficinas	-	12
Inmobiliaria Power Center, garantía arriendo oficinas	3	3
Inmobiliaria Villa Alegre Ltda., garantía arriendo bodegas	2	2
Total	5	17

Nota N°10 | IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a / Conciliación del gasto por Impuesto Renta

	30-SEPT-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Tasa	27,0%	25,5%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	32.542	49.386
Gasto impuesto tasa legal	(8.786)	(12.593)
Efecto cambio tasa y otros	(2.907)	(694)
Impuesto renta a las ganancias	(11.693)	(13.287)

b / Cuentas afectadas

	ACTIVO DIFERIDO		PASIVO DIFERIDO	
	30-DIC-18	30-DIC-18	31-DIC-17	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provision vacaciones	326	-	278	-
Perdida tributaria de arrastre inicial	14.041	-	21.339	-
Activo fijo	-	356	-	646
Provision deudores incobrables	208	-	105	-
Provision de obsolescencia	62	-	10	-
Provision varias	33	-	154	-
Gastos de fabricación	-	5.389	-	3.949
Fair Value de Inventarios	-	4.140	-	813
Total	14.670	9.885	21.886	5.408
	4.785	-	16.478	-
Impuesto	(11.693)			

Nota Nº11 | DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31 DE DICIEMBRE DE 2018					31 DE DICIEMBRE DE 2017				
	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	24.782	12	177	704	25.674	23.277	1.210	366	225	25.078
Cientes nacionales	408	24	28	290	751	884	-	6	320	1.210
Provisión de incobrables	-	-	-	(772)	(772)	-	(646)	-	(411)	(1.057)
Total	25.190	36	205	222	25.653	24.161	564	372	134	25.231

La estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro, correspondiente a deudas de dudosa recuperación asciende a MUS\$ 772 (2018) y MUS\$ 1.057 (2017).

a / Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

DETALLE	31 DE DICIEMBRE DE 2018			31 DE DICIEMBRE DE 2017		
	CUENTA A COBRAR	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	TOTAL NETO	CUENTA A COBRAR	PROVISIÓN DE INCOBRABLES	TOTAL NETO
	MUS\$			MUS\$		
Cientes nacionales	750	(229)	521	1.210	(225)	985
Cientes extranjeros	25.675	(543)	25.132	25.078	(832)	24.246
Total corriente	26.425	(772)	25.653	26.288	(1.057)	25.231
Cientes nacionales	-	-	-	-	-	-
Cientes extranjeros	-	-	-	-	-	-
Total no corriente	-	-	-	-	-	-
Total General	26.425	(772)	25.653	26.288	(1.057)	25.231

b / Estratificación de la Cartera

TRAMOS DE MOROSIDAD	31 DE DICIEMBRE DE 2018								
	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				MONTO TOTAL CARTERA BRUTA
	Nº DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	Nº DE CLIENTES REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Al día	55	25.285	-	-	-	-	-	-	25.285
> 250 Días	38	368	-	-	-	-	-	-	368
Total	93	25.653	-	-	-	-	-	-	25.653

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

Nota N°12 | OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el rubro otros activos corrientes, es el siguiente:

	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Anticipo a proveedores	516	144
Intereses diferidos	16	-
Recupero de seguro siniestro Bloom de Algas	49	-
Otros	269	165
Total	850	309

Nota N°13 | OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Seguros pagados por anticipado	393	507
Arriendo ponton y concesion	-	162
Anticipo Patentes Acuicolas	566	735
Total	959	1.404

Nota N°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 2018 y 31 de diciembre de 2017, son:

RUT	RAZÓN SOCIAL	PAIS	RELACION	NATURALEZA	31-DIC-18	31-DIC-17
					MUS\$	MUS\$
96.562.800-2	Smoltecnicos S.A.	Chile	Filial	Cuenta corriente	-	762
95.632.000-3	Pesquera La Portada S.A.	Chile	Coligada	Servicio retiro desechos	460	488
95.632.000-3	Pesquera La Portada S.A.	Chile	Coligada	Venta de salmon y otros	-	3
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A.	Chile	Accionista	Venta de salmon y otros	19	12
94.365.000-4	La Peninsula S.A.	Chile	Coligada	Venta de salmon y otros	-	1
96.593.630-0	Sopesa S.A.	Chile	Coligada	Venta de salmon y otros	1	-
76.452.914-6	Ostimar Alcar S.A.	Chile	Coligada	Gastos Varios	17	237
Totales					497	1.503

b / Personal clave

Las remuneraciones y beneficios percibidos por el personal clave al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son:

EMPRESA	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Invermar S.A.	1.185	688
Invertec Ostimar S.A.	209	165
Totales	1.394	853

PERSONAL CLAVE	RUT	CARGO
Paul Ernst Weber Silva (*)	7.220.305-4	Gerente General
Cristian Fernandez Jeria	10.528.919-0	Gerente Zonal
Felipe Pulido Justiniano	10.654.727-0	Gerente Administración y Finanzas
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 Gonzalez	7.853.905-4	Gerente de Farming
Cristian Olivares Salazar	8.019.087-5	Gerente de Operaciones Zonal
Enrique García Ramirez	10.051.573-3	Gerente de Procesos Zonal
Patricio Urbina Konig (**)	9.829.123-7	Gerente Gestión Control y Desarrollo

(*) Con fecha 12 de junio de 2018, el señor Paul Weber asume como Gerente General de Invermar S.A.

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

c / Directorio y beneficios

DIRECTORIO	RUT	31-DIC-18	31-DIC-17
		MUS\$	MUS\$
Paul Ernst Weber Silva (*)	7.220.305-4	9	20
Fernando Izquierdo Menendez	3.567.488-8	19	18
Ignacio Vicente Izquierdo Menendez	5.741.891-5	19	18
Juan Agustin Izquierdo Etchebarme	9.156.812-8	19	16
Santiago Izquierdo Menendez	5.742.959-3	14	14
Roberto Izquierdo Menendez	3.932.425-3	28	29
Maria Ileana Taboada	9.112.071-2	8	6
Gustavo Subercaseaux Phillips	7.050.558-4	19	11

(*) Con fecha 12 de junio de 2018, el señor Paul Weber renunció al cargo de Director de Invermar, designándose en su lugar a la señora Maria Ileana Taboada.

COMITÉ DIRECTORIO	RUT	31-DIC-18	31-DIC-17
		MUS\$	MUS\$
Juan Agustin Izquierdo Etchebarme	9.156.812-8	6	4
Gustavo Subercaseaux Phillips	7.050.558-4	6	4
Ignacio Vicente Izquierdo Menendez	5.741.891-5	5	4

d/ Las transacciones entre partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son las siguientes

SOCIEDAD	RUT	NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-DIC-18		31-DIC-17	
					MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS	MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS
	7220305-4	Paul Ernst Weber Silva	Director	Dieta	9	(9)	20	(20)
	3567488-8	Fernando Izquierdo Menendez	Director	Dieta	19	(19)	18	(18)
	5741891-5	Ignacio Vicente Izquierdo Menendez	Director	Dieta	19	(19)	18	(18)
	9156812-8	Juan Agustin Izquierdo Etchebarme	Director	Dieta	19	(19)	16	(16)
	5742959-3	Santiago Izquierdo Menendez	Director	Dieta	14	(14)	14	(14)
	3932425-3	Roberto Izquierdo Menendez	Director	Dieta	28	(28)	29	(29)
	9112071-2	María Ileana Taboada	Director	Dieta	8	(8)	6	(6)
	7050558-4	Gustavo Subercaseaux Phillips	Director	Dieta	19	(19)	11	(11)
	9156812-8	Juan Izquierdo Etchebarme	Director	Comité	6	(6)	4	(4)
	7050558-4	Gustavo Subercaseaux Phillips	Director	Comité	6	(6)	4	(4)
	5741891-5	Ignacio Vicente Izquierdo Menendez	Director	Comité	5	(5)	4	(4)
	91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Deuda e intereses devengado	7.025	(7.025)	29.279	(647)
	91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Compra de Salmón Atlántico a personal	46	46	32	32
	91584000-1	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Otros	5	-	-	-
	91584000-1	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Arriendo oficinas	72	(72)	-	-
	78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Intereses Devengados	146	146	146	146
	78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Cuenta corriente	(1.465)	-	2.571	-
	78258990-4	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Compra de Salmón Atlántico	81	81	240	240
	78258990-5	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Venta de Ostiones	11	(11)	72	(72)
	78258990-5	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Otros	8	-	2	(2)
	76649280-0	Invertec Pacific S. A.	Filial	Cuenta corriente	2.236	-	929	-
	76649280-0	Invertec Pacific S. A.	Filial	Otros	3	-	-	-
	95632000-3	Pesquera La Portada S.A.	Coligada	Venta de residuos orgánicos	2.725	2.725	1.977	1.977
	95632000-3	Pesquera La Portada S.A.	Coligada	Compra de Salmon Atlántico	10	10	10	10
	95632000-3	Pesquera La Portada S.A.	Coligada	Servicio de retiro mortalidad y desechos	1.408	(1.408)	1.660	(1.660)
	95632000-3	Pesquera La Portada S.A.	Coligada	Compra de activos fijos	-	-	96	-
	95632000-4	Pesquera La Portada S.A.	Coligada	Reembolso de gastos	-	-	5	(5)
	95632000-4	Pesquera La Portada S.A.	Coligada	Otros	12	(12)	-	-
	96551150-4	Contenedores San Fernando SPA	Coligada	Venta de materiales de embalajes	344	(344)	378	(378)
	94365000-4	La Península S.A.	Coligada	Flete wellboat	4.838	(4.838)	3.713	(3.713)
	94365000-4	La Península S.A.	Coligada	Compra de Salmón Atlántico	4	4	4	4
	94365000-5	La Península S.A.	Coligada	Reembolso de gastos	3	(3)	5	(5)
	94365000-5	La Península S.A.	Coligada	Servicio baño peces	108	(108)	-	-
	96971680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Coligada	Compra de activos fijos	2.301	-	2.512	-
	96971680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Coligada	Mantenimiento pontón	34	(34)	4	(4)
	96971680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Coligada	Reembolso de gastos	8	(8)	-	-
	96971680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Coligada	Mejora planta programa daf riles	18	(18)	-	-
	96971680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Coligada	Tratamiento aguas	21	(21)	-	-
	96971680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Coligada	Trabajo habitación Oficina	12	(12)	-	-
	76472380-5	Asesoría e Inv. Quebrada Austral Ltda.	Relacionada	Asesoría administrativa	-	-	13	(13)
	76711700-0	Inversiones y Asesorías Canutilat Ltda.	Relacionada	Asesoría administrativa	17	(17)	25	(25)
	96890520-1	Conglomerantes y Cales de Chile S.A.	Coligada	Servicio traslado smolt	353	(353)	798	(798)
	96562800-2	Smoltecnicos S.A.	Coligada	Cuenta corriente	1	-	4	-
	76319017-K	FPC Tissue	Relacionada	Venta tissue	3	(3)	-	-
	96561610-1	Inmobiliaria Estoril S.A.	Relacionada	Arriendo oficinas	26	(26)	-	-

Nota Nº15 | INVENTARIOS

La composición del inventario al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

a / Composición de Inventarios

DETALLE DE LOS INVENTARIOS	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados Salmón	19.479	15.711
Productos terminados Ostión	7.576	4.187
Alimento	1.955	2.028
Embalaje	572	530
Repuestos	550	797
Combustible	51	18
Total	30.183	23.271

b / Costo de ventas

INVENTARIO RECONOCIDO COMO COSTO DE VENTAS	ENERO A DICIEMBRE 2018			ENERO A DICIEMBRE 2017		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	(168.886)	(160.126)	(8.760)	(154.048)	(149.926)	(4.122)
Otros costos	(12.852)	(12.852)	-	(10.115)	(10.115)	-
Total costos de ventas	(181.738)	(172.978)	(8.760)	(164.163)	(160.041)	(4.122)

c / Inventario de Producto Terminado vigente al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

ESPECIE	TIPO PRODUCTO	31-DIC-18		31-DIC-17	
		TONELADAS	MUS\$	TONELADAS	MUS\$
Atlántico	Filete	80	878	59	543
	HG	55	146	49	194
	HON	360	2.272	641	3.760
	Porción	890	11.662	719	8.070
	Block	204	721	137	497
Total Atlántico		1.589	15.679	1.605	13.064
Coho	HG	545	3.793	302	1.424
	Filete	1	1	3	21
	Porción	1	1	146	1.155
	Block	3	5	22	47
Total Coho		550	3.800	473	2.647
Ostiones	Ostiones	473	7.576	291	4.187
Total Ostiones		473	7.576	291	4.187
Total General		2.612	27.055	2.369	19.898

d / Costo de Ventas del producto terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017

PRODUCTO TERMINADO (COSTO) ESPECIE	TIPO PRODUCTO	31-DIC-18		31-DIC-17	
		TONELADAS	MUS\$	TONELADAS	MUS\$
Atlántico	Filete	3.556	29.317	477	2.709
	HG	649	7.112	7.318	39.332
	HON	7.589	36.799	5.886	61.144
	Porción	6.332	67.372	398	1.131
	Block	1.038	6.786	3.076	29.157
Total Atlántico		19.164	147.386	17.155	133.473
Coho	HG	2.207	10.744	3.272	15.651
	Filete	17	113	49	359
	Block	25	52		
	Porción	223	1.831	51	443
Total Coho		2.472	12.740	3.372	16.453
Ostiones	Ostiones	1.006	8.760	618	4.122
Total Ostiones		1.006	8.760	618	4.122
Total general		22.642	168.886	21.145	154.048

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 N°16 | **ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

La composición de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es:

	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
IVA crédito fiscal	2.329	2.675
Crédito por activo fijo *	3.322	3.293
Otros	1.793	193
Total	7.444	6.161

* Credito por Activo Fijo Zona Austral

* Credito por Activo Fijo

Nota N°17 | EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es:

Efectivo y Equivalente de Efectivo

La composición del efectivo y efectivo equivalente al 31 de Diciembre de 2018 y 31 de Diciembre de 2017 es la siguiente:

	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Disponible	7.814	4.492
Depósito a Plazo	3.400	-
Total	11.214	4.492

	MONEDA	31-DIC-18	31-DIC-17
		MUS\$	MUS\$
Disponible	\$	3.680	751
	EUR	-	-
	US\$	4.134	3.741
Depósito a Plazo	US\$	3.400	-
Total		11.214	4.492

Nota N°18 | OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 Invermar S.A. sólo 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-18	31-DIC-17
		MUS\$	MUS\$
Corrientes	Interés al vencimiento	17	66
	Préstamo vencimiento	473	881
	Total corrientes	490	947
No Corrientes	Préstamo vencimiento	1.539	1.787
	Total no corrientes	1.539	1.787
	Total	2.029	2.734

VENCIMIENTOS CORRIENTES							
BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAIS	MONEDA	TASA PROMEDIO	DESDE 1 A 2 MESES	12 MESES	TOTAL 2018	TOTAL 2017
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado	Chile	Dólar	3,86%	140	125	265	259
Santander (*)	Chile	Dólar	3,56%	-	-	-	253
Security	Chile	CLP	0,77%	160	65	225	435
Total				300	190	490	947

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							
BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	VENCIMIENTOS					TOTAL	
	1-2 AÑOS	2-3 AÑOS	3-4 AÑOS	4-5 AÑOS	5-+AÑO	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Estado	257	267	277	287	451	1.539	1.787

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\$1.539 (2018) (MUS\$1.787 en 2017), 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 N°19 | CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es:

	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Proveedores	26.890	36.656
Retenciones	642	784
Facturas por recibir	4.659	5.594
Otros	6.580	406
TOTALES	38.771	43.440

a / Proveedores con condición de plazo de pago al día

TIPO DE PROVEEDOR	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$						2018	2017
							TOTAL	TOTAL
	HASTA 30 DÍAS	31- 60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS	MUS\$	MUS\$
Productos y Servicios	14.343	3.015	5.913	9.936	3.108	-	36.318	36.588
							36.318	36.588

b / Proveedores con condición de plazo de pago vencido

TIPO DE PROVEEDOR	MONTO SEGÚN PLAZO DE PAGO MUS\$						2018	2017
							TOTAL	TOTAL
	HASTA 30 DÍAS	31- 60	61-90	91-120	121-180	181 Y MÁS	MUS\$	MUS\$
Productos y Servicios	1.905	82	28	23	86	330	2.453	6.852
							2.453	6.852

Nota N°20 | CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

RUT	RAZON SOCIAL	PAÍS	NATURALEZA	31-DIC-18 MUS\$	31-DIC-17 MUS\$
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A., Alimar	Chile	Préstamo	15.404	21.739
96.551.150-4	Cartones San Fernando	Chile	Insumos	26	198
94.365.000-4	La Península S.A.	Chile	Wellboat	3.647	1.680
94.365.000-4	Pesquera La Portada	Chile	Retiro mortalidad	-	167
96.971.680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Chile	Proyectos Ponton	802	2.887
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	19.879	27.123

» PRESTAMOS CON SOCIEDAD RELACIONADA

TIPO DE RELACIÓN CON INVERMAR	SOCIEDAD RELACIONADA	RUT	MONEDA	TASA	CONDICIÓN DE CRÉDITO OTORGADO	SALDO DE CRÉDITO	
				REAL		CONDICIÓN	MUS\$
Controladora	Alimentos Marinos S.A.	91.584.000-0	Dólar	3,51%	Renovable por períodos iguales	15.404	21.739

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 N°21 | OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Prov. por patrimonio negativo Smoltecnics (1)	-	203
Provision vacaciones	1.208	1.089
Provision por ejecutivos (2)	821	553
Provisión OTRAS	-	117
Total	2.029	1.962

(1) 2017, corresponde al reconocimiento del 50% por método del VP sobre el patrimonio negativo de la sociedad.

(2) Corresponde a indemnizaciones convencionales y bonos devengados.

El movimiento del rubro provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

MOVIMIENTOS	PROVISIONES				TOTAL	
	SMOLTECNICS	VACACIONES	EJECUTIVOS	OTRAS	DIC-18	DIC-17
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01-01-2018	203	1.089	553	117	1.962	1.011
Decrementos	(580)	(382)	(524)	(117)	(1.603)	(261)
Incrementos	377	501	792	-	1.670	1.212
Saldos al 31-12-2018	-	1.208	821	-	2.029	1.962

Nota N°22 | PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Impuesto unico	28	25
IVA débito Fiscal	48	63
Total	76	88

Nota Nº23 | SEGMENTOS

a / Segmentos (activos y pasivos)

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Activos Corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11.214	10.571	643	4.492	4.399	93
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	25.653	24.294	1.359	25.231	22.677	2.554
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	497	480	17	1.503	1.266	237
Inventarios	30.183	22.380	7.803	23.271	18.723	4.548
Activos Biológicos, Corrientes	95.080	87.805	7.275	102.948	93.791	9.157
Pagos Anticipados, corrientes	959	932	27	1.404	1.278	126
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	7.444	6.923	521	6.161	5.898	263
Otros Activos, Corrientes	850	836	14	309	207	102
Activos Corrientes	171.880	154.221	17.659	165.319	148.239	17.080
Activos No Corrientes						
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	-	0		2	2	
Otros Activos No Financieros, No corrientes	5	5		17	17	
Activos Intangibles, Neto	19.677	17.334	2.343	18.250	17.336	914
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	67.255	60.070	7.185	60.882	52.238	8.644
Propiedades, de Inversión	-			433	433	
Activos Biológicos, no corrientes	8.081	8.081		8.894	8.894	
Activos por Impuestos Diferidos	5.348	5.798	-450	16.478	16.468	10
Activos, No Corrientes	100.366	91.288	9.078	104.956	95.388	9.568
Activos, Total	272.246	245.509	26.737	270.275	243.627	26.648

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Pasivos						
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	490	265	225	947	258	689
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	38.771	37.896	875	43.440	41.295	2.145
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	19.879	19.879		27.123	26.861	262
Provisiones, Total	2.029	1.805	224	1.962	1.637	325
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	76	22	54	88	20	68
Pasivos, Corrientes	61.245	59.867	1.378	73.560	70.071	3.489
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	1.539	1.539		1.787	1.787	
Pasivos por Impuestos Diferidos	-		-			
Pasivos, No Corrientes	1.539	1.539	-	1.787	1.787	
Pasivos, Total	62.784	61.406	1.378	75.347	71.858	3.489

b / Segmentos (Resultado) Estado de Resultados Integrales por Segmento

GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Ingresos Ordinarios, Total	229.924	216.429	13.495	219.097	210.471	8.626
Costo de Ventas	(181.738)	(172.980)	(8.758)	(164.163)	(160.041)	(4.122)
Ganancia bruta antes de Fair Value	48.186	43.449	4.737	54.934	50.430	4.504
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(35.132)	(30.663)	(4.469)	(25.862)	(24.371)	(1.491)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	34.981	31.719	3.262	31.898	27.216	4.682
Margen bruto.	48.035	44.505	3.530	60.970	53.275	7.695
Costos de Distribución	(2.918)	(2.655)	(263)	(2.784)	(2.570)	(214)
Gastos de Administración	(7.857)	(6.589)	(1.268)	(6.559)	(5.613)	(946)
Costos Financieros	(1.086)	(891)	(195)	(1.102)	(874)	(228)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	-	-	-	(37)	(37)	-
Diferencias de cambio	1.363	1.286	77	(1.302)	(1.226)	(76)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(4.995)	(5.030)	35	201	247	(46)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	32.542	30.626	1.916	49.386	43.201	6.185
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	(11.693)	(11.002)	(691)	(13.287)	(11.948)	(1.339)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	20.849	19.624	1.225	36.099	31.253	4.846
Ganancia (Pérdida) por Segmento	20.849	19.624	1.225	36.099	31.253	4.846

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	20.844	19.622	1.222	36.099	31.253	4.846
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	5	2	3	1	1	-
Ganancia (Pérdida) Por Segmento	20.849	19.624	1.225	36.100	31.254	4.846

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Gasto por Depreciación	12.441	10.164	2.277	9.953	8.524	1.429
EBITDA (sin fair value)	49.852	44.369	5.483	55.544	50.771	4.773

Nota N°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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

CLIENTES	TOTAL MUS\$	ENERO A DICIEMBRE 2018			ENERO A DICIEMBRE 2017	
		SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cientes Nacionales						
Chile	9.830	7.038	2.792	7.242	5.628	1.614
Venta de Bienes de Inversión	-	-	-	71	71	-
Total Nacionales	9.830	7.038	2.792	7.313	5.699	1.614
Cientes Extranjeros						
América Latina	44.725	44.278	447	43.375	43.289	86
Asia	15.675	15.675		18.183	18.183	-
Estados Unidos	90.316	90.316		87.946	87.946	-
Japón	15.452	15.452		19.433	19.433	-
Unión Europea	33.213	22.955	10.258	29.894	22.880	7.014
Canada	20.571	20.571		12.953	12.953	
Otros	142	142		-	-	-
Total Extranjeros	220.094	209.389	10.705	211.784	204.684	7.100
Total Ingresos	229.924	216.427	13.497	219.097	210.383	8.714

ESPECIE	FAIR VALUE		F. V. COSECHADOS Y VENDIDOS	
	31-DIC-18	31-DIC-17	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmon Atlántico	31.719	27.216	(30.663)	(24.371)
Ostiones	3.262	4.682	(4.469)	(1.491)
Total	34.981	31.898	(35.132)	(25.862)

Nota N°25 | COSTOS DE DISTRIBUCION

El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Mantenimiento camara frigorífico externo	735	1.039
Gastos de exportación	1.586	1.138
Otros gastos de venta	231	303
Gastos de marketing	103	90
Total Salmones	2.655	2.570
Costo de distribución	263	214
Total Ostiones	263	214
Total consolidado	2.918	2.784

GASTOS DE EXPORTACIÓN	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Gastos de exportación	370	315
Gastos de despacho	547	259
Gastos de exportación en destino	669	564
Total gastos	1.586	1.138

Nota N°26 | GASTOS DE ADMINISTRACION

El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

CONCEPTOS	TOTAL	ENERO A DICIEMBRE 2018			ENERO A DICIEMBRE 2017	
		SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos del personal	(4.108)	(3.542)	(566)	(2.961)	(2.590)	(371)
Gastos generales	(2.634)	(2.229)	(405)	(2.827)	(2.495)	(332)
Servicios de terceros	(565)	(526)	(39)	(271)	(220)	(51)
Depreciación	(299)	(64)	(235)	(183)	(24)	(159)
Gastos comercialización	(251)	(227)	(24)	(317)	(284)	(33)
Total	(7.857)	(6.588)	(1.269)	(6.559)	(5.613)	(946)

Nota N°27 | COSTOS FINANCIEROS

El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	TOTAL	ENERO A SEPTIEMBRE 2018			ENERO A DICIEMBRE 2017	
		SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses financieros	(752)	(752)	-	(796)	(730)	(66)
Otros gastos	(164)	(5)	(159)	(274)	(112)	(162)
Comisión bancaria	(170)	(134)	(36)	(32)	(32)	-
Total	(1.086)	(891)	(195)	(1.102)	(874)	(228)

Nota N°28 | DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(627)	384
Efectivo equivalente	233	(314)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(250)	158
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2.007	(1.530)
Total	1.363	(1.302)

Nota N°29 | OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	ENERO A DICIEMBRE 2018			ENERO A DICIEMBRE 2017		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos	761	726	35	696	682	14
Otros egresos	(571)	(571)	-	(495)	(435)	(60)
Siniestro Bloom Algas (neto) (*)	(5.185)	(5.185)	-	-	-	-
Total	(4.995)	(5.030)	35	201	247	(46)

(*) El efecto del siniestro de Bloom de algas se presenta neto de la recuperación estimada del seguro

Nota N°30 | CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2018 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 N°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 2018, 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 Marinos 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 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 N°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.-18	31-DIC.-17	PERÍODO PROMEDIO DE AJUSTE DE TASA	TASA DE INTERÉS PROMEDIO
Deuda (MUS\$)	2.029	2.734	12 meses	3,90%

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD	GANANCIA / PÉRDIDA	PATRIMONIO
	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	20	27

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento o disminución en las ganancias de US\$ 20 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.

Nota N°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, involucran inversiones en mejoras 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 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-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Inversiones	-	6
Gastos		
Estudios y Asesorías	234	309
Sistema tratamiento Efluentes	220	136
Monitoreo ambiental	146	133
Limpieza y disposición de residuos	1.532	1.882
Total	2.132	2.466

Nota N°34 | CAPITAL

» SITUACIÓN AL 3 DE DICIEMBRE DE 2018

31 - DICIEMBRE - 2018			
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

MUS\$		
SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Única	170.395	170.395

VALOR NOMINAL POR ACCIÓN (US\$)

0,116886679

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

MUS\$		
SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Única	170.395	170.395

VALOR NOMINAL POR ACCIÓN (US\$)

0,116886679

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 Invermar S.A. ha constituido provisión por el pago de dividendos que se efectuará durante el ejercicio 2019 y 2018 respectivamente, los cuales corresponden a resultados acumulados.

El pago de dividendos provisionado en 2017, se ha ejecutado de manera normal en mayo 2018.

Nota N°35 | OTRAS RESERVAS

RESERVAS POR REVALUACIÓN	31-DIC-18	31-DIC-17
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	1.704	1.704
Planta y Equipo	7.460	7.509
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(81)	(81)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(889)	(889)
Vehículos de Motor	312	312
Otras Propiedades Planta y Equipo	4.242	4.248
Reserva por diferido tasación	(1.779)	(1.779)
Reserva Of. N° 856 CMF	1.785	1.785
Total	12.754	12.809

OTRAS RESERVAS POR VP		31-DIC-18	31-DIC-17
		MUS\$	MUS\$
Invertec Seafood S.A.	Filial	7.186	7.186
Acuicultura Lago Verde y Cia. Ltda.	Filial	993	993
Empresa de Cultivos y Explotación de Prod. del Mar Ltda.	Filial	13	13
Smoltecnicos S.A.	Coligada	19	19
Menor valor en ventas de acciones propias	Filial	(168)	(168)
Invertec Ostimar S.A.	Filial	2.193	2.193
Total		10.236	10.236

Total otras reservas	22.990	23.045
-----------------------------	---------------	---------------

Nota N°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	% PARTICIPACION MINORITARIA	31-12-2018 MUS\$	% PARTICIPACION MINORITARIA	31-12-2017 MUS\$
	Patrimonio	0,01%	1	0,01%	1
	Resultado	0,01%	-	0,01%	1

SMOLTECNICS S.A.	FILIAL	% PARTICIPACION MINORITARIA	31-12-2018 MUS\$
	Patrimonio	0,01%	(2)
	Resultado	1,67%	5

Nota N°37 | MOVIMIENTO ACCIONARIO

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2018		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DIC-2018	
		% 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	99,00%	30	29	49,00%	59	99,00%

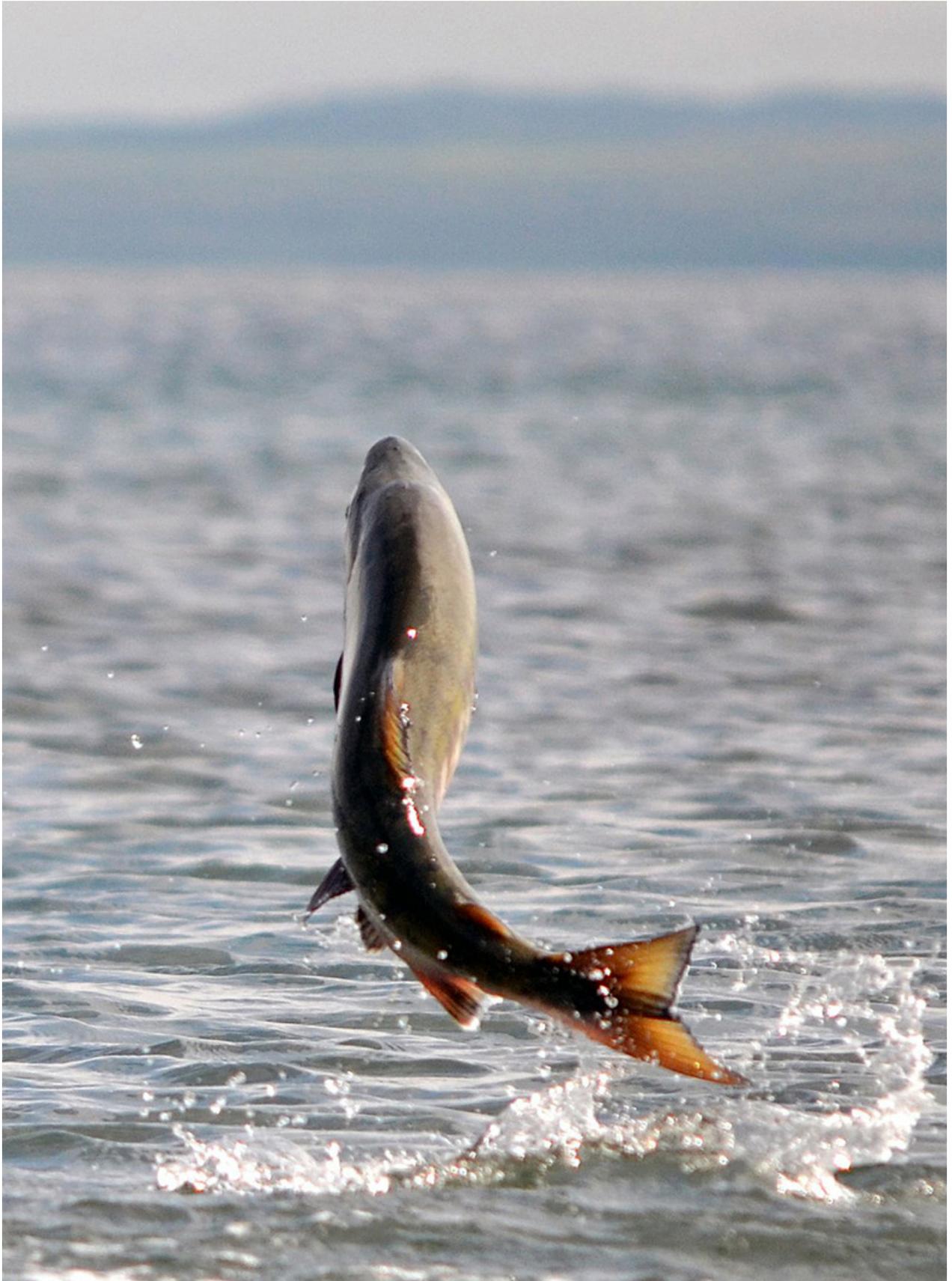
COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2017		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DIC-2017	
		% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
Invertec Ostimar S.A.	USD	99,99%	650.848.535			650.848.535	99,99%
Smoltecnicos S.A.	USD	50,00%	30			30	50,00%

Nota N°38 | HECHOS POSTERIORES

Con fecha 27 de diciembre de 2018, se efectuó Junta Extraordinaria de accionistas de Invermar S.A., la cual resolvió, con los quórum exigidos, lo siguiente:

- » Aprobar la operación con partes relacionadas consistente en la fusión de las sociedades Invermar S.A. y Surmar S.A., en los términos y condiciones de la misma, y los antecedentes que le sirven de fundamento.
- » Aprobar la Fusión entre Invermar S.A. y Surmar S.A. en virtud de la cual Surmar S.A. es absorbida por Invermar S.A., la que adquiere todos sus activos y pasivos y a la cual se incorpora al Patrimonio y todos los accionistas de la sociedad absorbida, la que queda disuelta sin necesidad de liquidación, los términos y condiciones de la Fusión y los antecedentes que sirven de base a la misma.
- » Esta Fusión produce efectos a contar del 2 de enero 2019.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 y a la fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados, no han ocurrido hechos posteriores significativos que puedan afectar la adecuada presentación y la interpretación de los mismos.





INVERMAR

MEMORIA 2018

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018
(Valores expresados en miles de dólares – MUS\$)

ANÁLISIS RAZONADO

Resumen Ejecutivo

Al cierre de 2018 la Compañía presentó ingresos operacionales por MUS\$229.924 superiores en un 5% respecto con igual periodo del año 2017, donde el nivel de ventas llegó a los US\$219.097. Con una participación del segmento salmones de US\$216.429 y US\$13.495 del segmento ostiones.

Por su parte el Ebitda sin ajuste de *Fair Value* al 31 de diciembre de 2018 fue de MU\$49.852 los que se comparan a los MUS\$55.544 registrados en 2017.

Respecto a los ingresos del segmento salmones destaca un incremento en los volúmenes vendidos, dado un incremento de cosechas de la Compañía, alcanzando un nivel de cosecha WFE (*whole fish equivalent*) de 33.611 toneladas en 2018, superior a las 30.232 toneladas del mismo período del año anterior. En cuanto al precio destaca una disminución de un 6% en salmón Atlántico donde esta especie representa un 89% del volumen vendido de este segmento.

A diciembre de 2018, Invermar S.A registra utilidades por MUS\$20.849 representando una disminución de un 42% respecto al 2017, está variación está afectada por los eventos de *Bloom de Algas* registrados en el primer trimestre, con un efecto negativo de US\$5,2 millones y un efecto de ajuste de Fair Value de menos MUS\$151 los que se comparan con un efecto positivo en 2017 de MUS\$6.036.

A continuación, se presentan los Estados Financieros Consolidados de Invermar S.A. y sus filiales bajo Normas Internacionales de Información Financiera IFRS, correspondiente al período terminado al 31 de diciembre de 2018.

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICATIVO DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES Y TENDENCIAS

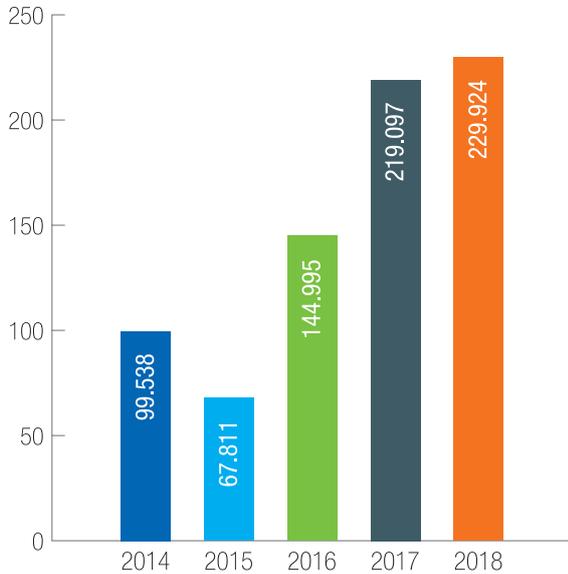
1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR SEGMENTOS

GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES	ENERO A DICIEMBRE			ENERO A DICIEMBRE		
	2018			2017		
	MUS\$			MUS\$		
	TOTAL	SALMONES	OSTIONES	TOTAL	SALMONES	OSTIONES
Ingresos	229.924	216.429	13.495	219.097	210.471	8.626
Costo de Ventas	(181.738)	(172.980)	(8.758)	(164.163)	(160.041)	(4.122)
Ganancia bruta antes de Fair Value	48.186	43.449	4.737	54.934	50.430	4.504
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(35.132)	(30.663)	(4.469)	(25.862)	(24.371)	(1.491)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos delejercicio	34.981	31.719	3.262	31.898	27.216	4.682
Margen bruto.	48.035	44.505	3.530	60.970	53.275	7.695
Costos de Distribución	(2.918)	(2.655)	(263)	(2.784)	(2.570)	(214)
Gastos de Administración	(7.857)	(6.589)	(1.268)	(6.559)	(5.613)	(946)
Costos Financieros	(1.086)	(891)	(195)	(1.102)	(874)	(228)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	-	-	-	(37)	(37)	-
Diferencias de cambio	1.363	1.286	77	(1.302)	(1.226)	(76)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(4.995)	(5.030)	35	201	247	(46)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	32.542	30.626	1.916	49.386	43.201	6.185
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	(11.693)	(11.002)	(691)	(13.287)	(11.948)	(1.339)
Ganancia (Pérdida) por Segmento	20.849	19.624	1.225	36.099	31.253	4.846
Gasto por Depreciación	12.441	10.164	2.277	9.953	8.524	1.429
EBITDA (antes de Fair Value)	49.852	44.369	5.483	55.544	50.771	4.773

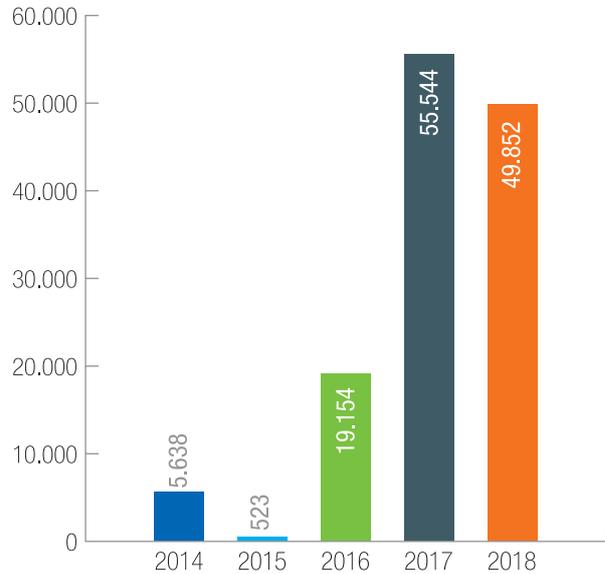
Las ventas acumuladas consolidadas al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron los MUS\$229.924 representando un aumento de un 5% comparado con el mismo período del año 2017. Explicado por un mayor volumen de toneladas vendidas en el segmento salmones, que totalizaron 21.620 toneladas de producto final (PF) a diciembre de 2018, por sobre las 20.534 toneladas vendidas al mismo período del 2017.

Los principales productos del volumen comercializado por Invermar S.A. son salmón Atlántico y salmón coho. Mientras al cierre de 2017 las ventas de salmón Atlántico representaron el 84% del volumen vendido, al cierre de 2018 esta especie ocupaba un 89% del mix de ventas de salmones; seguido por el salmón coho con un 11%, equivalentes a 19.165 y 2.455 toneladas, respectivamente.

» VENTAS CONSOLIDADAS
A DICIEMBRE DE CADA AÑO (MUS\$)



» EBITDA CONSOLIDADO (ANTES DE FAIR VALUE)
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 2018 la compañía ha devengado en el segmento salmones una utilidad de MUS\$31.719, comparado con una ganancia de MUS\$27.216 al mismo periodo de 2017. En el caso del segmento ostiones, el ajuste positivo por IFRS ha sido de MUS\$3.262,

en comparación con una utilidad de MUS\$4.682 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 2018, la Compañía ha reconocido en el segmento salmones, una pérdida de MUS\$30.663, comparada con una pérdida de MUS\$24.371 del mismo período del 2017.

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 significó una utilidad al cierre de diciembre de 2018 de MUS\$1.056 comparado con una utilidad de MUS\$2.845 registrada en el segmento salmones el mismo período del 2017.

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

ESPECIE	AJUSTE POR FAIR VALUE	(MUS\$)	
		31-DIC-18	31-DIC-17
Salmones	FV Cosechado y vendido	(30.663)	(24.371)
	FV Ejercicio	31.719	27.216
Total Salmones		1.056	2.845
Ostiones	FV Cosechado y vendido	(4.469)	(1.491)
	FV Ejercicio	3.262	4.682
Total Ostiones		(1.207)	3.191
Total		(151)	6.036

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 2018.

FACTOR	VARIACIÓN	EFFECTO FAIR VALUE
	%	EN 4TO TRIM 2018 (MUS\$)
Precios	1%	671
Tasa de Descuento	-1%	118
Biomasa	1%	541
Precio del Alimento	-1%	25

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

a / Salmónidos

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

ITEM	RESUMEN VENTAS Y MARGENES									
	1ER TRIM	2DO TRIM	3ER TRIM	4TO TRIM	2017	1ER TRIM	2DO TRIM	3ER TRIM	4TO TRIM	2018
Ventas por Producto FOB (MUS\$)										
ATLANTICO	54.421	44.425	40.880	38.943	178.669	51.876	43.138	40.869	50.828	186.710
COHO	6.237	3.992	554	11.387	22.170	7.254	511	43	9.652	17.460
TOTAL VENTAS FOB (MUS\$)	60.659	48.417	41.434	50.330	200.840	59.129	43.649	40.912	60.480	204.170
Ventas por Producto (Ton neta)										
ATLANTICO	4.866	4.038	4.103	4.154	17.161	5.909	3.791	4.281	5.184	19.165
COHO	930	592	88	1.762	3.373	985	58	7	1.405	2.455
TOTAL VENTAS POR PRODUCTO	5.797	4.630	4.191	5.916	20.534	6.894	3.849	4.288	6.589	21.620
Precio de Venta Promedio FOB (US\$/kg)										
ATLANTICO	11,18	11,00	9,96	9,37	10,41	8,78	11,38	9,55	9,80	9,74
COHO	6,70	6,74	6,30	6,46	6,57	7,36	8,80	6,11	6,87	7,11
Costo Promedio de Venta US\$										
ATLANTICO	42.222	33.808	29.719	27.707	133.457	40.788	34.981	33.126	38.489	147.385
COHO	5.017	3.275	486	7.675	16.453	5.280	298	38	7.305	12.921
Total costo promedio de venta	47.239	37.083	30.205	35.383	149.910	46.069	35.279	33.164	45.794	160.306
Costo Promedio de Venta (US\$/kg)										
ATLANTICO	8,68	8,37	7,24	6,67	7,78	6,90	9,23	7,74	7,42	7,69
COHO	5,39	5,53	5,52	4,36	4,88	5,36	5,12	5,43	5,20	5,26
Margen de Venta FOB (USD)										
ATLANTICO	12.199	10.617	11.161	11.236	45.212	11.087	8.157	7.742	12.339	39.325
COHO	1.220	717	68	3.712	5.718	1.974	214	5	2.347	4.539
OTROS INGRESOS (COSTOS)	179	-497	129	-311	-500	576	-193	-975	177	-415
TOTAL MARGEN BRUTO (MUS\$)	13.598	10.837	11.358	14.636	50.430	13.637	8.177	6.772	14.862	43.449
GASTOS ADM y COSTOS DE DIST (SALMÓN)	1.661	1.785	1.590	3.147	8.183	1.903	1.915	2.080	3.346	9.244
RESULTADO OPERACIONAL (EBIT)	11.937	9.052	9.768	11.489	42.247	11.734	6.263	4.692	11.517	34.205
EBITDA (MUS\$)	13.998	11.099	11.911	13.762	50.771	14.083	8.798	7.181	14.308	44.369
EBITDA x KILO NETO VENDIDO (USD/kilo)	2,41	2,40	2,84	2,33	2,47	2,04	2,29	1,67	2,17	2,05
EBITDA x KILO COSECHADO (USD/kilo WFE)	1,62	1,74	2,24	1,39	1,68	1,39	1,50	1,00	1,37	1,32

En relación a las toneladas (t) cosechadas WFE durante el 2018 se cosecharon 30.218 tons WFE de salmón Atlántico y 3.393 tons WFE de salmón coho, totalizando 33.611 t WFE, las que se comparan con una cosecha de 30.232 t WFE en el mismo periodo de 2017.

En cuanto a la evolución del EBIT antes del efecto de *Fair Value*, el cuarto trimestre de 2018 presenta una utilidad de MUS\$11.517, superior a los MUS\$4.692 del tercer trimestre del mismo año. A nivel acumulado el EBIT (antes de *Fair Value*) presenta una utilidad de US\$34.205. El precio promedio del cuarto trimestre de 2018 para el salmón Atlántico es de US\$9,80 por kilo neto, frente a los US\$9,55 por kilo del trimestre anterior. Con respecto al mix de producto, destaca con una participación de 47% en los ingresos la venta de porciones, en el acumulado para 2018.

En el 2018, el principal destino de las ventas de la Compañía para el segmento salmón Atlántico fue Estados Unidos (46%), principalmente en formato de porciones congeladas y filete fresco. Le siguió América Latina (22%), posteriormente la Unión Europea (12%) y Asia sin Japón (8%).

Para el caso del salmón coho, las ventas se concentraron en Japón (77%) y luego destacó Otros mercados (11%).

En tanto, la venta de Ostiones se concentró en la Unión Europea (76%) y comercialización nacional (21%).

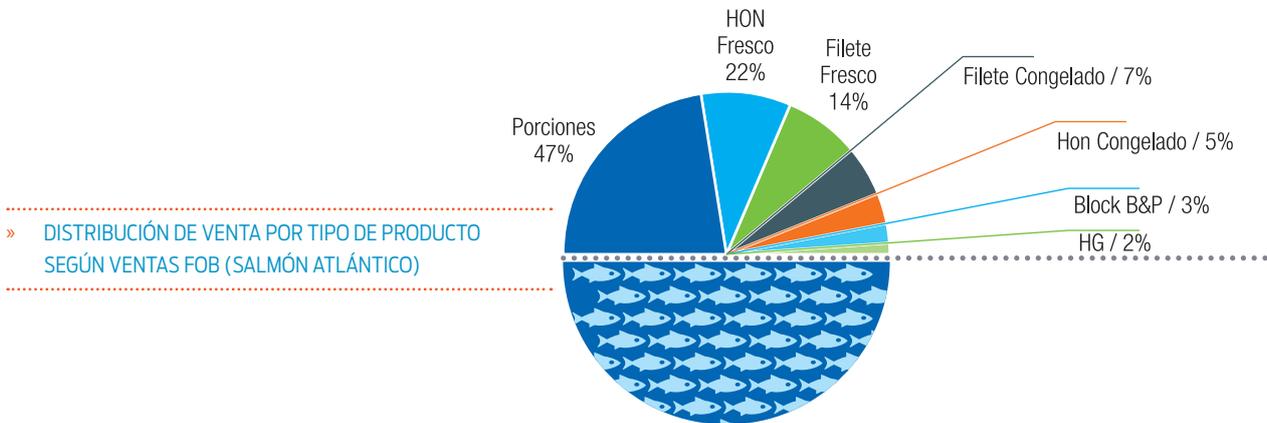
A continuación, se presenta la distribución de ventas consolidadas por región de destino, a diciembre de 2018 y 2017:

ENERO - DICIEMBRE 2018 (MUS\$)								
ESPECIE	EE.UU.	UNION EUROPEA	AMÉRICA LATINA	ASIA SIN JAPÓN	JAPÓN	OTROS	NACIONAL	TOTAL
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	89.698	22.883	43.918	14.798	1.590	18.731	4.186	195.804
Salmón Coho	618	71	359	877	13.862	1.983	147	17.917
Ostiones	-	10.258	447	-	-	-	2.792	13.497
Otros	-	-	-	-	-	-	2.705	2.705

ENERO - DICIEMBRE 2017 (MUS\$)								
ESPECIE	EE.UU.	UNION EUROPEA	AMÉRICA LATINA	ASIA SIN JAPÓN	JAPÓN	OTROS	NACIONAL	TOTAL
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	87.086	22.719	42.215	15.465	1.955	12.492	3.383	185.315
Salmón Coho	7.413	149	1.087	2.719	10.925	461	44	22.796
Ostiones	-	7.014	86	-	-	-	1.614	8.714
Otros	-	-	-	-	-	-	2.273	2.273

A diciembre de 2018, el mix de productos para las ventas de salmón Atlántico fue: 47% porciones congeladas, 22% HON fresco, 14% de filete fresco, 7% filete congelado, 5% HON congelado y 5% Block B&P y HG.

Con respecto al salmón coho el 84% fue HG congelado y el 16% restante se distribuyó entre HG fresco y porciones.



b / Ostiones

Al 31 de diciembre de 2018, la filial Invertec Ostimar S.A. generó ingresos por MUS\$13.495, un 56% mayor al mismo período del 2017 donde las ventas totalizaron MUS\$8.626. Con respecto al volumen comercializado, del 2017 al 2018 este se incrementó en un 95% (en base a toneladas equivalente a carne).

En tanto, el costo de ventas del segmento ostiones aumento en 112% sobre el período 2017, acumulando MUS\$8.758.

Durante el año 2018, la Compañía continuó con su foco de profundización y diversificación de los canales y mercados.

Gastos de Administración y Costos de Distribución

Al 31 de diciembre de 2018, los Gastos de Administración consolidados totalizaron MUS\$7.857, incrementándose en 20% respecto del mismo período del año anterior, asociado principalmente a los aumentos en Remuneraciones y Gastos del Personal y en Patentes y Contribuciones.

GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	ACUMULADO (MUS\$)		VARIACION	
	DIC-18	DIC-17	MUS\$	VAR%
Remuneraciones y Gastos del Personal	3.554	2.547	1.007	40%
Honorarios y Asesorías	403	234	169	72%
Dietas Directorio	148	147	1	1%
Gastos Legales	144	113	31	28%
Arriendos y Gastos Comunes	255	200	55	27%
Ferías y Gastos Viaje	325	338	(13)	-4%
Depreciación	64	24	40	162%
Patentes y Contribuciones	1.202	827	375	45%
Provisión de Incobrables	(277)	646	(923)	-143%
Otros	771	537	233	43%
TOTAL SALMONES	6.589	5.613	975	17%
Ostimar	1.268	946	322	34%
TOTAL CONSOLIDADO	7.857	6.559	1.297	20%

En tanto, los Costos de Distribución consolidados alcanzaron los MUS\$2.918, 5% superior al mismo período del año anterior, donde las principales variaciones son un incremento en US\$448 en Gastos de Exportación y una disminución en MUS\$304 en los gastos de Mantenimiento de cámara de frigoríficos externos.

COSTOS DE DISTRIBUCION	DIC-18	DIC-17	VARIACION	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	VAR%
Mantenion en camara planta	735	1.039	(304)	-29%
Gastos de Exportacion	1.586	1.138	448	39%
Otros Gastos de Venta	231	303	(72)	-24%
Gastos de Marketing	103	90	13	14%
TOTAL SALMONES	2.655	2.570	85	3%
OSTIMAR	263	214	49	23%
TOTAL CONSOLIDADO	2.918	2.784	134	5%

Gastos Financieros, Diferencias de Cambio, Otras Ganancias y Pérdidas

En relación a los Gastos Financieros a diciembre de 2018, éstos alcanzaron los MUS\$1.086, similar cifra respecto de los MUS\$1.102 del mismo período del año 2017, explicado por una parte por la menor deuda con la sociedad controladora Alimento Marinos S.A. y por otra un incremento en la tasa de interés dado el aumento de las tasas Libor USD.

En tanto, las diferencias de cambio registraron una utilidad de MUS\$1.363, principalmente por la apreciación del dólar frente al peso durante el segundo semestre de 2018, afectando principalmente los pasivos de acreedores comerciales en pesos de la Compañía.

A diciembre 2018, el rubro de Otras Ganancias y Pérdidas registra una pérdida por MMUS\$4.995 en comparación con la utilidad de MUS\$201 del mismo período del 2017. Esta pérdida se debe principalmente al efecto del siniestro de Bloom de Algas que afectó la compañía durante el primer trimestre de 2018.

2. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

RESUMEN BALANCE CONSOLIDADO	AL 31 DE DIC-18	AL 31 DE DIC-17	VARIACION	VAR%
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.214	4.492	6.722	150%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	25.653	25.231	422	2%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	497	1.503	(1.006)	-67%
Inventarios	30.183	23.271	6.912	30%
Activos biológicos, corrientes	95.080	102.948	(7.868)	-8%
Otros activos, corrientes	9.253	7.874	1.379	18%
Activos corrientes totales	171.880	165.319	6.561	4%
Propiedades, planta y equipo, neto	67.255	60.882	6.373	10%
Activos biológicos, no corrientes	8.081	8.894	(813)	-9%
Activos por Impuestos diferidos	5.348	16.478	(11.130)	-68%
Intangibles y otros activos no corrientes	19.682	18.702	980	5%
Activos no corrientes totales	100.366	104.956	-4.590	-4%
Total Activos	272.246	270.275	1.971	1%
Pasivos				
Otros pasivos financieros, corrientes	490	947	(457)	-48%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	38.771	43.440	(4.669)	-11%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19.879	27.123	(7.244)	-27%
Otros pasivos corrientes	2.105	2.050	55	3%
Pasivos corrientes totales	61.245	73.560	(12.315)	-17%
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.539	1.787	-248	-14%
Pasivos no corrientes totales	1.539	1.787	-248	-14%
Total Pasivos	62.784	75.347	(12.563)	-17%
Total Patrimonio	209.462	194.928	14.534	7%
Total Pasivo más Patrimonio	272.246	270.275	1.971	1%

Al 31 de diciembre de 2018, los activos totales consolidados alcanzaron MUS\$272.246, lo que constituye un aumento de MUS\$1.971 respecto a los MUS\$270.275 de diciembre de 2017. Mientras, los pasivos totales disminuyeron en MUS\$12.563 entre el cierre de 2018 y el cierre de 2017.

Las principales variaciones se registraron en los siguientes rubros:

/ Efectivo y equivalentes al efectivo:

Aumento de MUS\$6.722 con respecto al cierre de 2017, explicada por un incremento de ventas.

/ Inventarios:

Al 31 de diciembre de 2018 los inventarios alcanzaron MUS\$30.183, lo que representa un incremento de 30% respecto de los MUS\$23.271 a igual fecha de 2017.

En el segmento Salmones, el inventario de producto terminado, a diciembre de 2018, fue de 550 toneladas de productos de salmón

coho con 99% HGs. Mientras que el inventario de productos terminados de salmón Atlántico fue de 1.589 toneladas: 74% porciones (MUS\$11.662), 15% HON y HG (MUS\$2.418) y 10% de otros productos (MUS\$1.599).

En tanto, el inventario de productos terminados de Ostión alcanzó los MUS\$7.576, sobre los MUS\$4.187 de diciembre de 2017.

Finalmente, el inventario de alimento para salmónidos alcanzó –a diciembre de 2018– un total de MUS\$1.955, en línea respecto de los MUS\$2.028 de diciembre de 2017.

/ Activos Biológicos:

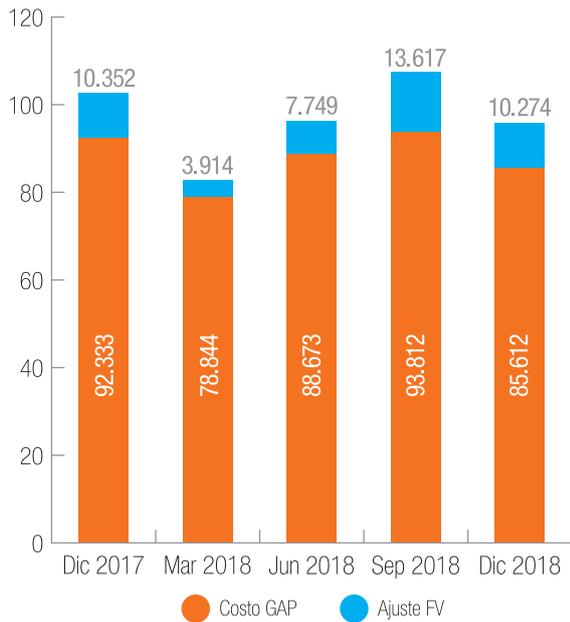
Se registró una disminución de los activos biológicos de MUS\$8.681 en relación a diciembre de 2017, bajando los activos biológicos corrientes en MUS\$7.868 y los no corrientes en MUS\$813.

En el segmento salmón, la disminución es de MUS\$6.799 al alcanzar un saldo total de MUS\$95.886 a diciembre de 2018, manteniendo un stock de 15,1 mil toneladas biomasa.

Los activos biológicos del segmento ostiones disminuyen al cierre

de diciembre de 2018 en MUS\$1.882 respecto de los MUS\$9.157 del saldo al cierre del año 2017. Esta disminución se explica por una baja de 15% del stock de unidades en agua mar.

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



/ **Propiedades, plantas y equipos:**

Se registró un incremento en propiedades, planta y equipos de MUS\$6.373 respecto del cierre de 2017 destacándose adiciones por MUS\$18.498, depreciación por MUS\$12.441 y MUS\$316 en otros incrementos, desapropiaciones y reclasificaciones.

/ **Cuentas por pagar a entidades relacionadas:**

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas disminuyeron en MUS\$7.244 asociado, principalmente, a la amortización de deudas de la compañía con Alimentos Marinos S.A.

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

El flujo de efectivo neto positivo originado por las Actividades de la Operación alcanzó los MUS\$37.012 en el periodo enero a diciembre de 2018, lo que representa una variación negativa de MUS\$11.331 con respecto a igual periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por un incremento de MUS\$12.071 en importes cobrados a clientes y un aumento de MUS\$21.367 por mayores egresos realizados a proveedores.

El flujo neto negativo por actividades de inversión de MUS\$19.901 a diciembre de 2018 se explica, principalmente, por la incorporación en plantas y equipos en MUS\$18.371. Adicionalmente, destaca pagos para adquirir activos intangibles por MUS\$1.500, partida que incluye la incorporación de una concesione de agua mar en la región de Aysén.

El flujo negativo de MUS\$7.496 originado en actividades de financiamiento, se explica principalmente por los pagos realizados por préstamos a entidades relacionadas por MUS\$7.000.

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 1º de enero de 2018 por MUS\$4.491, arroja un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2018 de MUS\$11.214.

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	Valor justo, de acuerdo con lo siguiente: 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

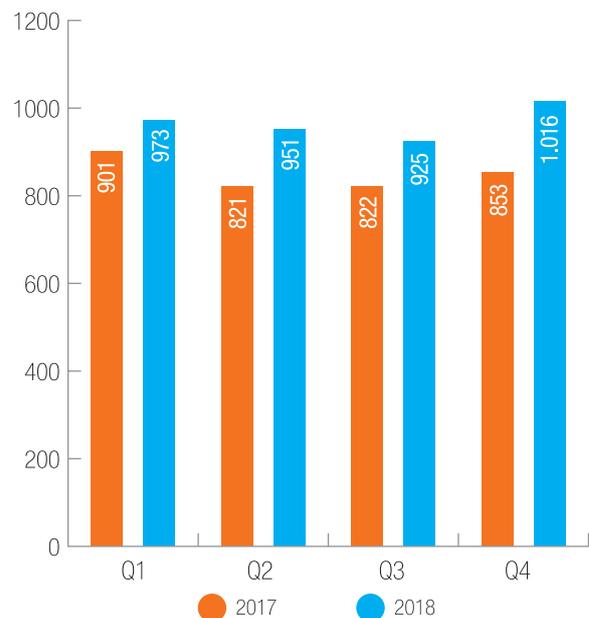
a / Industria del Salmón

A nivel acumulado, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron un total de US\$5.166 millones durante el 2018, lo que representa un alza de un 12% respecto al año anterior. Respecto al volumen de productos exportados el crecimiento es mayor con un 21%.

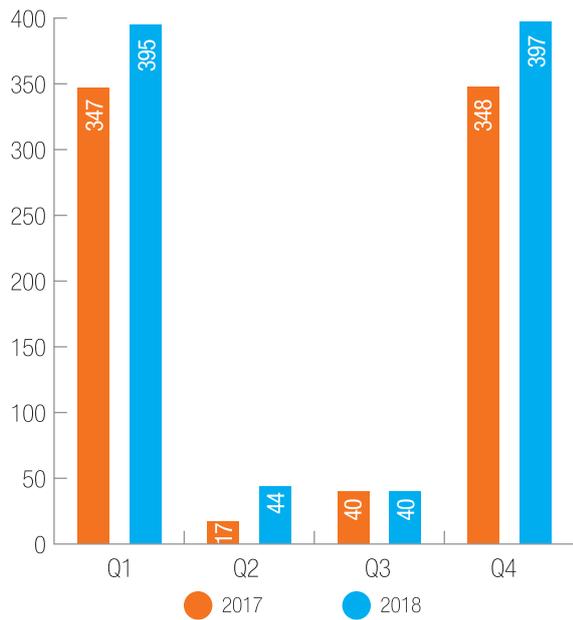
Respecto de los retornos de las exportaciones chilenas por especie durante el 2018, éstos fueron liderados por el salmón Atlántico con un 75%; seguido por el salmón coho con un 17% y la trucha con un 8%.

En lo que se refiere a mercados de destino, en términos de valor Estados Unidos fue el principal destino de 2018 con el 35% de las ventas seguido por Japón con un 21%. A continuación, se ubicó América Latina con un 16%, Asia (sin Japón) con un 14%, otros países con un 10% y finalmente la Unión Europea con un 4%.

» EXPORTACIÓN SALMÓN ATLÁNTICO (MUS\$)



» EXPORTACIÓN SALMÓN COHO (MUS\$)



Entre octubre y diciembre de 2018, las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron un total de US\$1.504 millones, un 17% superior al cuarto trimestre del año anterior. Este aumento se debe principalmente al mayor volumen en los envíos, llegando a 192 mil toneladas netas de producto, es decir, un aumento de 17%. El salmón Atlántico mostró un aumento de 19% en valor y 18% en toneladas exportadas. Asimismo, las exportaciones de salmón coho aumentaron 14% en valor y 14% en tonelaje. Por su lado, las exportaciones de trucha crecieron 6% en valor y 17% en volumen exportado.

En términos precios de exportación, en promedio en el período octubre-diciembre, en comparación con el cuarto trimestre del 2017, mostraron la misma tendencia en el salmón Atlántico mostrando una variación positiva sólo de un 1%, y una variación negativa de un 6% al comprar el cuarto trimestre con el tercer trimestre de 2018. El Coho en promedio en el período octubre-diciembre, en comparación con el cuarto trimestre del 2017, no presenta variaciones.

Acerca de la evolución de precios en los principales mercados, durante este cuarto trimestre el precio promedio del filete de salmón Atlántico fresco en EE.UU. aumento en un 3% con respecto al cuarto trimestre del año anterior y disminuyo en un 2% respecto del tercer trimestre del 2018, llegando a fines de diciembre a niveles de USD/LB 4,93 para Trim C 2-4 lbs. puesto en Miami.

En Noruega, el precio promedio del cuarto trimestre del 2018 fue de NOK/Kg 56,61 mostrando un aumento en torno al 2% respecto del tercer trimestre del presente año y un aumento de un 13%

respecto del cuarto trimestre del 2017 (Fish Pool Index para salmón Atlántico Entero 3-6 kg en Oslo).

b / Industria del Ostión

Durante el cuarto trimestre de 2018 se registró un aumento de un 16% en el volumen de exportación chilenas de ostiones del norte congelado alcanzando 341 toneladas versus las 293 toneladas que se registraron en el trimestre anterior, pero un menor volumen con igual trimestre del año anterior donde se obtuvo exportaciones por 409 toneladas.

Los ingresos del cuarto trimestre en comparación del tercer trimestre crecieron en línea con el volumen exportado, manteniendo un precio estable en torno a los US\$/kg 12.

Las exportaciones siguen focalizadas en España, país que representó un 80% del volumen y luego destaca Portugal con una participación del 11%.

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 2018, la Compañía mantiene su deuda financiera de MUS\$15.404 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 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 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 27 de diciembre de 2018, se efectuó Junta Extraordinaria de accionistas de Invermar S.A., la cual resolvió, con los quórums exigidos, lo siguiente:

- » Aprobar la operación con partes relacionadas consistente en la fusión de las sociedades Invermar S.A. y Surmar S.A., en los términos y condiciones de la misma, y los antecedentes que le sirven de fundamento.
- » Aprobar la Fusión entre Invermar S.A. y Surmar S.A. en virtud de la cual Surmar S.A. es absorbida por Invermar S.A., la que adquiere todos sus activos y pasivos y a la cual se incorpora al Patrimonio y todos los accionistas de la sociedad absorbida, la que queda disuelta sin necesidad de liquidación, los términos y condiciones de la Fusión y los antecedentes que sirven de base a la misma.
- » Esta Fusión produce efecto a partir del 2 de enero de 2019.

8. INDICES FINANCIEROS

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

INDICADORES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS	DIC-18	DIC-17	VAR%
INDICE DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (veces)	2,81	2,25	25%
Razón Ácida (veces)	2,31	1,93	20%
INDICE DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (veces)	0,30	0,39	-22%
Razón de endeudamiento corto plazo (veces)	0,29	0,38	-23%
Razón de endeudamiento largo plazo (veces)	0,01	0,01	-20%
Porción deuda corto plazo (%)	0,98	0,98	0%
Porción deuda largo plazo (%)	0,02	0,02	3%
Cobertura Gastos Financieros	45,90	50,40	-9%
INDICES DE ACTIVIDAD			
Total Activos (MUS\$)	272.246	270.275	1%
Total Pasivos (MUS\$)	62.784	75.347	-17%
Total Patrimonio (MUS\$)	209.462	194.928	7%
Rotación de Inventarios	1,36	1,22	12%
Rotación Activos Biológicos e Inventarios	1,72	1,62	6%
INDICES DE RENTABILIDAD (sin ajuste de FV)			
Rentabilidad del Patrimonio (%)	10,0%	15,4%	-35%
Rentabilidad del Activo (%)	7,7%	11,1%	-31%
Resultado por acción (US\$/acción)	0,014	0,021	-30%
Nº acciones suscritas y pagadas	1.457.779.466	1.457.779.466	0%
INDICES DE RESULTADOS			
Ingresos de explotación (MUS\$)	229.924	219.097	5%
Costo de Explotación (MUS\$)	-181.738	-164.163	11%
Ajuste de FV Activos Biologicos (MUS\$)	-151	6.036	n/a
Margen Bruto (MUS\$) sin ajuste de FV	48.186	54.934	n/a
Margen Bruto % sin ajuste de FV	21,0%	25,1%	n/a
Gasto de Adm. y Costo de Distribución	-10.775	-9.343	15%
Gasto de Adm. y Costo de Distribución / Ingresos (%)	4,7%	4,3%	10%
EBIT sin ajuste de FV	37.411	45.591	n/a
EBITDA sin ajuste de FV	49.852	55.544	n/a
INDICES DE OPERACIÓN			
Cosecha (Tons WFE)	33.611	30.232	11%
Concesiones en uso	10	12	-17%

/ Fórmulas:

1. Liquidez Corriente: Activos corrientes dividido por Pasivos Corrientes
2. Razón Acida: (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.

