



Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.

CONTENIDO

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

MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 ACTIVIDAD DEL GRUPO	11
NOTA 2 BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLITICAS CONTABLES.....	13
NOTA 3 POLITICAS CONTABLES	25
NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	31
NOTA 5 PROPIEDADES DE INVERSION	34
NOTA 6 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA	35
NOTA 7 ACTIVOS BIOLÓGICOS	38
NOTA 8 INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL METODO DE PARTICIPACION	42
NOTA 9 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	44
NOTA 10 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	44
NOTA 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	45
NOTA 12 OTROS ACTIVOS CORRIENTES	47
NOTA 13 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	47
NOTA 14 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	48
NOTA 15 INVENTARIOS	51
NOTA 16 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	53
NOTA 17 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	54
NOTA 18 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	55
NOTA 19 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	56
NOTA 20 CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	58
NOTA 21 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES	59
NOTA 22 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	59

NOTA 23 a) SEGMENTOS (activos y pasivos)	60
NOTA 23 b) SEGMENTOS (Resultado)	60
NOTA 24 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN	62
NOTA 25 COSTOS DE DISTRIBUCION	63
NOTA 26 GASTOS DE ADMINISTRACION	64
NOTA 27 COSTOS FINANCIEROS	64
NOTA 28 DIFERENCIA DE CAMBIO	65
NOTA 29 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)	65
NOTA 30 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	66
NOTA 31 RIESGO FINANCIERO O PRODUCTIVO	66
NOTA 32 MANEJO DE RIESGO FINANCIERO	68
NOTA 33 MEDIO AMBIENTE	69
NOTA 34 CAPITAL	70
NOTA 35 OTRAS RESERVAS	71
NOTA 36 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	72
NOTA 37 MOVIMIENTO ACCIONARIO	72
NOTA 38 HECHOS POSTERIORES	73

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado
Al 31 de Marzo de 2017 y 31 de Diciembre de 2016.

Activos		31-mar-17	31-dic-16
Activos Corrientes	Nota	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	17	12.581	12.465
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	21.679	19.469
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	14	1.544	1.294
Otros activos no financieros corrientes	13	1.239	662
Activos por impuestos corrientes	16	5.424	6.022
Inventarios corrientes	15	23.758	28.497
Activos biológicos, corrientes	7	81.270	87.680
Otros activos corrientes	12	2.068	5.015
Total Activos Corrientes		149.563	161.104
Activos No Corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	68	72
Otros activos no financieros no corrientes	9	12	83
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6	13.294	13.310
Propiedades, planta y equipos	4	47.764	47.321
Propiedades de Inversion	5	480	
Activos biológicos, no corrientes	7	8.843	7.781
Activo por impuestos diferidos	10	27.954	29.765
Total Activos No Corrientes		98.415	98.332
TOTAL ACTIVOS		247.978	259.436

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 Marzo de 2017 y 31 de Diciembre de 2016

Patrimonio y Pasivos

Pasivos		31-mar-17	31-dic-16
Pasivos Corrientes	Nota	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	18	763	898
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	37.069	41.915
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	20	40.005	54.202
Otras provisiones, corrientes	21	901	1.011
Pasivos por impuestos corrientes	22	20	20
Total Pasivos Corrientes		78.758	98.046
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	1.907	1.964
Total Pasivos no Corrientes		1.907	1.964
TOTAL PASIVOS		80.665	100.010
Patrimonio			
Capital emitido	34	170.395	170.385
Otras reservas	35	23.026	23.026
Pérdidas acumuladas		(26.109)	(33.985)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		167.312	159.426
Participaciones no controladoras	36	1	0
Patrimonio total		167.313	159.426
Total Patrimonio y Pasivos		247.978	259.436

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

INVERMAR S.A Y SUBSIDIARIAS
Estados de Resultados Consolidados por Función
Al 31 de Marzo de 2017 y 2016

Ganancia (Pérdida)	Nota	01 de ene a 31 de Mar de	
		2017	2016
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	64.728	34.076
Costo de ventas	15	(50.928)	(34.695)
Margen bruto		13.800	(619)
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos		(6.271)	(1.594)
Fair value activos biológicos del ejercicio	7	4.460	2.646
Ganancia (pérdida) bruta		11.989	433
Costo de distribución	25	(861)	(334)
Gastos de administración	26	(978)	(661)
Costos financieros	27	(359)	(491)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	8	-	(21)
Diferencias de cambio	28	(146)	(529)
Otras ganancias (pérdidas)	29	35	105
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		9.680	(1.498)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	10	(1.811)	956
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		7.869	(542)
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		7.869	(542)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	36	-	-
Ganancia (pérdida)		7.869	(542)

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 Marzo de 2017 y 2016.

	01 de ene a 31 de Mar de 2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria		
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	7.869	(542)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladas	-	-
Ganancia (pérdida)	7.869	(542)
Ganancias por Acción	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	0,00000540	-0,00000188
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	0,00000540	-0,00000188
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	288.805.366

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 Marzo de 2017 y 2016

	01 de ene a 31 de Mar de	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Estado de otros resultados integrales	7.869	(542)
Ganancia /(Pérdida)	7.869	(542)
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 conversion		-
Total otros resultados integrales	7.869	-
Resultado integral total	7.869	(542)
Resultado Integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	7.869	(542)
Participaciones no controladoras	-	-
Resultado total integral	7.869	(542)

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 Marzo de 2017 y 2016

	Capital	Reservas por revaluación	Otras reservas	Otro resultado Integral	Otras reservas Total	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a propietario	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01 enero de 2017	170.385	14.613	8.362	51	23.026	(33.985)	159.426		159.426
Cambios en patrimonio							0		0
Ganancia (pérdida)						7.869	7.869		7.869
Otro resultado integral									
Incremento (decremento) otros cambios						7	7		7
Total resultado integral	0	0	0	0	0	7.869	7.876	0	7.876
Otros cambios	10						10	1	11
Total cambios en patrimonio	10	0	0	0	0	0	10	1	11
Saldo final 31 de Marzo de 2017	170.395	14.613	8.362	51	23.026	(26.116)	167.312	1	167.313
Saldo al 01 de enero de 2016	85.395	14.613	8.362	51	23.026	(44.772)	63.649	558	64.207
Cambios en patrimonio									
Ganancia (pérdida)						(542)	(542)		(542)
Otro resultado integral					0		0		0
Incremento (decremento) por otros cambios			0		0		0	(558)	(558)
Total resultado integral		0	0	0	0	(542)	(542)	(558)	(1.100)
Otros cambios							0		0
Total cambios en patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo final 31 de Marzo 2016	85.395	14.613	8.362	51	23.026	(45.314)	63.107	0	63.107

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 Marzo de 2017 y 2016

	01 de ene al 31 de Marzo	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	62.876	27.982
Pagos a Proveedores	(53.909)	(31.871)
Remuneraciones Pagadas	(5.197)	(2.627)
Pagos Recibidos y Remetidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	11.964	5.205
Otros Cobros (Pagos)	(218)	147
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	15.516	(1.164)
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(72)	(1)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	-	(200)
Flujos de Efectivo (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	(72)	(201)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	15.444	(1.365)
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros	3.322	
Incorporación de propiedades, plantas y equipos	(3.241)	(502)
Préstamos a empresas relacionadas	(4)	(29)
Préstamos a entidades no relacionadas	(42)	
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	4	-
Flujos de Efectivo Netos (Utilizados en) Actividades de Inversión	39	(531)
Importes procedentes de financiamiento con relacionadas	-	45
Importes Recibidos por emisión de Acciones Propias en cartera	19	-
Préstamos de entidades relacionadas		(279)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(15.053)	(45)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(94)	(60)
Otros Flujos de Efectivos (utilizados en) Actividades de Financiación	-	(4)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	(15.128)	(343)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	355	(2.239)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(239)	(558)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	12.465	3.850
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	12.581	1.053

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

INVERMAR S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 ACTIVIDAD DEL GRUPO

Las actividades de Invermar S.A. y subsidiarias (la Sociedad o el Grupo o la Compañía) están orientadas a la industria alimentaria, en particular a la producción de especies del mar tales como Salmon Atlántico, Coho y Ostiones.

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

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

Invermar S.A. tiene su casa matriz ubicada en Avenida Kennedy N° 5454, oficina 602, comuna de Vitacura, Santiago, cuenta con sucursales en:

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

Invermar S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), bajo el N° 888 y consecuentemente está sujeta a su fiscalización.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 19 de abril de 2012, se acordó modificar el nombre de "Invertec Pesquera Mar de Chiloé S. A." a "**Invermar S. A.**", junto con el cambio de domicilio de "Camino Queilen km 1,5, Chonchi", a "Av. Presidente Kennedy 5682, Vitacura", cambio que se materializó mediante escritura pública de fecha 30 de abril de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores. El extracto se inscribió a fojas 30099 N° 21.211 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial el día 16 de mayo de 2012.

Propiedad y control de Invermar S. A.

Principales Accionistas			Accionistas Grupo Controlador Alimentos Marinos S.A.		
Nombre o Razon Social	N° de Acciones	% de Propiedad	Nombre o Razon Social	RUT	% de Propiedad
ALIMENTOS MARINOS SA	1.207.469.359	82,83%	Inmobiliaria Estoril S.A.	96.561.610-1	0,07%
EUROAMERICA C DE B S.A.	151.890.117	10,42%	Andromeda Inversiones Ltda.	77.740.800-3	12,46%
MBI CORREDORES DE BOLSA S A	35.628.507	2,44%	Santa Rosario de Inversiones Ltda.	78.136.230-1	12,59%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	18.616.882	1,28%	Cerro Colorado de Inversiones Ltda.	77.863.390-6	11,31%
CONSORCIO C DE B S A	7.114.879	0,49%	Inmobiliaria Escorial Ltda.	85.127.400-6	18,31%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	6.542.294	0,45%	Inversiones el Manzano Ltda.	79.942.850-4	12,13%
VALORES SECURITY S A C DE B	6.162.027	0,42%	Inmobiliaria Santoña Ltda.	79.937.930-9	15,01%
BANCHILE C DE B S A	4.356.069	0,30%	Soc. Colectiva Inversiones Los Ceibo	76.381.035-6	11,09%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	3.863.748	0,27%	Otros Accionistas		7,03%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	3.601.576	0,25%			100,00%
NEGOCIOS Y VALORES S A C DE B	3.000.694	0,21%			
ITAU CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA SA	2.747.598	0,19%			
Otros	6.785.716	0,47%			
Total	1.457.779.466	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 1.207.469.359 acciones que representan un 82,83% de la propiedad.

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

a) Bases de Preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de marzo de 2017 y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de 3 meses terminados al 30 de marzo de 2016, fueron originalmente preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales se componen de las NIIF, más instrucciones específicas dictadas por la SVS. Estas instrucciones se relacionan directamente con el Oficio Circular N° 856, emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014, y que instruyó a las Sociedades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley 20.780. Esta instrucción difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó reconocer en el año 2014 un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$ 1.785, que de acuerdo a NIIF debería haber sido presentado con cargo a resultados de dicho año. En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, la Sociedad ha aplicado estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4A de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Esta re-adopción de las NIIF no implicó realizar ajustes al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2016, originalmente emitidos.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2017 han sido aprobados en sesión ordinaria de Directorio N° 259 celebrada con fecha 08 de mayo de 2017.

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

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

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

b) Período Contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

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

c) Moneda

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

Los tipos de cambios de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizadas al 31 de marzo de 2017, 2016 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Moneda	mar-17	dic-16	mar-16
Dólar Observado	663,97	669,47	669,80
Euro	709,37	738,77	762,26

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	Mar-2017 %	Dic-2016 %
Invertec Ostimar S.A. y subsidiarias	78.258.990-3	US\$	Chile	99,99	99,99

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

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

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

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

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

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

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

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

Las Sociedades asociadas se detallan a continuación:

Sociedades	Rut	Moneda Funcional	País	Mar-2017 %	Dic-2016 %
Invertec Ostimar S.A. y subsidiarias	78.258.990-3	US\$	Chile	99,99	99,99

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

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

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

f) Nuevos pronunciamientos contables

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

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de emisión	Fecha de vigencia
<p>Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".</p> <p>Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos".</p>	Emitida en mayo de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016

<p>Enmienda a NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 38 "Activos Intangibles".</p> <p>En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas</p>	Emitida en mayo de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados".</p> <p>Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria.</p>	Emitida en septiembre de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Modificación a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades" y NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos".</p> <p>Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión.</p>	Emitida en diciembre 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Enmienda a NIC 27 "Estados Financieros Separados". Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.</p>	Emitida en agosto 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Modificación a NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".</p> <p>Estas modificaciones abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1.</p>	Emitida en diciembre de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016

<p>NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”.</p> <p>Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (momento y monto) de ingresos de la entidad. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma.</p>	Emitida en enero de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Enmienda NIC 19 “ Beneficios a los Empleados”</p> <p>Clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que esta denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos.</p>	Emitida en enero de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016
<p>Enmienda a NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas”.</p> <p>Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta.</p>	Emitida en septiembre de 2014	Aplicable a contar de enero de 2016

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



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

Estándar, interpretación y/o enmienda	Fecha de emisión	Fecha de vigencia
<p>NIIF 9, "Instrumentos financieros". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e introduce un modelo "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el "riesgo crediticio propio" para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9.</p>	<p>Versión final fue emitida en julio de 2014</p>	<p>Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p>NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes". Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.</p>	<p>Emitida en mayo de 2014</p>	<p>Su aplicación a contar del 1 de enero de 2017</p>
<p>NIIF 16 "Arrendamientos". Establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.</p>	<p>Emitida en Enero de 2016</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida</p>
<p>Enmienda a NIC 12: 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.</p>		<p>Aplicable a contar del 1° de enero de 2017</p>

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

g) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, no detectados a esta fecha obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos períodos, lo que se haría en forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

De acuerdo a las normas IFRS las estimaciones y supuestos asociados debieran ser revisados periódicamente. Las revisiones de estimaciones en la contabilización debieran ser reconocidas en el ejercicio en que se revisan.

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



g.1) Activos intangibles, de vida útil indefinida

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

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

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

g.2) Valor justo de activos biológicos

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

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

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

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

Para los peces en engorda, pasando desde un criterio de valorización de valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta, durante 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.

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

Metodología aplicada según etapa del proceso

Etapa Proceso	Tipo de Proceso	Valorización
Agua Dulce	Ovas	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Alevines	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Dulce	Smolts	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua Mar	Salmones; Atlántico, Coho y Truchas	Valor justo, a partir de 2016 de acuerdo a lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> - Salmón del Atlántico a partir de los 4,0 kilos - Salmón Coho y Trucha a partir de 2,5 kilos - Para pesos inferiores, se considera su costo acumulado a la fecha de cierre, neto de deterioro (el cual se aplica si las condiciones así lo ameritan).

		Valor justo en 2015, durante toda la etapa de agua de mar antes de cosecha.
Agua Mar	Ostiones	Valor justo: los activos biológicos en su fase de crecimiento en agua mar se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en punto de venta.

Modelo utilizado en el cálculo y valorización de valor justo

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

Supuestos utilizados para determinar el valor justo de peces en crianza

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

Volumen de biomasa de peces

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



Distribución de peces de cosecha

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

Precio de Mercado

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

Activos biológicos ostión

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

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

Los activos biológicos en su fase de engorda en agua de mar y próximos a cosecha se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta. Las estimaciones de valor justo se basan en transacciones efectivas realizadas por las empresas asociadas a contrato o en precios spot en los mercados donde opera el grupo de empresas. El cálculo del valor justo incluye estimaciones de volúmenes, calidades, mortalidades y el costo de cosecha y venta. El ingreso o pérdida que será reconocida en la venta puede variar en forma material de la calculada a valor justo al final de un período. El valor justo de las existencias no tiene un impacto en la generación de caja y no debe afectar el resultado operacional antes de ajustes a valor justo.



NOTA 3 POLITICAS CONTABLES

a) Reconocimiento de ingresos ordinarios y costos

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

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

b) Ingresos financieros

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

c) Principios de clasificación

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

d) Gastos financieros

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

e) Inventarios

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

f) Propiedades plantas y equipos

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

El valor razonable se determina a partir de la evidencia que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes calificados profesionalmente. Al 31 de marzo de 2017 se ha revalorizado los activos de acuerdo con la norma establecida y la política contable escogida por Invermar S.A., los efectos de esta revalorización han sido debidamente contabilizadas. Al 31 de marzo de 2017 no se han contabilizado revalorizaciones a las propiedades, planta y equipos, ya que su valor libro no difiere significativamente de su valor razonable.

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

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

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

Vidas útiles propiedades plantas y equipos (años)	Mínima	Máxima
Edificios	10	40
Planta y Equipo	3	20
Redes peceras	2	8
Jaulas	1	10
Equipos computacionales	1	4
Vehículos	1	5

g) Deterioro de activos

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

En el caso de las Unidades Generadora de Efectivo a las que se han asignado activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio.

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

Al 31 de marzo de 2017 no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos, dado que no presentan factores que pudieran hacer necesarias estas mediciones y debido a que al 31 de diciembre de 2015 estos activos han sido revalorizados mediante tasación efectuada por profesionales independientes.

h) Propiedades de Inversión

Las propiedades de Inversión corresponden a Terrenos, construcciones, otros activos que se mantienen con el propósito de explotarlos en régimen de arriendo. Las propiedades de Inversión se contabilizan a su valor revalorizado, que es igual a su valor razonable, en el momento de la revalorización, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido. Las revalorizaciones se hacen con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable.

El valor razonable se determina a partir de la evidencia que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes calificados profesionalmente.

i) Provisiones

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

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

j) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

k) Ganancia (pérdida) por acción

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

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

l) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

m) Relación con entidades relacionadas

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

n) Política de Pago de Dividendos

Según lo expresado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2017, atendido que la Sociedad registra pérdidas acumuladas que deben ser absorbidas, en tanto dicha situación se mantenga, la Sociedad no se encuentra en posición de efectuar repartos de dividendos.

ñ) Activos Intangibles

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

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

o) Segmentos

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

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

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

p) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

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

q) Provisión de incobrables

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

r) Activos financieros

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

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

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

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

s) Política de pasivos financieros

Al 31 de marzo de 2017 solo mantiene pasivo financiero con el Banco de Estado, el resto de la deuda financiera mantenida con bancos, fue cancelada en su totalidad a través de mutuo contraído en forma directa con su controladora.

t) Política de arrendamientos

Invermar S.A. y subsidiarias no cuentan con leasing operativos ni financieros al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016. No es política de Invermar S.A. adquirir activos a través de esta modalidad.

NOTA 4 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Plantas y Equipo

	MUS\$ 31-mar-17	MUS\$ 31-dic-16
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	47.764	46.902
Terrenos	6.909	6.963
Planta y Equipo	23.298	23.501
Equipamiento de Tecnologías de la Información	50	44
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.662	1.858
Vehículos de Motor	238	234
Otros activos fijos	42	48
Otras Propiedades, Planta y Equipo	14.165	13.780
Obras en Curso	1.400	893
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	118.873	118.852
Terrenos	6.909	6.963
Planta y Equipo	80.969	81.880
Equipamiento de Tecnologías de la Información	297	285
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.634	2.867
Vehículos de Motor	1.317	1.292
Otros activos fijos	656	676
Otras Propiedades, Planta y Equipo	24.691	23.999
Obras en Curso	1.400	893
Depreciación del Periodo y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	2.308	8.749
Depreciación y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	1.712	6.909
Depreciación y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	8	19
Depreciación y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	75	190
Depreciación y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	22	63
Depreciación y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	6	42
Depreciación y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	485	1.526
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta Y Equipo, Total	71.109	71.531
Dep. Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	57.671	58.379
Dep. Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tec. Inf.	247	241
Dep. Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Acc.	972	1.009
Dep. Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	1.079	1.058
Dep. Acumulada y Deterioro de Valor, Otros activos fijos	614	625
Dep. Acumulada y Deterioro Del Valor, Otras Propiedades,Planta y Equipo	10.526	10.219

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

Período Actual	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecn. de la Inf., Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otros Activos Fijos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Obras en Curso; Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial	6.963	23.501	44	1.858	234	48	13.780	893	47.321
Cambios									
Adiciones		1.619	14	5	26	0	1.082	507	3.253
Desapropiaciones									0
Gasto por Depreciación		(1.712)	(8)	(75)	(22)	(6)	(485)		(2.308)
Otros Incrementos (Decrementos)	(54)	(110)		(127)			(210)		(501)
Cambios, Total	(54)	(203)	6	(197)	4	(6)	387	507	444
Saldo Final	6.909	23.298	50	1.661	238	42	14.167	1.400	47.765
Período Anterior	Terrenos	Planta y Equipos, Neto	Equipam. de Tecnol. de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otros Activos Fijos	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Obras en Curso; Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial	6.834	25.747	20	998	242	90	12.971	0	46.902
Cambios									
Adiciones	129	4.716	44	1.050	100		2.309	893	9.241
Desapropiaciones		(54)			(19)				(73)
Gasto por Depreciación		(6.908)	(20)	(190)	(89)	(42)	(1.500)		(8.749)
Otros Incrementos (Decrementos)									
Cambios, Total	129	(2.246)	24	860	(8)	(42)	809	893	419
Saldo Final	6.963	23.501	44	1.858	234	48	13.780	893	47.321

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

La depreciación determinada de las Propiedades plantas y equipos correspondientes al proceso productivo de Invermar S.A., forma parte del costo de nuestras existencias. El monto de la depreciación del ejercicio al 31 de marzo de 2017 asciende a MUS\$ 2.308, al 31 de diciembre de 2016 asciende MUS\$ 8.749.

Conciliación de Depreciación Acumulada	31-mar-17	31-dic-16
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada	71.531	62.807
Más:		
Depreciación del ejercicio	2.308	8.749
Menos:		
Depreciación por ventas y bajas	-2.730	-25
Otros Incrementos (Decrementos)	0	0
Saldo Depreciación Activo Fijo	71.109	71.531

Activo temporalmente paralizado (*)	Costo MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3.866	2.225	1.641
Instalaciones Fijas y Accesorios	708	519	189
Planta y Equipo	26.483	21.510	4.973
Vehiculos de Motor	17	6	11
Otros activos fijos	69	67	2
Equipamiento de Tecnologías de la Información	23	19	4
Totales	31.166	24.346	6.820

(*) Estos activos están temporalmente en período de limpieza de acuerdo a la ley o procedimientos de mantenimiento establecidos por la Sociedad, se comenzarán a utilizar en el momento en que sean requeridos y que la ley lo permita. Estos activos no presentan deterioro al 31 de marzo de 2017.

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

NOTA 5 PROPIEDADES DE INVERSION

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

Clases de propiedades de Inversión, al costo	31-03-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Propiedades de Inversión, Neto	480	0
Terrenos	54	0
Edificios	426	0
Propiedades de Inversión, Bruto	1.583	0
Terrenos	54	0
Edificios	1.529	0
Propiedades de Inversión, Depreciación Acumulada	1.103	0
Edificios	1.103	0

Importe en Libro en Términos Brutos	Terreno	Edificios, Neto	Propiedad de
	MUS\$	MUS\$	Inversión Neto MUS\$
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2017	0	0	0
Bienes asignados en Arriendo	54	1.529	1.583
Total Movimientos	54	1.529	1.583
Total Activo Valor Libro (Bruto) al 31 de marzo 2017	54	1.529	1.583
Depreciación Acumulada y Amortización			
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2017	0	0	0
Depreciación del Periodo	0	(1.103)	(1.103)
Total Movimientos	0	(1.103)	(1.103)
Total Depreciación Acumulada	0	(1.103)	(1.103)
Total Incremento (Disminución) en Propiedades de Inversión	0	(1.103)	(1.103)
Saldo Final al 31 de Marzo de 2017	54	426	480

NOTA 6 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Clasificación de Concesiones y Licencia Software	31-mar-17 MUS\$	31-dic-16 MUS\$
Concesiones de Lago y Mar	13.260	13.260
Derechos de Agua	1	1
Licencia Software	33	49
TOTAL	13.294	13.310

Movimiento Concesiones y Licencias	31-mar-17 MUS\$	31-dic-16 MUS\$
Saldo Inicial	13.310	13.260
Amortización de Licencias y software	-16	
Pago Saldo cuota concesión		1
Pago licencia software		49
Saldo Final	13.310	13.310

CONCESIONES DE AGUA MAR

Nombre Concesión	Region	Barrio	Comuna	Tipo de Concesión	Superficie	Estado de Situación
Puqueldon	Decima	10a	Puqueldon	Agua Mar	29,34	Uso
Mapue	Decima	11	Queilen	Agua Mar	70,73	Uso
Chalihue	Decima	10a	Puqueldon	Agua Mar	13,00	Uso
Auchac	Decima	11	Quellón	Agua Mar	48,37	Uso
Yelqui	Decima	10b	Puqueldon	Agua Mar	14,98	Uso
Tepun	Decima	12a	Quellón	Agua Mar	14,78	Descanso
Traiguen I	Decima	9a	Quinchao	Agua Mar	20,05	Descanso
Traiguen II	Decima	9a	Quinchao	Agua Mar	18,93	Descanso
Yatac	Decima	12b	Quellón	Agua Mar	5,03	Uso
Compu Mar I-II	Decima	11	Quellón	Agua Mar	4,00	Descanso
Nayahue	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	3,01	Uso
Llinhua	Decima	9a	Quinchao	Agua Mar	2,96	Descanso
Chulin	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	6,78	Uso
Vivero Compu	Decima	11	Quellón	Agua Mar	4,80	Descanso
Noroeste Pta. Nef	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	6,31	Descanso
Sur Isla Ahulliñi	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	23,93	Descanso
Oeste Isla Chuit	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	14,76	Descanso
N.O. Isla Imerquiña	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	16,15	Descanso
Punta Cascada	Decima	17a	Hualaihue	Agua Mar	1,70	Descanso
Suroeste Bajo Salvo	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	8,07	Descanso
Punta Centinela	Decima	11	Queilen	Agua Mar	9,74	Descanso
Isla Sin Nombre	Decima	18c	Guaitecas	Agua Mar	4,37	Descanso
Rio Aquellas	Decima	16	Chaiten	Agua Mar	5,91	Descanso
Rio Vilcun	Decima	14	Chaiten	Agua Mar	18,16	Descanso
NE Punta Tugnao	Decima	8	Quemchi	Agua Mar	24,68	Descanso
Punta Tugnao	Decima	8	Quemchi	Agua Mar	32,01	Descanso
Noroeste Ahullini	Decima	15	Chaiten	Agua Mar	22,00	Descanso
Andruche	Undecima	30b	Aysen	Agua Mar	6,00	Descanso
Isla Ester	Undecima	30a	Aysen	Agua Mar	6,00	Descanso
Canal Devia	Undecima	30a	Aysen	Agua Mar	5,94	Descanso
Canal Vicuña	Undecima	23a	Aysen	Agua Mar	0,94	Descanso
Estero Caceres	Undecima	26b	Aysen	Agua Mar	1,98	Descanso

CONCESIONES DE AGUA MAR

Nombre Concesión	Region	Barrio	Comuna	Tipo de Concesión	Superficie	Estado de Situación
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	53,53	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	34,93	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	16,30	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	79,26	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	17,79	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	35,33	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	51,89	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	60,23	Uso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	36,69	Descanso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	41,37	Descanso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	36,06	Descanso
Bahia Tongoy	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	60,71	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	42,19	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	43,75	Uso
Bahia Barnes	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	49,64	Uso
Totalillo Norte	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	11,05	Descanso
Totalillo Norte	Cuarta	N/A	Coquimbo	Agua Mar	22,70	Descanso

CONCESIONES DE AGUA DULCE

Nombre Concesión	Comuna	Tipo de Concesión	Resolución Subpesca	Resolución Marina	Superficie	Estado de Situación
Natri I	Chonchi	Acuícola	1136	563	0,56	Cerrado-Propia
Natri II	Chonchi	Acuícola	592	862	12,50	Cerrado-Arendada

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

Al 31 de marzo de 2017 no se realizó prueba de deterioro de los activos intangibles de vida útil indefinida, ya que se estima que su valor contabilizado no difiere significativamente de su valor histórico.

Derechos de Agua, propiedad de Invermar S.A.

Piscicultura	N° Derecho		Aprovechamiento	Tipo	Pozo/Estero/Río	Ejercicio y Caudal	Comuna	Región	
	de Aguas	Año							
Melipeuco	29	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 3	Permanente y Continuo por 49 l/s	Melipeuco	Araucanía	
	30	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 4	Permanente y Continuo por 41 l/s	Melipeuco	Araucanía	
	40	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 1	Permanente y Continuo por 31 l/s	Melipeuco	Araucanía	
	41	2009	Consuntivo	Subterráneas	Pozo 2	Permanente y Continuo por 35 l/s	Melipeuco	Araucanía	
	423	1995	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Estero El Membrillo	Permanente y Continuo por 52,5 l/s	Eventual y Discontinuo por 21,7 l/s	Melipeuco	Araucanía
Lago Verde	886	1999	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Estero Sin Nombre	Permanente y Continuo por 18,7 l/s	Eventual Continuo 79,8 l/s	Puerto Varas	Los Lagos
	191	1998	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Río Patas	Permanente y Continuo por 1,155 m3/s	Eventual y Continuo por 1,846 m3/s	Puerto Varas	Los Lagos
Colaco	32	2010	Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Estero Sin Nombre	Permanente y Continuo por 0,36 l/s	Eventual y Continuo por 0,64 l/s	Calbuco	Los Lagos
	289	2009	No Consuntivo	Superficial y Corrientes	Río Auchá	Permanente y Continuo por 148,1 l/s	Eventual y Continuo por 327,8 l/s	Calbuco	Los Lagos
	290	2008	Consuntivo	Subterráneas	Pozo	189.213 m3/año		Calbuco	Los Lagos
Río Claro	269	1989	No Consuntivo	Superficiales	Río Hueñocoihue	Permanente y Continuo por 417 l/s		Dalcahue	Los Lagos
	153	2006	No Consuntivo	Superficiales y Corrientes	Río Sin Nombre	Permanente y Continuo por 2,3 l/s	Eventual y Discontinuo por 5,6 l/s	Dalcahue	Los Lagos

NOTA 7 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inventarios de salmónidos y ostiones vivos.

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

	Corrientes		No Corrientes	
	31-mar.-17 MUS\$	31-dic.-16 MUS\$	31-mar.-17 MUS\$	31-dic.-16 MUS\$
Atlántico, Trucha y Coho	75.251	83.255	-	-
Ovas, Alevín y Smolt	-	-	8.843	7.781
Ostiones	6.019	4.425	-	-
Totales	81.270	87.680	8.843	7.781

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

Biológicos al 31-03-2017	Miles de Unidades	Biomasa Final Ton.	Costos de Produccion MUS\$	Ajuste Fair Value MUS\$	Costo Total MUS\$
Salmones	16.769	17.937	78.944	5.150	84.094
Ostiones	81.740		5.459	560	6.019
	<u>98.509</u>	<u>17.937</u>	<u>84.403</u>	<u>5.710</u>	<u>90.113</u>

Biológicos al 31-12-2016	Miles de Unidades	Biomasa Final Ton.	Costos de Produccion MUS\$	Ajuste Fair Value MUS\$	Costo Total MUS\$
Salmones	20.889	17.831	85.343	5.693	91.036
Ostiones	64.167		3.132	1.293	4.425
	<u>85.056</u>	<u>17.831</u>	<u>88.475</u>	<u>6.986</u>	<u>95.461</u>

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

	MUS\$			MUS\$		
	31 de marzo de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Consolidado	Invermar	Ostimar	Consolidado	Invermar	Ostimar
Movimientos grupos de activos biológicos						
Saldo Inicial GAP	88.200	85.342	2.858	83.558	81.072	2.486
Saldo Inicial IFRS	7.261	5.694	1.567	6.598	5.900	698
Saldo Inicial	<u>95.461</u>	<u>91.036</u>	<u>4.425</u>	<u>90.156</u>	<u>86.972</u>	<u>3.184</u>
Decrementos:						
Cosecha de biomasa	35.369	35.095	274	99.088	96.641	2.447
Cosecha IFRS	4.485	4.443	42	14.542	14.116	426
Ventas GAP	-	-	-	3	-	3
Ventas IFRS	-	-	-	-	-	-
Mortalidades y eliminaciones	-	-	-	142	142	-
Mortalidades y eliminaciones IFRS	-	-	-	-	-	-
Ajuste de valor justo del ejercicio						
Aumentos:						
Incremento por engorda y producción	29.921	28.697	1.224	103.761	101.053	2.708
Ajuste de valor justo del ejercicio	4.460	3.900	560	15.205	13.910	1.295
Compras	126	-	126	114	-	114
Saldo Final GAP	82.878	78.944	3.934	88.200	85.342	2.858
Saldo Final IFRS	7.235	5.150	2.085	7.261	5.694	1.567
Saldo final	<u>90.113</u>	<u>84.094</u>	<u>6.019</u>	<u>95.461</u>	<u>91.036</u>	<u>4.425</u>

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

Conciliación stocks físicos	31 de marzo de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Invermar	Ostimar	Invermar	Ostimar
Movimientos grupos de activos biológicos				
Saldo inicial	17.831	66.229	16.038	25.818
Decrementos:				
Cosechas	9.399	2.871	25.977	15.824
Ventas	-	-	-	224
Mortalidades	-	13.107	15	21.705
Aumentos:				
Incrementos por engorda y producción	8.337	27.917	27.785	66.057
Compras	-	5.633	-	12.107
Saldo final	16.769	83.801	17.831	66.229

- d) Ajuste Fair Value por los periodos al 31 de marzo de 2017 y 2016

SEGMENTO: SALMONES	2017	2016
Trimestre	MUS\$	MUS\$
1T	3.900	2.510
TOTAL SALMONES	3.900	2.510
SEGMENTO: OSTIONES	2017	2016
Trimestre	MUS\$	MUS\$
1T	560	136
TOTAL OSTIONES	560	136
TOTAL AJUSTE NIC41 ACTIVOS BIOLOGICOS	4.460	2.646

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

NOTA 8 INVERSIONES CONTABILIZADAS MEDIANTE EL METODO DE PARTICIPACION

Sociedad		País de origen	Moneda de control	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL				mar-17	dic-16	mar-17	dic-16
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	30	50%	50%	(173)	(169)
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	-	50%	50%	135	143
							(38)	(26)

Sociedad		País de origen	Moneda de control	Resultado del ejercicio MUS\$		Resultado en Participación MUS\$		VP MUS\$		Valor contable de la inversión MUS\$	
RUT	RAZON SOCIAL			mar-17	dic-16	mar-17	dic-15	mar-17	dic-16	mar-17	dic-16
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	CHILE	US\$	6	112	3	56	1	1	1	1
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	CHILE	US\$	(6)	-	(3)	-	67	71	67	71
TOTALES				-	112	-	56	68	72	68	72

Sociedad		Moneda	Actividad
RUT	razón social		
96.562.800-2	SMOLTECNICS S.A.	US\$	EMPRESA PRODUCTORA DE SALMONES EN AGUA DULCE
77.758.620-3	INVERTEC CORPORATIVO ASESORIA E INVERSIONES LTDA.	\$	EMPRESA DE CONSULTORÍAS ADMINISTRATIVAS Y GERENCIALES

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	PAIS	CAPITAL AL 01.01.2017			AUMENTO CAPITAL 2017			CAPITAL AL 31.03. 2017		
			% Participación	Nº Acciones	Capital Empresa MUS\$	Nº Acciones	Capital Empresa	% Participación	Nº Acciones	Capital Empresa MUS\$	% Participación
SMOLTECNICS S.A.	US\$	Chile	50%	30	232				30	232	50%
INVERTEC CORPORATIVO LTDA.	\$	Chile	50%	-	1				-	1	50%

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

Invertec Ostimar S.A. (Consolidado)

Moneda funcional : US\$

Balance	MUS\$		Resultado	MUS\$	
	31-mar.-17	31-dic.-16		31-mar.-17	31-dic.-16
Activos	18.786	17.203			
Patrimonio Neto	5.846	5.149	Ingresos	1.012	8.199
Pasivos	12.940	12.053	Ganancia (Pérdida)	697	2.291

NOTA 9 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	MUS\$ 31-mar.-17	MUS\$ 31-dic.-16
Nordischer (*)	0	71
Inmobiliaria Reconquista Gtia.Arriendo Of.	12	12
Totales	12	83

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

NOTA 10 IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Conciliación del gasto por Impuesto Renta

	MUS\$ 31-mar.-17	MUS\$ 31-mar.-16
Tasa	25,5%	24,0%
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	10.726	(1.498)
Gasto impuesto tasa legal	(2.735)	360
Efecto cambio tasa y otros	924	596
Impuesto diferido de Renta	(1.811)	956

b) Cuentas afectadas

	Activo Diferido 31-mar.-17	Pasivo Diferido 31-mar.-17	Activo Diferido 31-dic.-16	Pasivo Diferido 31-dic.-16
Provision vacaciones	180	0	184	0
Perdida tributaria de arrastre inicial	31.858	0	34.014	0
Activo fijo		381		547
Provision deudores incobrables	102		96	
Provision de obsolescencia	10		10	
Gastos de fabricación		3.851		3.708
Otros	37			284
Totales	32.186	4.232	34.304	4.539
	27.954		29.765	
Impuesto	(1.811)			

NOTA 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31 de Marzo de 2017 MUS\$					31 de Diciembre de 2016 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	20.810	133	17	192	21.152	18.573	63	16	188	18.840
Cientes Nacionales	130	180	554	63	927	436	272	66	253	1.027
Provisión de incobrables				(400)	(400)				(398)	(398)
Totales	20.940	313	571	(145)	21.679	19.009	335	82	43	19.469

La estimación de deudores incobrables o de baja probabilidad de cobro, correspondiente a deudas de dudosa recuperación asciende a MU\$ 400 (marzo 2017) y MU\$ 398 (diciembre 2016).

a) Composición de Deudores Comerciales y otras cuentas por Cobrar

DETALLE	31 de Marzo de 2017			31 de Diciembre de 2016		
	Cuenta a cobrar	Provisión de	Total Neto	Cuenta a cobrar	Provisión de Incobrables	Total Neto
	MUS\$			MUS\$		
Clientes Nacionales	927	(214)	713	1.027	(212)	815
Clientes Extranjeros	21.152	(186)	20.966	18.840	(186)	18.654
Total corriente	22.079	(400)	21.679	19.867	(398)	19.469
Clientes Nacionales	0	0	0	0	0	0
Clientes Extranjeros	0	0	0	0	0	0
Total no corriente	0	0	0	0	0	0
Total General	22.079	(400)	21.679	19.867	(398)	19.469

b) Estratificación de la Cartera

31 de Marzo de 2017									
TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto total cartera bruta
	N° De clientes no repactada	Monto cartera no repactada bruta	N° de clientes repactada	Monto cartera repactada bruta	N° De clientes no repactada	Monto cartera no repactada bruta	N° de clientes repactada	Monto cartera repactada bruta	
AL DIA	55	21.327							21.327
> 250 DIAS	98	352							352
TOTAL	153	21.679							21.679

31 de Diciembre de 2016									
TRAMOS DE MOROSIDAD	CARTERA NO SECURITIZADA				CARTERA SECURITIZADA				Monto total cartera bruta
	N° De clientes no repactada	Monto cartera no repactada bruta	N° de clientes repactada	Monto cartera repactada bruta	N° De clientes no repactada	Monto cartera no repactada bruta	N° de clientes repactada	Monto cartera repactada bruta	
AL DIA	59	19.245							19.245
> 250 DIAS	79	224							224
TOTAL	138	19.469							19.469

NOTA 12 OTROS ACTIVOS CORRIENTES

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

	MUS\$ 31-mar.-17	MUS\$ 31-dic.-16
Anticipos al personal	12	1
Anticipo a proveedores	72	201
Escrow a favor de Invermar (*)		3.251
Importaciones en Tránsito	494	
Intereses Diferidos	72	
Otros	1.418	1.562
Totales	2.068	5.015

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

NOTA 13 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	MUS\$ 31-mar.-17	MUS\$ 31-dic.-16
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	382	300
ARRIENDO PONTÓN y CONCESION	857	362
Totales	1.239	662

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

NOTA 14 CUENTAS POR COBRAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Cuentas por cobrar entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son:

RUT	RAZON SOCIAL	PAIS	NATURALEZA	MUS\$ 31-mar-17	MUS\$ 31-dic-16
96.562.800-2	Smoltechnics S.A.	Chile	Cuenta Corriente	703	696
95.632.000-3	Pesquera La Portada S.A.		Servicio Retiro Desechos	823	584
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A.		Venta de Salmon y Otros	17	14
94.365.000-4	La peninsula S.A.		Venta de Salmon	1	
			Totales	1.544	1.294

b) Personal clave

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

PERSONAL CLAVE

Empresa	31-mar-17 MU\$	31-dic-16 MU\$
Invermar S. A.	251	835
Invertec Ostimar S.A.	45	152
Totales	296	987

Personal Clave	RUT	Cargo
Felipe Pulido Justiniano	10.654.727-0	Gerente General
Cristian Fernandez Jeria	10.528.919-0	Gerente Zonal
Patricio Urbina Konig	9.829.123-7	Gerente Gestión Control y Desarrollo
Christian Alberto Franco Borja	14.642.919-K	Gerente Comercial
Robinson Vargas Ojeda	12.760.569-6	Gerente de Planta
Hans Schurter Corbeaux	9.384.768-7	Gerente General (Segmento Ostiones)
Gabriel Guajardo 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

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

c) Directorio y beneficios

DIRECTORIO	31-dic-16 MU\$	31-dic-15 MU\$	
Alberto Montanari Mazzarelli		5	Incluye rem por labores ejecutivas
Mario Montanari Mazzarelli		5	Incluye rem por labores ejecutivas
Jorge Andres Le Blanc Matthaei		16	
Stefano Montanari Valdes		9	Incluye rem por labores ejecutivas
Gonzalo Alfonzo Insunza Figueroa		41	
Antonio Schneider Chaigneau		11	
Marisol Montanari Valdes		8	
Paul Ernst Weber Silva	19	14	
Fernando Izquierdo Menendez	19	14	
Ignacio Vicente Izquierdo Menendez	17	14	
Juan Agustin Izquierdo Etchebarme	17		
Santiago Izquierdo Menendez	15	11	
Roberto Izquierdo Menendez	28	20	
Maria Ileana Taboda	17	12	

d) Las transacciones entre partes relacionadas al 3 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son:

Sociedad				31-mar-17		31-dic-16	
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto MUSD	Efecto en resultados	Monto MUSD	Efecto en resultados
7220305-4	Paul Ernst Weber Silva	Director	Dieta	5	(5)	19	(19)
3567488-8	Fernando Izquierdo Menendez	Director	Dieta	5	(5)	19	(19)
5741891-5	Ignacio Izquierdo Menendez	Director	Dieta	5	(5)	17	(17)
9156812-8	Juan Izquierdo Etchebarme	Director	Dieta	3	(3)	17	(17)
5742959-3	Santiago Izquierdo Menendez	Director	Dieta	3	(3)	15	(15)
3932425-3	Roberto Izquierdo Menendez	Director	Dieta	7	(7)	28	(28)
9112071-2	Maria Ileana Taboda	Director	Dieta	5	(5)	17	(17)
91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Pago deuda Financiera	(15.232)	(232)	(3.594)	(3.594)
91584000-0	Alimentos Marinos S. A.	Accionista Controlador	Venta de Salmon Atlantico	8	8	13	13
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Pago deuda Financiera	44	44	178	178
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Muebles y Accesorios	-	-	12	12
78258990-3	Invertec Ostimar S.A.	Filial	Cuenta Corriente	1	-	655	
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Residuos Organicos Ventas.	641	641	1.661	1.661
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Venta de Salmon Atlantico	1	1	-	-
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Retiro Mortalidad y Desechos	(549)	(549)	(1.002)	(1.002)
95632000-3	Pesquera La Portada	Coligada	Compra de activos fijos	(108)			
96551150-4	Cartones San Fernando	Coligada	Materiales de Embalajes	(13)		(368)	
94365000-4	La Peninsula S.A.	Coligada	Flete Wellboat	(2.206)	(2.206)	(3.309)	(3.309)
94365000-4	La Peninsula S.A.	Coligada	Venta de Salmon Atlantico	1	1		
96971680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Coligada	Compra de activos fijos	(60)		(519)	
76472380-5	Asesoría e Inversiones Quebrada	Relacionada	Asesoría Administrativa	(10)	(10)	(36)	(36)
96562800-2	Smoltecnicos	Coligada	Cuenta corriente	5		5	

NOTA 15 INVENTARIOS

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

a) Composición de Inventarios

	MUS\$ 31-mar-17	MUS\$ 31-dic-16
Productos terminados Salmon	20.290	24.187
Productos terminados Ostion	819	849
Alimento	1.674	2.557
Embalaje	463	521
Repuestos	516	383
Otros	(4)	
TOTAL	23.758	28.497

b) Costo de ventas

	Enero a Marzo 2017			Enero a Marzo 2016		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Productos terminados	(48.065)	(47.255)	(810)	(32.210)	(31.913)	(297)
Otros Costos	(2.863)	(2.863)	-	(2.485)	(2.208)	(277)
Total Costos de Ventas	(50.928)	(50.118)	(810)	(34.695)	(34.121)	(574)

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

Especie	Tipo Producto	31-mar-17		31-dic-16	
		Toneladas	MUS\$	Toneladas	MUS\$
Atlantico	Filete	84	913	182	1.914
	HG	141	994	19	135
	HON	787	5.493	944	6.185
	Porción	645	8.289	933	12.972
	Block	142	723	115	418
Total Atlantico		1.799	16.412	2.193	21.624
Coho	HG	707	3.852	540	2.563
	Filete	4	26	0	0
Total Coho		711	3.878	540	2.563
Total Ostiones		72	819	60	849
Total General		2.582	21.109	2.793	25.036

d) Costo de Ventas del producto terminado al 31 de marzo de 2017 y 2016

Especie	Tipo Producto	31-mar-17		31-mar-16	
		Toneladas	MUS\$	Toneladas	MUS\$
Atlantico	Block	178	654	98	13
	Filete	1.121	10.823	907	8.424
	HG	112	743	187	1.089
	HON	1.791	11.064	1.975	10.417
	Porcion	1.660	18.954	1.119	11.970
Total Salmones		4.862	42.238	4.286	31.913
Coho	HG	882	4.663		
	Filete	48	354		
Total Coho		930	5.017	0	0
Ostiones	Ostiones	98	810	62	297
Total Ostiones		98	810	62	297
Total general		5.890	48.065	4.348	32.210

e) Política de valoración contable

Los inventarios de productos terminados se valorizan al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación, menos los costos de terminación y los gastos de venta estimada.

En el caso de producto terminado y productos en proceso el costo se determina usando el método de costeo por absorción, el cual incluye materias primas, mano de obra, la distribución de gastos de producción incluida la depreciación del activo fijo y otros costos incluidos en el traslado. El costo del inventario tiene como base el costo promedio ponderado. El valor de las materias primas, materiales y repuestos se calcula en base al método del precio promedio ponderado de adquisición.

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

NOTA 16 ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	MUS\$ 31-mar-17	MUS\$ 31-dic-16
IVA crédito fiscal	2.036	2.635
Crédito por Activo Fijo Zona Austral	3.293	3.293
Otros	95	94
TOTAL	5.424	6.022

NOTA 17 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

		MUS\$ 31-mar-17	MUS\$ 31-dic-16
Disponible		12.581	4.365
Depósito a Plazo		-	8.100
Totales		12.581	12.465

	Moneda	31-mar.-17 MUS\$	31-dic.-16 MUS\$
Disponible	\$	1.131	1.253
	EUR	3	7
	US\$	11.447	3.105
Depósito a Plazo	\$		
	US\$	-	8.100
Totales		12.581	12.465

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

Depositos a plazo.

Banco	Plazo días	Moneda	Tasa Anual	Vencimiento	31-mar.-17 MUS\$	31-dic.-16 MUS\$
SANTANDER	14	US\$	0,70%		-	8.100
					-	8.100

NOTA 18 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 Invermar solo mantiene deuda financiera con el Banco del Estado, el resto de la deuda fue cancelada en su totalidad a los bancos acreedores, el pago de este pasivo se produjo por la generación de un contrato de mutuo que se establece entre Invermar y su sociedad controladora Alimentos Marinos S.A. Alimar, esta última proporcionando los fondos necesarios que hicieron posible el pago de la deuda a los bancos, mayor información ver nota 19.

Tipo de Deuda		31-mar-17	31-dic-16
		MUS\$	MUS\$
Corrientes	Interés al Vencimiento	71	83
	Préstamo Vencimiento	692	815
	Total Corrientes	763	898
No Corrientes	Préstamo Vencimiento	1.907	1.964
	Total No Corrientes	1.907	1.964
	Totales	2.670	2.862

VENCIMIENTOS CORRIENTES

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	Pais	Moneda	Tasa promedio	desde 1		TOTAL	TOTAL
				a 2 meses	a 12 meses	2017	2016
				MU\$	MU\$	MU\$	MU\$
ESTADO	Chile	Dólar	3,86%	-	235	235	313
SANTANDER (*)	Chile	Dólar	0,50%			0	117
SECURITY	Chile	CLP	0,77%	528		528	468
TOTAL				528	235	763	898

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

(*) Carta de crédito con vencimiento en enero 2017

BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	VENCIMIENTOS 2016					TOTAL	
	1-2 AÑOS	2-3 AÑOS	3-4 AÑOS	4-5 AÑOS	5-+AÑOS	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
BANCO ESTADO	243	252	262	272	878	1.907	1.964

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

Asimismo, con Banco Estado se ha acordado reprogramar el crédito que la Sociedad mantiene con dicha entidad por un monto de MUS\$2.368 (2015) (MUS\$ 1.907 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 SA

NOTA 19 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

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

	MUS\$ 31-mar.-17	MUS\$ 31-dic.-16
Proveedores	31.118	37.665
Acreedores Varios	475	272
Retenciones	649	456
Facturas por recibir	4.784	3.343
Documentos por Pagar	13	13
Otros	30	166
TOTALES	37.069	41.915

a) Proveedores con condición de plazo de pago al día

Tipo de proveedor	2017						2016	
	Monto según plazo de pago MUS\$						Total	Total
	Hasta 30 días	31- 60	61-90	91-120	121-365	366 y más	MUS\$	MUS\$
Productos y Servicios	12.954	2.832	5.959	4.942	4.573	-	31.260	31.997
							31.260	31.997

b) Proveedores con condición de plazo de pago vencido

Tipo de proveedor	2017						2016	
	Monto según plazo de pago MUS\$						Total	Total
	Hasta 30 días	31- 60	61-90	91-120	121-180	181 y más	MUS\$	MUS\$
Servicios	3.052	670	739	238	39	1.071	5.809	9.918
							5.809	9.918

NOTA 20 CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

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

RUT	RAZON SOCIAL	PAIS	Naturaleza	MUS\$	MUS\$
				31-mar-17	31-dic-16
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A., Alimar	Chile	Préstamo	35.065	50.065
91.584.000-0	Alimentos Marinos S.A., Alimar	Chile	Intereses Devengados	255	13
96.551.150-4	Cartones San Fernando	Chile	Insumos	14	25
94.365.000-4	La Peninsula S.A.	Chile	Wellboat	4.250	3.594
94.365.000-4	Pesquera La Portada	Chile	Retiro Mortalidad	418	162
96,971,680-1	Astilleros Calbuco S.A.	Chile	Otros	3	343
Totales				40.005	54.202

Prestamos con Sociedad Relacionada

Tipo de Relación con Invermar	Sociedad Relacionada	RUT	Moneda	Tasa Real	Condición de crédito otorgado			TOTAL 2016 MU\$
					Condición.	Saldo de credito MU\$	Vencimiento	
Controladora	Alimentos Marinos S.A., Alimar	91.584.000-0	Dólar	2,32%	Renovable por períodos iguales	35.065	30-03-2018	50.065

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

NOTA 21 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

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

	MUS\$ 31-mar-17	MUS\$ 31-dic-16
Prov. por Patrim.Negativo Smoltecnicos (1)	166	169
Provision vacaciones	705	768
Provision indemnizacion ejecutivos (2)	31	74
Total	901	1.011

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

(2) Corresponde a indemnizaciones convencionales.

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

Movimientos	Prov. patrimonial Smoltecnicos	Provisión vacaciones	Provisión indemn.ejecutivos	Totales MUS\$	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	mar-17	dic-16
Saldo Inicial al 01-01-2017	169	768	74	1.011	838
Decrementos	(3)	(215)	(43)	(262)	(241)
Incrementos	-	152	-	152	414
Saldos al 31-03-2017	166	705	31	901	1.011

NOTA 22 PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	MUS\$ 31-mar-17	MUS\$ 31-dic-16
Impto. Unico Trabajador	20	20
TOTALES	20	20

NOTA 23 a) SEGMENTOS (activos y pasivos)

	al 31 de Marzo de 2017			al 31 de Diciembre de 2016		
	MUS\$			MUS\$		
Activos Corrientes	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	12.581	12.429	152	12.465	11.004	1.461
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	21.679	21.083	596	19.469	18.528	941
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	1.544	1.544		1.294	1.294	
Inventarios	23.758	22.670	1.088	28.497	27.394	1.103
Activos Biológicos, Corrientes	81.270	75.251	6.019	87.680	83.255	4.425
Pagos Anticipados, corrientes	1.239	1.239		662	656	6
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	5.424	5.147	277	6.022	5.938	84
Otros Activos, Corrientes	2.068	112	1.956	5.015	3.485	1.530
Activos Corrientes	149.563	139.475	10.088	161.104	151.554	9.550
Activos No Corrientes						
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	68	68		72	72	
Otros Activos No Financieros, No corrientes	12	12		83	83	
Activos Intangibles, Neto	13.294	12.380	914	13.310	12.396	914
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	47.764	41.544	6.220	47.321	41.931	5.390
Propiedades, de Inversión	480	480				
Activos Biológicos, no corrientes	8.843	8.843		7.781	7.781	
Activos por Impuestos Diferidos	27.954	26.390	1.564	29.765	28.417	1.348
Activos, No Corrientes	98.415	89.717	8.698	98.332	90.680	7.652
Activos, Total	247.978	229.192	18.786	259.436	242.234	17.202
	al 31 de Marzo de 2017			al 31 de Diciembre de 2016		
	MUS\$			US\$		
Pasivos	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	763	234	529	898	313	585
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Total	37.069	34.049	3.020	41.915	39.790	2.125
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Total	40.005	40.005		54.202	54.202	
Provisiones, Total	901	749	152	1.011	860	151
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	20	16	4	20	15	5
Pasivos, Corrientes	78.758	75.053	3.705	98.046	95.180	2.866
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	1.907	1.907	-	1.964	1.964	-
Pasivos, No Corrientes	1.907	1.907	-	1.964	1.964	-
Pasivos, Total	80.665	76.960	3.705	100.010	97.144	2.866

NOTA 24 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS POR ORIGEN

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificadas por clientes nacionales, extranjeros y ubicación geográfica por el período terminado al 31 de marzo de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Enero a Marzo 2017			Enero a Marzo 2016		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Clientes nacionales						
Chile	1.778	1.476	302	1.548	1.181	367
Venta de Bienes de Inversión	14	14				
Total nacionales	1.792	1.490	302	1.548	1.181	367
Clientes extranjeros						
América	42.988	42.988	-	24.556	24.556	-
Asia	12.932	12.932	-	2.063	2.063	
Europa	7.016	6.306	710	5.909	5.414	495
Oceania	-	-			-	
Total extranjeros	62.936	62.226	710	32.528	32.033	495
Total ingresos	64.728	63.716	1.012	34.076	33.214	862

Especie	Fair value		F. V. cosechados y vendidos	
	31-mar-17	31-mar-16	31-mar-17	31-mar-16
Salmon atlantico	3.900	2.510	(6.225)	(1.515)
Ostiones	560	136	(46)	(79)
Total	4.460	2.646	(6.271)	(1.594)

NOTA 25 COSTOS DE DISTRIBUCION

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

	MUS\$ 31-mar-17	MUS\$ 31-mar-16
Mantenion camara frigorifico externo	384	15
Gastos de exportacion	292	153
Otros gastos de venta	97	73
Gastos de marketing	70	1
Remuneraciones comercial	0	74
Total Salmones	843	316
Costo de distribución	18	18
Total Ostiones	18	18
Total Consolidado	861	334

	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$
Gastos de exportación		
Gastos de exportación	80	45
Gastos de despacho	83	42
Gastos de export en Destino	129	66
TOTAL Gastos	292	153

NOTA 26 GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	Enero a Marzo 2017			Enero a Marzo 2016		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Gastos del personal	(395)	(344)	(51)	(177)	(199)	22
Gastos generales	(431)	(372)	(59)	(284)	(255)	(29)
Servicios de terceros	(62)	(50)	(12)	(101)	(101)	-
Depreciación	(40)	(2)	(38)	(38)	(2)	(36)
Gastos comercialización	(50)	(50)	-	(61)	(60)	(1)
Total	(978)	(818)	(160)	(661)	(617)	(44)

NOTA 27 COSTOS FINANCIEROS

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

	Enero a Marzo 2017			Enero a Marzo 2016		
	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones	MUS\$ Total	MUS\$ Salmones	MUS\$ Ostiones
Intereses financieros	(291)	(264)	(27)	(469)	(421)	(48)
Otros gastos	(56)	(12)	(44)	(6)	(6)	-
Comisión bancaria	(12)	(7)	(5)	(16)	(16)	-
Total	(359)	(283)	(76)	(491)	(443)	(48)

NOTA 28 DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	Enero a Marzo	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	(11)	120
Ctas por cobrar por impuesto corriente	67	99
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	14	47
Otros activos	9	107
Pagos anticipados	(1)	1
Pasivos por impuestos corrientes	-	(3)
Provisiones	(9)	(57)
Efectivo equivalente	(54)	51
Acreedores comerciales y otras ctas. por pagar	(161)	(894)
TOTALES	(146)	(529)

NOTA 29 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

	Enero a Marzo 2017			Enero a Marzo 2016		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Total	Salmones	Ostiones	Total	Salmones	Ostiones
Otros ingresos	76	76	0	152	83	69
Otros egresos	(41)	(41)	-	(47)	(42)	(5)
Total	35	35	-	105	41	64

NOTA 30 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de marzo de 2017 no existen hipotecas y prendas sobre los bienes de Invermar S.A. con los bancos acreedores. Con el propósito de garantizar el crédito otorgado por Alimentos Marinos S.A. Alimar (ver nota 19) a Invermar, se ha generado la intención de constituir hipotecas, prendas y prohibiciones de gravar y enajenar sobre los mismos activos que garantizaron en su momento el contrato de crédito que se mantuvo con los bancos acreedores. Esta restricción de hipoteca, prenda y prohibiciones están en trámite de constituirse en favor del accionista controlador Alimentos Marinos S.A. (Alimar).

NOTA 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 marzo de 2017, la compañía y sus filiales mantienen toda su deuda financiera de corto y largo plazo en moneda dólar. Esta deuda en su totalidad se encuentra estructurada a través de contrato de mutuo de pasivo financiero, firmado el 30 de marzo de 2015 con la sociedad controladora de Invermar S.A. (Alimentos Marinos S.A.), con vencimiento a un año, con tasa de interés variable, esto es tasa prime a 360 días. Con fecha 15 de enero de 2016, Alimentos Marino S.A. adoptó la decisión de bajar la tasa de interés pactada para la deuda que Invermar S.A. mantiene con Alimentos Marinos S.A., modificándose de una tasa de interés Prime Rate a 360 días a una tasa Libor 180 más 1%. Dicha rebaja en los intereses es aplicable a contar del mes de octubre del año 2015.

Política de riesgo de tipo de cambio:

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

Política de riesgos de la naturaleza:

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

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

Política de riesgos de la commodities

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

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

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

NOTA 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-mar.-17	31-dic.-16	Período promedio de ajuste de tasa	Tasa de interés promedio
Deuda (MUS\$)	2.670	2.862	12 meses	3,60%

Análisis de sensibilidad:

	Ganancia / Pérdida		Patrimonio	
	+ 100 PB	- 100 PB	+ 100 PB	- 100 PB
Sensibilidad en flujo de caja	26	29	-	-

Un cambio de 100 puntos básicos (PB) en la tasa de interés produciría un aumento o disminución en las ganancias de US\$ 26 a la fecha de presentación de los estados financieros. Este análisis asume que el resto de las variables permanece constante.

Riesgo de tipo de cambio:

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

Riesgo de financiamiento:

La Sociedad no tiene como política obtener financiamiento a través de factoring.

Al 31 de marzo existe apertura de carta de crédito disponible para la filial Ostimar S.A. por un monto de MUS\$ 500 con el Banco Santander.

NOTA 33 MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

- b) Desembolsos destinados a mejorar los procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio ambiente, como por ejemplo:
 - Capacitación del personal en aspectos ambientales significativos
 - Auditorías internas al sistema integrado de gestión

Los gastos incurridos relacionados con temas medioambientales son:

Concepto	31-mar-17 MUS\$	31-dic-16 MUS\$
Monitoreo Ambiental	4	20
Asesoría Ambiental	2	26
Total	6	46

NOTA 34 CAPITAL

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

Situación al 31 de marzo de 2017

N° Acciones autorizadas al 28/06/2016	N° Acciones suscritas y pagadas al 31/03/2017	N° Acciones suscritas y pagadas al 31/12/2016
1.168.974.100	1.168.974.100	1.168.712.188

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

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

31-Marzo-2016

Serie	N° Acciones suscritas	N° Acciones pagadas	N° 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-2016

Serie	N° Acciones suscritas	N° Acciones pagadas	N° Acciones con derechos a voto
Única	1.457.517.554	1.457.517.554	1.457.517.554

MUS\$		
Serie	Capital Suscrito	Capital pagado
Única	170.385	170.385

Valor Nominal por acción (US\$)

0,116900822

NOTA 35 OTRAS RESERVAS

RESERVAS POR REEVALUACION		31-mar.-17	31-dic.-16
		MUS\$	MUS\$
Terrenos		1.704	1.704
Planta y Equipo		7.506	7.506
Equipamiento de Tecnologías de la Información		(81)	(81)
Instalaciones Fijas y Accesorios		(889)	(889)
Vehículos de Motor		312	312
Otras Propiedades Planta y Equipo		4.232	4.232
Reserva por diferido tasación		(1.779)	(1.779)
Reserva Of. N° 856 SVS		1.785	1.785
	Totales	12.790	12.790
OTRAS RESERVAS POR VPP		31-mar.-17	31-dic.-15
		MUS\$	MUS\$
Invertec Seafood S.A.	Filial	7.186	7.186
Acuicultura Lago Verde y Cia. Ltda.	Filial	993	993
Empresa de Cultivos y Explotación de Prod. del Mar Ltda.	Filial	13	13
Smoltecnicos S.A.	Coligada	19	19
Menor valor en ventas de acciones propias	Filial	(168)	(168)
Invertec Ostimar S.A.	Filial	2.193	2.193
	Totales	10.236	10.236
TOTAL OTRAS RESERVAS		23.026	23.026

NOTA 36 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

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

Invertec Ostimar S.A.	Filial	% Participacion Minoritaria	31-mar-17	% Participacion Minoritaria	31-dic-16
	Patrimonio	0,01%	-	0,01%	-
	Resultado	0,01%	-	0,01%	-

NOTA 37 MOVIMIENTO ACCIONARIO

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2017		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-MARZO-2017	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	99,99%	650.848.535			650.848.535	99,99%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,00%	30			30	50,00%

COMPAÑÍA	MONEDA FUNCIONAL	ACCIONES AL 01-ENE-2016		MOVIMIENTO ACCIONARIO		ACCIONES AL 31-DICIEMBRE-2016	
		% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION	Nº ACCIONES	% PARTICIPACION
INVERTEC OSTIMAR S.A	USD	79,86%	492.493.960	158.354.575	20,1300%	650.848.535	99,99%
SMOLTECNICS S.A.	USD	50,00%	30	30		30	50,00%

NOTA 38 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2017 y a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que puedan afectar la adecuada presentación y/o interpretación de los mismos.