



# BLUMAR / MEMORIA ANUAL / 17







**BLUMAR**  
MEMORIA ANUAL / 17



# 01

p. 06 **CARTA  
DEL PRESIDENTE**

# 02

p. 10 **DESTACADOS  
DEL AÑO 2017**

# 03

p. 12 **NUESTRA COMPAÑÍA**

- Blumar en una mirada
- Identificación de la sociedad
- Nuestra historia
- Nuestra operación
- Propiedades e instalaciones
- Marco normativo
- Planes de inversión

# 04

p. 38 **PROPIEDAD Y CONTROL**

- Propiedad y control
- Propiedad de accionistas mayoritarios distintos de los controladores
- Mayores accionistas al 31 de diciembre de 2017
- Cambios importantes de la propiedad
- Forma de toma de control

# 05

p. 48 **TÍTULOS ACCIONARIOS**

- Serie y preferencia
- Política de dividendos
- Información estadística respecto de los dividendos
- Transacciones trimestrales en bolsa
- Comportamiento comparado de índices bursátiles y precio de la acción de Blumar S.A.

# 06

p. 52 **GOBIERNO CORPORATIVO**

- Directorio Blumar S.A.
- Remuneraciones del directorio
- Designación y actividades del comité de directores
- Otros comités
- Remuneraciones administración superior
- Planes de incentivo
- Personal

# 07

p. 60 **DESARROLLO SOSTENIBLE**





## 08

p. 72

### SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

- Antecedentes Salmones Blumar S.A.
- Antecedentes Bahía Caldera S.A.
- Antecedentes Golfo Comercial SpA.
- Antecedentes BluGlacier LLC
- Antecedentes St. Andrews Smoky Delicacies S.A.
- Antecedentes Empresa Pesquera Apiao S.A.
- Antecedentes Boat Parking S.A.
- Antecedentes Alimentos Mar Profundo S.A.
- Antecedentes BluRiver SpA.
- Antecedentes Cameron S.A.
- Antecedentes Frigorífico Pacífico SpA.
- Antecedentes PacificBlu SpA.
- Antecedentes Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Limitada.

## 09

p. 88

### HECHOS RELEVANTES

## 10

p. 89

### SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS Y COMITÉ DE DIRECTORES

## 11

p. 90

### INFORMACIÓN FINANCIERA (Análisis razonado)

- Destacados del período
- Análisis de resultados
- Estado de situación financiera
- Indicadores financieros del estado de situación financiera
- Descripción de flujos
- Diferencia entre valores económicos y de libro de los activos
- Análisis de riesgos

## 12

p. 108

### DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

## 13

p. 110

### ESTADOS FINANCIEROS

- Blumar S.A. y filiales
- Pesquera Bahía Caldera S.A.
- Salmones Blumar S.A. y filiales
- Alimentos Mar Profundo S.A.
- PacificBlu SpA.

# 1

## CARTA DEL PRESIDENTE



Me es muy grato dirigirme a ustedes para informarles respecto del desempeño de Blumar y sus filiales durante el período correspondiente al año 2017. Las cifras consolidadas muestran ventas por MUSD 328.579, un ebitda de MUSD 66.865 y una utilidad después de impuestos de MUSD 21.634, números que nos confirman nos encontramos frente a uno de los mejores resultados anuales obtenidos durante la trayectoria de Blumar.

Este período consolida un ciclo de importantes cambios, con una sólida expresión en los resultados del ejercicio y la estructura de negocios que visualizamos en el largo plazo.

Por tercer año consecutivo, el peso relativo de nuestras unidades operativas se transforma sustancialmente. Blumar, tal como la conocimos, en cuanto a una importante compañía pesquera, evoluciona hacia una empresa en la que su área acuícola continúa aumentando su participación relativa y lo seguirá haciendo en los próximos cuatro años.

Para entender el fenómeno que se está consolidando en nuestro negocio acuícola debemos remontarnos al año 2016. Allí se produce una gran disminución de volúmenes en la producción chilena a raíz de un importante florecimiento de algas en la X y XI regiones. Lo anterior provoca una disminución en los volúmenes cosechados de 93.000 toneladas, equivalentes en ese momento a un 4,3 % de la oferta mundial.

Simultáneamente, la autoridad buscando proteger la integridad del sistema, implementó una serie de normativas basadas en el comportamiento sanitario de la industria para determinar la siembra del período siguiente. Esta regulación, imperfecta y resistida por algunas empresas en su origen, ha permitido contener por varios ciclos consecutivos la siembra y a partir de una menor biomasa, disminuir la mortalidad de la industria a niveles compatibles con un modelo competitivo de largo plazo. Es así como el promedio de mortalidad de la industria fue de 17,2% entre los años 2010 a 2015 y actualmente se mantiene en 15,9% en promedio 2016 y 2017, con similares proyecciones para el año 2018. En el caso particular de Blumar, la tasa de

mortalidad se ha reducido desde niveles de 21% en el año 2013 a niveles de 10% en el ejercicio pasado.

Una situación sanitaria controlada ha tenido importantes efectos en la industria chilena de salmonicultura y en Blumar en particular. Así es como nuestro costo ex jaula ha disminuido desde niveles de USD/ kg wfe 3,86 en el período 2013 a 2016 a un costo de USD/kg wfe 3,57 en el ejercicio recién pasado, lo que contribuyó significativamente a lograr un ebitda de MUSD 44.595 y una utilidad de MUSD 19.465 en el mismo período.

Superando importantes restricciones impuestas por la nueva regulación, se alcanzó una cosecha total de 29.996 toneladas wfe durante este ejercicio, las que se espera sean el piso productivo en las actuales zonas de operación.

El proyecto de la XII Región, BluRiver, donde se planea producir en promedio 20.000 toneladas anuales a partir del año 2019, ha logrado importantes avances en este período. Para lograr este objetivo, primero se debe terminar el proceso de autorización del conjunto de concesiones que están contempladas en el plan productivo, lo que se espera cerrar en los primeros meses del año 2018, y por otro lado, materializar las distintas inversiones en pontones, habitabilidad y otros elementos productivos, concretar las inversiones requeridas para la producción de smolts en la zona, incluyendo los requerimientos de agua, y avanzar en las decisiones que permitirán procesar la producción en la zona. En todos estos temas e infinidad de otros, largos de enumerar, pero no menos importantes para la operación de BluRiver se han realizado grandes avances, donde cabe destacar la formación del equipo profesional que hará realidad este proyecto.

Aparte de los volúmenes de producción que complementarán en forma armoniosa la operación en la X y XI regiones, este proyecto es de gran importancia estratégica porque permitirá diversificar riesgos sanitarios y se abrirán mejores oportunidades comerciales con un producto especialmente orientado a mercados que privilegian peces de mayor tamaño y libres de tratamientos.

Junto a los beneficios para Blumar, estamos convencidos de que el desarrollo de la Industria Acuícola en un entorno protegido, ambientalmente responsable y asumiendo el aprendizaje de los años de experiencia de trabajo en la X y XI regiones, significará un gran impulso a la diversificación de las actividades económicas de la zona, aportando bienestar y desarrollo a sus habitantes.

Durante el año 2017, nuestra filial de comercialización de salmones en Estados Unidos, BluGlacier LLC, operación que se realiza en conjunto con nuestros socios Productos del Mar Ventisqueros S.A., alcanzó un volumen de ventas de 15.755 toneladas de producto final. Apoyados en esta alianza se han logrado niveles de participación de mercado de un 8% en el mayor destino de exportación de los salmones producidos en Chile.

Aparte de los niveles de venta alcanzados durante el año 2017, aumentó la entrega en los principales compradores con ventas directas a supermercados en la costa este y oeste de Estados Unidos, situación que facilita una colocación privilegiada de nuestros productos y acceso a niveles de precio más estables.

Por el lado de Pesca ocurrieron sucesos muy importantes durante el período. En primer lugar, después de realizar las prospecciones correspondientes, se confirmó a nivel de Organización Regional del Pacífico un aumento de la cuota de Jurel para el año 2018 de 16,8%. Este incremento confirma la tendencia iniciada en el año 2013 con evidencias de una importante recuperación de la biomasa que ha permitido liberar mayores niveles de captura para la especie. Este incremento sumado a las conversaciones desarrolladas en Perú a principios del año 2017, donde se ratificaron por cinco años la distribución de cuotas entre los distintos países miembros de la asociación, permiten proyectar un nivel de captura creciente y con una posición relativa estable de nuestro país.

El volumen total de pesca procesada alcanzó las 207.218 toneladas, de las cuales 61.766 toneladas corresponden a Jurel capturado con flota propia y el resto a Sardina y Anchoveta, obtenida principalmente por la compra a nuestros pescadores artesanales. Los niveles de producción de Jurel congelado alcanzaron las 41.202 toneladas, donde destaca el destino de la pesca a consumo humano de un 68%, uno de los más altos logrados a la fecha. Nuestra asociación estratégica con los pescadores artesanales se mantuvo en sus niveles tradicionales y el 68% de la pesca total procesada fue comprada a las más de 130 lanchas pertenecientes a pescadores artesanales que trabajan en sociedad con Blumar.

Los costos operacionales, sin considerar patentes, royalties ni depreciación, disminuyeron por tercer año consecutivo alcanzando un nivel de USD/ton 238 de costo medio total por tonelada de pesca capturada, -6% inferior al costo promedio de los años 2014 a 2016.

Los precios de venta de nuestros principales productos de exportación y consecuente con las mejores condiciones de pesca internacional sufrieron importantes bajas en el ejercicio, destacando la disminución de precio del Jurel congelado en -1% y Harina y Aceite de -10% y -28%, respectivamente.

Especial mención debemos hacer a la licitación de Jurel realizada a fines del año 2017. En el plano institucional y aplicando las definiciones contenidas en la ley y en virtud de los plazos máximos definidas por ella, se licitó un 15% de la cuota de Jurel. En las bases definidas, al igual que en el caso de la licitación de la Sardina realizada el año 2015, se reservó un porcentaje de exclusiva participación para las pequeñas y medianas empresas, salvo que en este caso ya no fue de un 40% como en la ocasión anterior, sino de un 60%, situación que sorprendió a la industria en general. Como resultado de este proceso y en el caso de la cuota industrial, una sola empresa se asignó el 64% del total reservado para esta categoría. El precio ofrecido por Blumar implicó que no se adjudicara ningún lote.

El impacto de este proceso en los costos de la empresa se verá en el ejercicio 2018 y en el caso de Blumar, a niveles de producción similares a los de 2017, será de aproximadamente MUS\$ 2.800 anuales reflejados en un mayor impuesto específico. Visto de otra forma y en términos relativos, un 5% de los ingresos por venta tendrá que ser destinado al pago de este tributo.

Frente a las innumerables señales recibidas en relación a una nueva revisión de la Ley de Pesca, esperamos que la autoridad refuerce los importantes logros obtenidos en el manejo científico de la biomasa y que enfrente problemas de fondo como el importante impacto de la pesca ilegal en la recuperación de las distintas especies.

Como consecuencia de todos los efectos descritos anteriormente, se alcanzó un nivel de ventas para esta unidad de MUS\$ 138.369, un ebitda de MUS\$ 22.270 y una utilidad del ejercicio de MUS\$ 2.169 sin descontar el interés minoritario.

A nivel de filiales, se destaca el notable desempeño obtenido en nuestra operación de pesca de profundidad PacificBlu, donde se obtuvo un resultado después de impuesto de MUS\$ 4.862 en el ejercicio 2017. La captura y procesamiento de Jibia, en conjunto con una adecuada política de compra a los pescadores artesanales, le ha permitido a PacificBlu convertirse en el principal exportador de este

recurso con una participación de mercado de 11% durante el ejercicio 2017.

La explotación de Jibia en conjunto con la pesca y procesamiento de Merluza y otras especies demersales, han permitido trabajar en condiciones de operación prácticamente óptimas, con el consecuente impacto en mejores costos y márgenes para la empresa.

Durante el presente ejercicio y cumpliendo con el mandato del Directorio, se materializó la fusión de Pesca Fina SpA y Congelados Pacífico SpA en la empresa PacificBlu SpA, donde Blumar posee el 55% de propiedad y cuyos resultados se consolidan en los estados financieros de la compañía desde diciembre de 2017.

Con el fin de generar mayores sinergias en esta área de negocio, se integran en esta alianza la operación de El Golfo Comercial SpA, empresa de gran prestigio y con importante participación en el mercado de retail nacional de productos del mar y la planta de apanados que elabora distintos productos de esta naturaleza.

En nuestra filial Frigorífico Pacífico se obtuvieron ventas por MUS\$ 11.181, un ebitda de MUS\$ 4.871 y una utilidad de MUS\$ 4.036 en el primer año de operación del proyecto de expansión en las instalaciones de San Pedro. Este permitió aumentar la oferta en 11.000 posiciones, aproximadamente un 50% de la capacidad original, aumento que fue absorbido por un incremento en la demanda de los servicios de frío de las empresas relacionadas y también del mercado de la fruta, con importantes beneficios respecto de la diversificación de clientes que esto conlleva.

En Saint Andrews, nuestra filial de mitílidos y a pesar de un trascendente incremento en el volumen de operación, donde se alcanzó ventas por MUS\$ 44.818, se obtuvo un ebitda de MUS\$ 6.074, lo que significó un aumento de 21% en las ventas y 0% de variación en el ebitda respecto del año anterior. Parte importante de este efecto se explica por una baja de precios de sus productos. Como efecto positivo por otro lado, se destaca el esfuerzo de apertura de mercados a distintos nuevos países, muchos de ellos todavía en un estado incipiente de desarrollo comercial, pero donde se espera obtener buenos resultados que sustenten el futuro crecimiento.

Producto de una gran labor productiva, exitosa gestión comercial y comprometido desempeño de todos nuestros empleados, se pudo cerrar un año con muy buenos resul-

tados y que cumple adecuadamente con las expectativas que se tienen del negocio en su conjunto. Queda por delante una gran tarea en cuanto a mantener y mejorar estos resultados, unidos a una gestión más eficaz en los ámbitos de seguridad laboral.

La tasa de siniestralidad del segmento pesca, que durante el año 2015 alcanzó un valor máximo de 223 ((número de días perdidos LTM/número promedio de trabajadores LTM) \* 100), por sobre el desempeño de la industria, mejoró significativamente hacia fines del 2016 alcanzando un valor de 65. Sin embargo, durante el año 2017 este indicador vuelve a subir a un nivel de 106. En el caso de la tasa de siniestralidad del segmento salmones, la compañía evolucionó desde un valor de 110 el año 2015, a 71 y 74 los años 2016 y 2017 respectivamente. Lo anterior, producto de un proceso de mejora continua en la prevención de riesgos y seguridad laboral liderada por el Directorio, impulsada como una actividad permanente y prioritaria en el desempeño de las áreas operativas en ambos segmentos.

No obstante se opera en difíciles condiciones y pese a que estas cifras están cercanas a los niveles promedio de la industria, no representan el especial hincapié que ha puesto el Directorio en este tema y la importancia que este les asigna a las condiciones de trabajo y la seguridad de nuestros empleados.

El total de trabajadores que laboran en nuestras empresas y sus filiales se acerca a las 3.542 personas. Detrás de ellas existen familias y comunidades que dependen en forma importante de una armoniosa labor compartida. Por ello para Blumar es de especial importancia mantener y desarrollar una relación transparente, de respeto y mutuamente beneficiosa con sus colaboradores.

Durante el año 2017 se cerraron seis negociaciones colectivas en condiciones que significan una mejoría económica y de condiciones de trabajo para más de 647 personas. Un proceso exitoso que no sólo requiere del interés por parte de la empresa para materializarlo, sino que de directivas sindicales comprometidas y conecedoras de las necesidades de sus representados y trabajadores, a su vez receptivos y conscientes de las realidades objetivas que se deben respetar. Por esto queremos dar un especial reconocimiento a todos quienes participaron y permitieron una vez más mantener relaciones laborales que son imitadas en la industria y reconocidas y respetadas por las autoridades del ramo.

En toda gestión compartida existen equipos que permiten sostener y conducir la organización. Si a esto agregamos operaciones descentralizadas, intermitentes, expuestas a las contingencias de la naturaleza y grandes volúmenes de operación, nos permite percibir las características de nuestro equipo de gerentes que han sido capaces de cumplir y superar las tareas encomendadas con un nivel de profesionalismo, compromiso y dedicación que en parte se expresa en los altos niveles de satisfacción laboral en que operamos y niveles de eficiencia operativa superiores a los de empresas comparables.

Como Directorio hemos asumido un importante compromiso con el desarrollo del Gobierno Corporativo de Blumar S.A. Es motivo de orgullo para nosotros que el esfuerzo desplegado en las periódicas reuniones mensuales en las que se discuten a gran nivel y en profundidad los distintos temas relacionados con la conducción de la empresa, a los que se une el desarrollo e implementación del marco regulatorio exigido por las autoridades y variadas reuniones de temas específicos en los comités definidos para ello, nos mantienen en lugares privilegiados de reputación profesional y se expresan en distintos reconocimientos de diversa índole tales como el Ranking de transparencia Seafood Intelligence, el Sello ProPyme y otros, consecuentes con el esfuerzo desplegado en cada uno de estos temas.

Finalmente, este sólido resultado consolidado, junto con su consecuente expresión en el flujo de caja obtenido, permitió a la compañía distribuir dividendos por MUSD 36.399 durante el año 2017, entre aquellos de carácter definitivo y provisorio.

Con un especial agradecimiento a todos quienes hicieron realidad este resultado esperamos confiados en superar esta realidad durante el año 2018.



**Pablo Santa Cruz Negri**  
Presidente del Directorio



## DESTACADOS DEL AÑO 2017

### 1. BluRiver SpA

En diciembre del año 2014, Salmones Blumar S.A. compra la empresa Acuícola Riverfish SpA y su filial Cameron S.A., dueñas a esa fecha de un total de cinco concesiones autorizadas y diez en trámite en la XII Región. Lo anterior, con el objetivo de una posible futura expansión del negocio salmonero hacia dicha región.

Durante el año 2017 y respaldado en los buenos resultados del segmento acuícola y difícil capacidad de crecimiento en la X y XI Regiones, se decidió dar comienzo a las operaciones en la XII Región mediante la filial BluRiver SpA (antes Acuícola Riverfish SpA), 100% propiedad de Salmones Blumar S.A.

El plan productivo considera sembrar tres centros en agua mar durante el año 2018. En plena operación se espera trabajar con cinco centros simultáneos y cosechar alrededor de 20.000 ton wfe anuales.

Por lo anterior para el año 2018, el Directorio aprobó una inversión en operaciones de agua mar de USD 23 millones, en piscicultura y planta de procesos de USD 9,1 millones y USD 3,1 millones para compra de nuevas concesiones en la XII Región.

### 2. PacificBlu SpA

A comienzos del año 2014 y debido a la drástica baja en las cuotas de merluza, Blumar S.A. junto a Congelados Pacífico firman un acuerdo de operación en conjunto para la extracción, producción y comercialización de pesca blanca y jibia. Esta alianza llamada PacificBlu, opera exitosamente durante casi cuatro años. El 1 de diciembre de 2017, luego de un exitoso proceso de due diligence, la filial Pesca Fina SpA, 100% propiedad de Blumar S.A., se fusionó con PacificBlu SpA (antes Congelados Pacífico), quedando Blumar S.A. con una participación de 55%.

PacificBlu SpA operará una flota de tres barcos, una planta de procesamiento de merluza, jibia y apanados y una división comercial en el mercado nacional.

### 3. Licitación cuota jurel

Según lo establecido en la Ley de Pesca, cuando una pesquería sujeta a régimen de plena explotación y administrada con cuota global de captura alcanza un nivel igual o superior al 90% de su Rendimiento Máximo Sostenible (RMS), corresponde iniciar un proceso de subasta pública de hasta el 15% de la fracción industrial de la cuota global, dando origen a Licencias Transables Clase B (LTPB) con vigencia de 20 años.

Durante diciembre 2017 se subastó el 15% de la cuota industrial de Jurel. Blumar S.A. participó de esta licitación sin adjudicarse ninguno de los lotes subastados. Por lo anterior, redujo su participación en la cuota global industrial de 23,85% a 20,28%.

### 4. Negocio Pesquero

El año 2017, se caracterizó por la caída de los precios internacionales de Harina y Aceite de pescado y Jurel Congelado. Estos se ajustaron negativamente en -10%, -28% y -1% respectivamente. Lo anterior, debido principalmente a la abundancia de pesca en Perú y en el caso del Aceite se suma la casi nula demanda del mercado para consumo humano.

Las cuotas de pesca industriales asignadas fueron de 237.630 ton de Jurel, 25.062 ton de Anchoveta en las Regiones III y IV, y de 84.960 Ton de Sardina y Anchoveta en las Regiones V-X.

La captura propia, considerando Jurel, Sardina y Anchoveta, alcanzó las 65.745 ton, menor en un -16% a lo conseguido el año 2016. Cabe destacar que corresponde en un 98% a Jurel y su cuota se logró capturar en un 99%, sumado a 10.679 ton de compra de cuotas internacionales. Junto con estos muy buenos resultados de pesca, se logró una mejor utilización del recurso para productos congelados para consumo humano, que aumentó de 58% en 2016 a 68% en 2017. Lo anterior, gracias a las inversiones en los barcos propios y la cercanía de la zona de pesca.



Los costos operacionales de pesca se mantuvieron en buenos niveles debido fundamentalmente al bajo precio del combustible y a la eficiencia en la captura, dado que las operaciones fueron en su mayoría cerca de la costa.

Por otro lado, la compra de materia prima fue de 141.473 ton, mayor en un 1% respecto del año 2016. Esto se explica principalmente por una buena temporada de compra de pesca artesanal en la VIII y XIV Regiones (12% más de compra de materia prima), lo que fue compensado en parte por un desfavorable resultado en la III Región, la cual tuvo un decrecimiento de -21%. Con lo anterior el nivel de abastecimiento de materia prima fue de 207.218 ton, inferior en -5% a las 217.803 ton procesadas el año 2016.

## 5. Negocio Acuícola

Las ventas de Salmones Blumar para el año 2017 fueron de MUSD 190.210, lo que representa una disminución de un -21% respecto del año 2016. Lo anterior se explica principalmente por una baja de un -16% en el volumen de ventas, a su vez determinado por menores cosechas en el año 2017 con respecto al año 2016 (29.996 ton wfe versus 31.617 ton

wfe), venta de producto 2015 realizada durante el año 2016 de 2.846 ton wfe y a un mayor inventario de cierre de 2017 comparado con el cierre del 2016 de 1.016 ton wfe. El precio promedio registró un alza de 14% pasando de 5,55 USD/kg wfe en 2016 vs 6,34 USD/kg wfe en 2017. Cabe destacar que, desde el primero de octubre del año 2016 en adelante, los ingresos por ventas en Estados Unidos a través de la filial BluGlacier no se consolidan con los Estados Financieros de Salmones Blumar S.A. y se reconoce su utilidad dentro del resultado no operacional. Lo anterior, debido a la venta del 50% de esta compañía durante el año 2016 a Productos del Mar Ventisqueros S.A. para operar conjuntamente en la comercialización de salmón atlántico en dicho país.

En cuanto a los costos ex jaula, estos se comparan positivamente respecto del año 2016 con una disminución de -6%, pasando de 3,80 USD/kg wfe a 3,57 USD/kg wfe. Lo anterior, explicado por una baja en los costos de salud, buceo (por menores mortalidades) y alimento de -38%, -14% y -9% respectivamente.

Todo lo antes expuesto se traduce en un aumento en el EBIT/kg wfe de 177% pasando de un EBIT de 0,46 USD/kg wfe en 2016 a 1,27 USD/kg wfe en 2017.



# 3 NUESTRA COMPAÑÍA

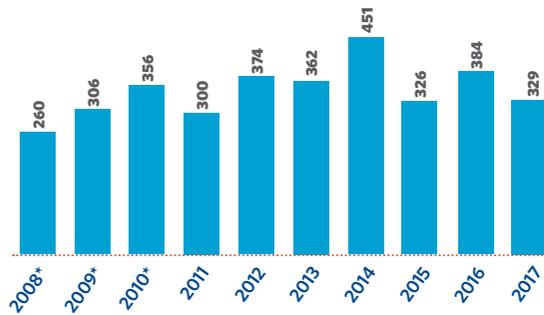




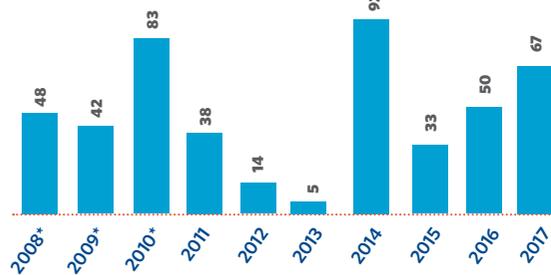


## NUESTRA COMPAÑÍA BLUMAR EN UNA MIRADA

### INGRESOS (EN USD MILLONES)



### EBITDA (EN USD MILLONES)



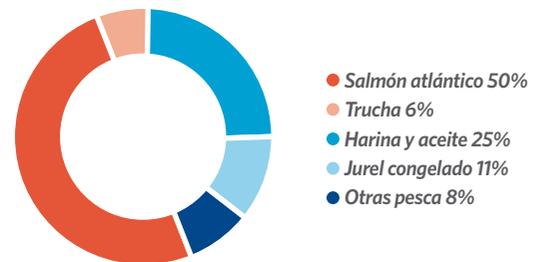
### UTILIDAD NETA (EN USD MILLONES)



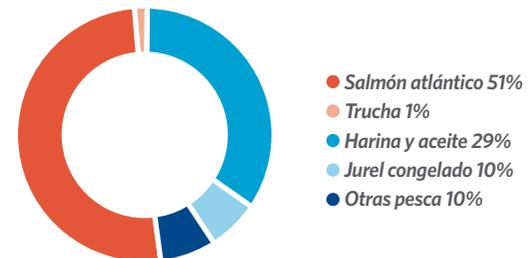
### COMPOSICIÓN DE INGRESOS POR PRODUCTO

(% de ventas valoradas)

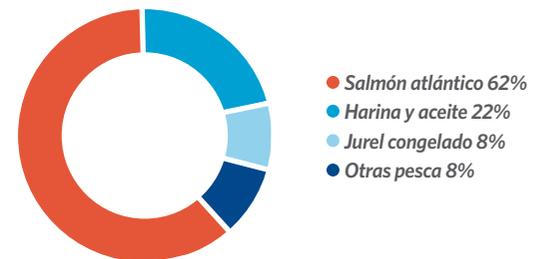
2014



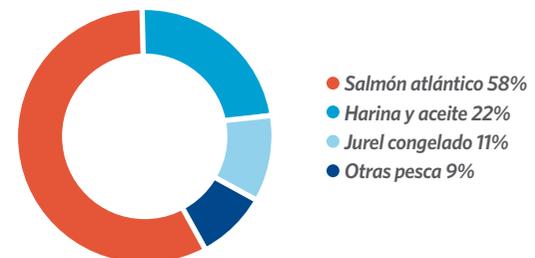
2015



2016



2017

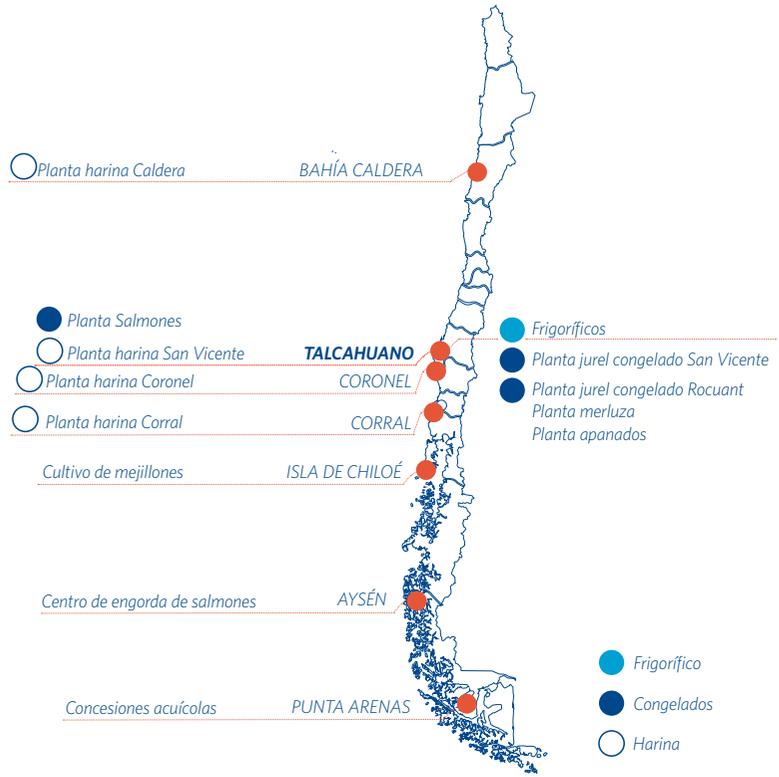


\* Desde el año 2008 a 2010, los Ingresos, EBITDA y Utilidad neta consideran la suma de los resultados de Pesquera Itata y El Golfo.

**CERTIFICACIONES DE PLANTAS DE PROCESO Y OTRAS CERTIFICACIONES**

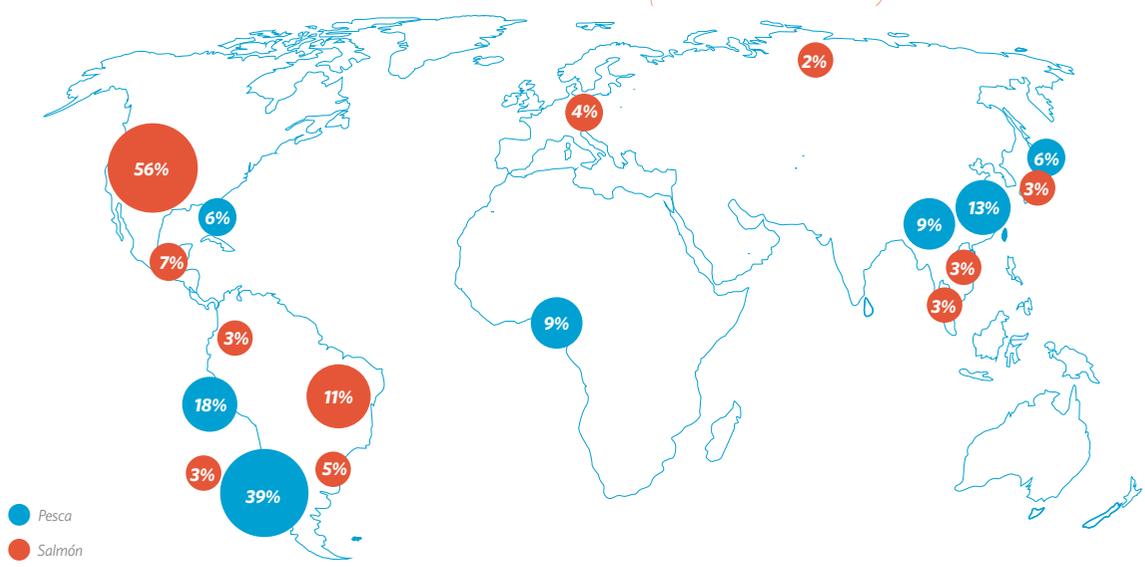


**ACTIVOS DE PRIMER NIVEL A LO LARGO DE CHILE**



- 20% Cuota industrial de jurel zona centro - sur
- 21% Cuota industrial de sardina zona centro - sur
- 24% Cuota industrial de anchoveta zona centro - sur
- 49 Concesiones acuícolas
- 16 Centros en utilización 2018
- 6 Barcos de cerco operativos
- 2 Barcos de arrastre operativos
- 4 Plantas de harina de pescado
- 5 Plantas de consumo humano
- 3 Frigoríficos

**DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS 2017 POR DESTINO (% de ventas en USD)**





## NUESTRA COMPAÑÍA

# IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

### A. Antecedentes de la empresa

#### Blumar S.A.

RUT: 80.860.400-0

#### Casa matriz

Magdalena 181, Oficina 1301 sur  
Las Condes, Santiago  
Región Metropolitana  
Teléfono: (2) 27825400  
Fax: (2) 27825445  
Casilla 4151 - Correo Central

#### Planta industrial Talcahuano

Av. Colón N° 2400  
Talcahuano  
VIII Región del Biobío  
Teléfono: (41) 2269400  
Fax: (41) 2584482

#### Pesquera Bahía Caldera S.A.

RUT: 99.575.430-4  
Av. Las Industrias N° 1190  
Caldera  
III Región de Atacama  
Teléfono: (52) 316 425  
Fono-fax: (52) 315 380  
Casilla 13

#### Salmones Blumar S.A.

RUT: 76.653.690-5  
Av. Juan Soler Manfredini N° 11, oficina 1202  
Edificio Torre Plaza, Puerto Montt  
X Región de Los Lagos  
Teléfono: (65) 347249

#### PacificBlu SpA

RUT: 76.299.375-9  
Av. Gran Bretaña 955  
Talcahuano  
VIII Región del Biobío  
Teléfono: (41) 2508400

### Contacto

Correo electrónico: [info@blumar.com](mailto:info@blumar.com), [sales@blumar.com](mailto:sales@blumar.com)  
e [inversionistas@blumar.com](mailto:inversionistas@blumar.com)  
Sitio web: [www.blumar.com](http://www.blumar.com)

### B. Antecedentes legales

Por escritura de 22 de abril de 1961, ante notario de Santiago señor Herman Chadwick Valdés, los señores Jorge Sarquis Nasim y sus hijos Sergio y Jorge Sarquis Menassa constituyeron la sociedad Jorge Sarquis y Cía. Ltda., inscrita a fojas 2.391 con el N° 2057 en el Registro de Comercio del año 1961, en el Conservador de Bienes Raíces y de Comercio de Santiago.

El 4 de diciembre de 1981, ante notario de Santiago doña Ana María Sepúlveda Fuentes, la compañía se transformó en una sociedad anónima cerrada bajo la razón social de Pesquera Itata S.A.

El 14 de mayo de 1984, por escritura pública ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, volvió a ser una sociedad de responsabilidad limitada y, como tal, operó hasta principios de 1992 como Pesquera Itata Ltda.

El 19 de mayo de 1992, ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, la sociedad se modificó nuevamente, convirtiéndose en Pesquera Itata S.A. abierta, inscrita a fojas 16.691 con el N° 8.465 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces y de Comercio de Santiago, con fecha 22 de mayo de 1992, y publicado su extracto en el Diario Oficial del 25 de mayo de 1992. Asimismo, se inscribió en la Superintendencia de Valores y Seguros el 13 de julio de 1992, según certificado de inscripción N° 0415 extendido por ese organismo. Además, está inscrita en la Bolsa de Comercio de Santiago - Bolsa de Valores.

Con fecha 31 de diciembre de 2001, ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, se procedió por escritura pública repertorio N° 19.672 a la Declaración de Materialización de

Fusión de Pesquera Itata S.A. (absorbente) con las compañías denominadas Pesquera Atacama S.A., Oceánica 1 S.A., Río Itata S.A., Inversiones Pesqueras Inverpesca S.A., Pesquera Confish S.A., Pesquera Al-Mar S.A. y Pesquera Quellón S.A. (absorbidas), todas las cuales quedaron disueltas y liquidadas a esa fecha. Lo anterior, conforme a lo acordado en junta general extraordinaria de accionistas de Pesquera Itata S.A. celebrada el 26 de noviembre de 2001, cuya acta se redujo a escritura pública en la Notaría Jara Cadot el 12 de diciembre de 2001 y se publicó su extracto en el Diario Oficial N° 37.141 de 21 de diciembre de 2001. Se inscribió en el Registro de Comercio a fojas 32.918 N° 26.888 con fecha 19 de diciembre de 2001 y se anotó al margen de la inscripción del año 1961.

El 5 de marzo de 2002 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el certificado N° 659 autorizando la inscripción de la emisión de acciones de pago en el Registro de Valores de \$ 14.000.000.000 divididos en 155.707.882 acciones sin valor nominal, de una única serie, destinadas al canje de las acciones de Inversiones Pesqueras Inverpesca S.A., Pesquera Confish S.A. y Pesquera Atacama S.A., en poder de accionistas distintos de la emisora. Con dicha emisión el total de títulos de la sociedad alcanzó a la suma de 610.645.234 acciones.

El 9 de mayo de 2002, ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, se amplió el objeto social, incorporando los giros de compra y venta de petróleo, lubricantes, insumos y repuestos para actividad pesquera. También se elevó el número de directores de cinco a siete y se eliminó la institución de los directores suplentes, subiendo de tres a cuatro directores el quórum para las reuniones y estableciéndose un quórum del 60% de las acciones emitidas para aprobar aumentos de capital.

El 5 de noviembre de 2007 se efectuó una junta general extraordinaria de accionistas con el objeto de realizar un aumento del capital social desde \$ 45.807.589.455 dividido en 610.645.234 acciones, sin valor nominal, a un nuevo capital de \$ 63.807.589.455 dividido en 670.645.234 acciones, sin valor nominal, aumento que se pagaría dentro del plazo que vence el 30 de junio de 2008 mediante la emisión de 60.000.000 de acciones nuevas, emitidas por el Directorio para ser pagadas exclusivamente por los accionistas de la sociedad con derecho a ellas o sus cesionarios, en dinero efectivo, a un precio base de \$ 300 por acción, quedando facultado el Directorio para colocarlas a un valor inferior en hasta un 5% o en un valor superior en hasta un 5% respecto del valor base recién señalado.

Con posterioridad, el 8 de febrero de 2008, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de Directorio celebrada con fecha 7 de febrero

de 2008 se acordó, en atención a la volatilidad existente en el mercado, suspender la colocación de las acciones de pago, las que habían sido inscritas en el Registro de Valores de esa Superintendencia con el N° 826 con fecha 30 de enero de 2008.

Por motivo de la adaptación de las nuevas normas contables IFRS, se realizó una junta general extraordinaria de accionistas el 31 de marzo de 2008 para proceder a la redenominación del capital social a la nueva moneda funcional a utilizarse en la contabilidad de la sociedad a partir del ejercicio del año 2008: el dólar de los Estados Unidos de América.

Conforme lo anterior, Pesquera Itata S.A. solicitó al Servicio de Impuestos Internos la autorización pertinente para llevar su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de América, con efecto y a partir del 1 de enero de 2008, autorización que le fue otorgada por resolución exenta N° 157 de 10 de diciembre de 2007.

Nuevamente, con el objetivo de incrementar el capital social, el 12 de septiembre de 2008 se realizó una junta general extraordinaria de accionistas donde se aprobó un aumento de capital por US\$ 25.015.823,86 para ser enterados mediante la emisión de 69.200.066 acciones de pago, sin valor nominal. Se acordó en la junta aumentar el capital social de US\$ 99.010.547,76 dividido en 610.645.234 acciones, sin valor nominal, a US\$ 124.026.371,62 dividido en 679.845.300 acciones, sin valor nominal.

De este aumento de capital se aprobó destinar el 10% de las acciones emitidas con cargo al mismo, esto es, un total de 6.920.006 acciones, para un plan de compensación a los trabajadores de la compañía, todo conforme lo dispuesto en el artículo 24 de la ley 18.046 sobre sociedades anónimas.

El plazo de suscripción de estas nuevas acciones comenzó el 10 de diciembre de 2008 y finalizó el 8 de enero de 2009. Se colocó el 99,92% de las acciones emitidas destinadas a los accionistas de la compañía, suscribiéndose un total de 62.229.498 acciones y obteniéndose una recaudación total de US\$ 15.841.961.

El 22 de septiembre de 2010 se efectuó la emisión de 2.187.500 acciones correspondientes al plan de compensación mencionado anteriormente, las cuales fueron suscritas y pagadas en esa fecha. Con esta emisión, el capital social quedó distribuido en 675.062.232 acciones de una misma serie y emisión.

Con fecha 6 de julio de 2011 se realizó nuevamente la emisión de 2.187.500 acciones correspondientes al plan de compensación ya señalado, las cuales fueron suscritas y pagadas en esa fecha. Con esta emisión el capital social

quedó distribuido en 677.249.732 acciones de una misma serie y emisión.

El día 28 de julio de 2011, en junta general extraordinaria de accionistas de Pesquera Itata S.A. se acordó la fusión por incorporación a Pesquera Itata S.A. de la sociedad Pesquera El Golfo S.A., siendo esta última absorbida por la primera. Entre los aspectos más importantes que se trataron y aprobaron en dicha junta figuró el porcentaje de canje de acciones, acordándose que los accionistas de la compañía absorbida recibirían el 45,31% de la propiedad accionaria en la entidad fusionada y los accionistas de la compañía absorbente se quedarían con el 54,69% de la misma. El aumento de capital aprobado en virtud de la fusión fue de US\$ 125.595.848,58 para lo cual se acordó emitir 561.093.168 acciones, quedando finalmente el capital social en US\$ 241.903.755,36 dividido en 1.238.342.900 acciones. Además, en dicha junta se amplió el objeto social, incorporando a las actividades acuícolas dentro del mismo. El acta de la referida junta se redujo a escritura pública en la notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 28 de julio de 2011, repertorio N° 15.109. El extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fojas 45.594, N° 33.641 del año 2011, anotado al margen de la inscripción de 1961 y publicado en el Diario Oficial de fecha 12 de agosto de 2011.

El día 26 de septiembre de 2011, y dentro del proceso de fusión, se realizó otra junta general extraordinaria de accionistas de Pesquera Itata S.A. en la cual se acordó cambiar el nombre de la compañía por el de Blumar S.A. El acta de dicha junta fue reducida a escritura pública con fecha 30 de septiembre del mismo año en la notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. El extracto de la escritura fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fojas 58.628, N° 43.047 del año 2011, y publicado en el Diario Oficial el 8 de octubre de 2011.

Con fecha 30 de septiembre de 2011, ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, se procedió por escritura pública repertorio N° 20.996 a la Declaración de Materialización de Fusión de Blumar S.A. (absorbente) con la sociedad Pesquera El Golfo S.A. (absorbida), la cual quedó disuelta y liquidada a esa fecha.

Con fecha 19 de octubre de 2011 se efectuó el canje de las acciones de la sociedad absorbida, Pesquera El Golfo S.A., por las acciones de Blumar S.A. que se emitieron con ocasión de la fusión con Pesquera El Golfo S.A., las cuales fueron distribuidas a los accionistas de esta última. Con esa misma fecha se suscribió por instrumento privado el pacto de accionistas por el cual los grupos Las Urbinas y Sarquis acordaron actuar en conjunto respecto de la compañía.

Con fecha 9 de diciembre de 2013 se realizó una junta general extraordinaria de accionistas, en la cual se acordó aumentar el capital social de Blumar S.A. mediante:

- Capitalización de US\$ 16.709.143 de una parte de la cuenta patrimonial "Ganancia Acumulada", capitalización a efectuarse sin la emisión de nuevas acciones;
- Aumento del capital social en la suma de US\$ 30.000.000, mediante la emisión de 170.000.000 de acciones de pago nuevas, sin valor nominal.

La misma junta acordó delegar en el Directorio la fijación del precio definitivo al cual se colocarían las acciones de pago a emitirse con cargo al aumento de capital referido.

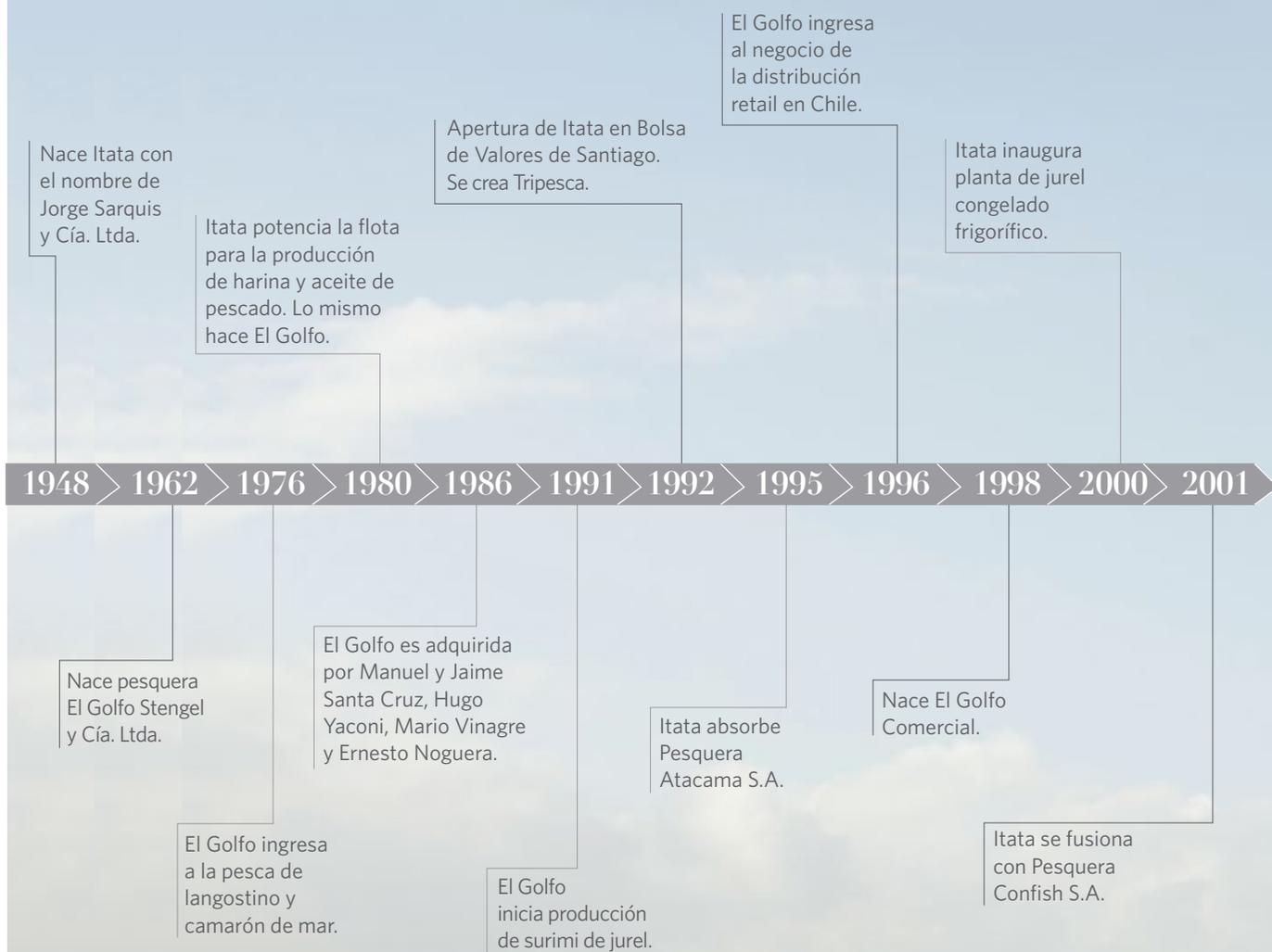
Posteriormente, con fecha 23 de diciembre de 2013 el Directorio acordó la emisión de las 170.000.000 de acciones nuevas, sin valor nominal, con cargo al aumento de capital por US\$ 30.000.000 acordado, para ser pagadas exclusivamente por los accionistas de la sociedad con derecho a ellas o sus cesionarios. A continuación, el Directorio en sesión de fecha 3 de marzo de 2014, fijó en \$ 105 el precio de colocación por acción, pagaderas en pesos chilenos, al contado al momento de la suscripción de las mismas, valor este que la sociedad contabilizó en dólares de los Estados Unidos de América usando para la conversión el tipo de cambio "dólar observado" vigente en el día del pago efectivo.

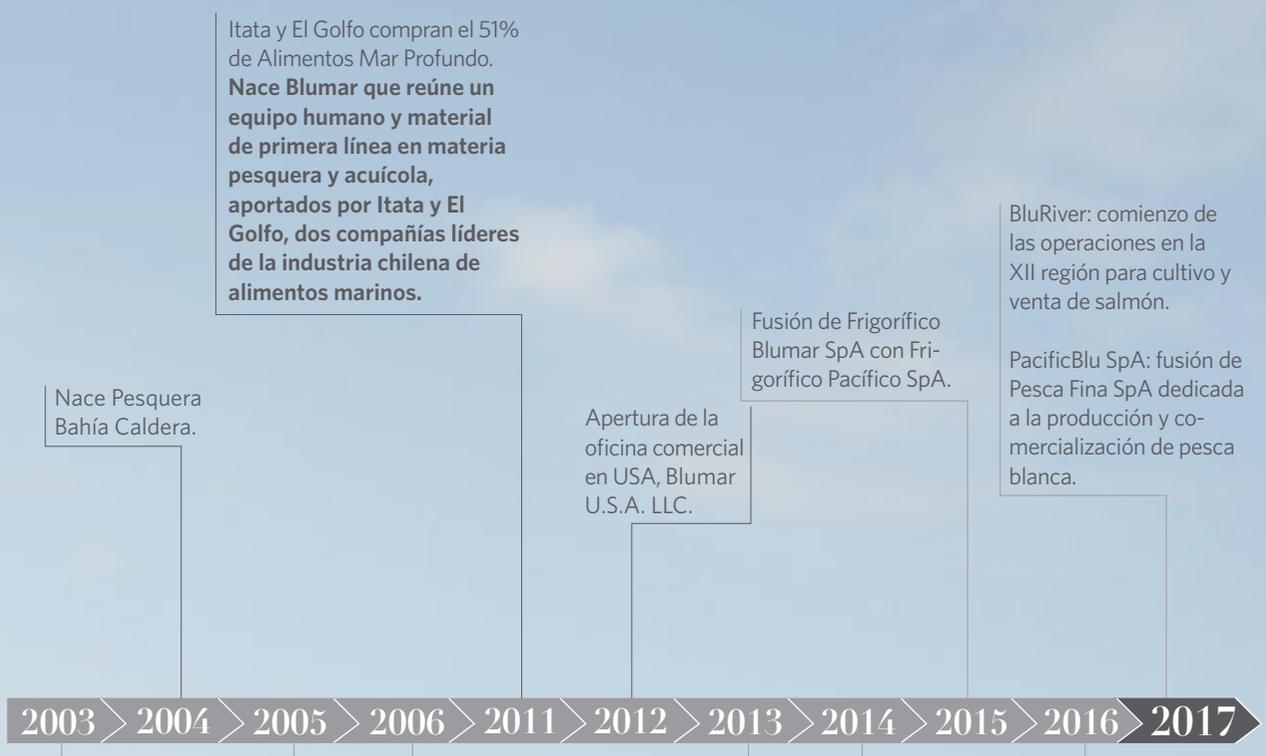
El plazo de suscripción de estas nuevas acciones comenzó el 26 de marzo de 2014 y finalizó el 12 de mayo del mismo año. Se colocó el 99,85% de las acciones emitidas destinadas a los accionistas de la compañía o sus cesionarios, suscribiéndose un total de 169.753.097 acciones y obteniéndose una recaudación total de US\$ 31.762.034,10. Conforme lo acordado por la junta extraordinaria de accionistas de fecha 9 de diciembre de 2013, quedó sin efecto la emisión del remanente de 246.903 acciones no suscritas por los accionistas o sus cesionarios con derecho a ellas dentro de plazo o producto de fracciones de acciones producidas en el prorrateo, con lo cual el capital social quedó distribuido en 1.408.095.997 acciones de una misma y única serie.



# 3.3

## NUUESTRA COMPAÑÍA NUUESTRA HISTORIA





Itata y El Golfo compran el 51% de Alimentos Mar Profundo.  
**Nace Blumar que reúne un equipo humano y material de primera línea en materia pesquera y acuícola, aportados por Itata y El Golfo, dos compañías líderes de la industria chilena de alimentos marinos.**

Nace Pesquera Bahía Caldera.

Fusión de Frigorífico Blumar SpA con Frigorífico Pacífico SpA.

BluRiver: comienzo de las operaciones en la XII región para cultivo y venta de salmón.

Apertura de la oficina comercial en USA, Blumar U.S.A. LLC.

PacificBlu SpA: fusión de Pesca Fina SpA dedicada a la producción y comercialización de pesca blanca.

Itata y El Golfo adquieren dos tercios de Pesquera Qurbosa S.A.

El Golfo comienza el cultivo y procesamiento de choritos en Chiloé.

Se comienza con el cultivo de salmón.

Blumar junto con otras 3 compañías salmoneras crean un vehículo comercial para potenciar el mercado chino, a través de una alianza que creó la marca "New World Currents".

Venta del 50% de la propiedad de Blumar USA a Ventisqueros para comercializar y distribuir salmón en conjunto en Estados Unidos.

Inicio de las operación conjunta con Pesquera Bío Bío para la pesca y procesamiento de la merluza.  
 Compra de concesiones en la XII región.



# 34

## NUESTRA COMPAÑÍA NUESTRA OPERACIÓN

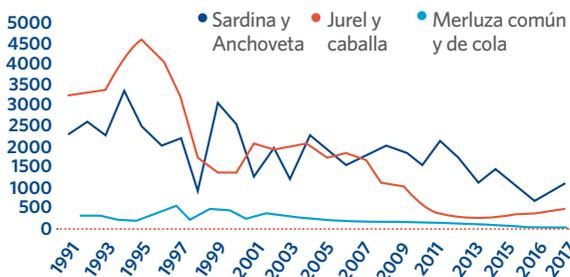
### A. Negocio de pesca extractiva

#### A.1 Situación de la industria

La oferta mundial de pesca de especies salvajes se ha mantenido constante en los últimos años aun cuando ha disminuido en el caso de ciertas pesquerías pelágicas. En el gráfico 1, se observa la evolución del desembarque de las principales especies de la pesca industrial en Chile, donde algunas, como el jurel, han reducido su volumen de manera significativa, mientras que otras han permanecido relativamente estables.

#### GRÁFICO N° 1

Desembarques pesqueros por especie en Chile, 1991-2017  
(miles de toneladas)



Fuente: Servicio Nacional de Pesca (Sernapesca) y Subsecretaría de Pesca y Acuicultura (Subpesca).

Para proteger la sustentabilidad del recurso, los principales países pesqueros han establecido cuotas de captura por especie. En Chile, la ley 19.713 sobre límites máximos de captura por armador (LMCA), vigente hasta diciembre de 2012, asignaba anualmente a cada armador pesquero un porcentaje de la cuota global de captura por unidad de pesquería en que participa, porcentaje basado en la pesca histórica y en los metros cúbicos de capacidad de bodega de sus barcos con autorización de pesca vigentes; asignación que la nueva normativa en vigencia desde el año 2013 respetó para aquellos armadores que se acogieron al canje de autorizaciones de pesca por las nuevas licencias transables de pesca (LTP) Clase A que la ley introdujo, flexibilizando la operatividad pesquera.

En la Tabla N° 1 se muestran las cuotas globales de captura para la flota industrial de las distintas unidades de pesquería en que Blumar S. A. participa, establecidas para el año 2017 y 2018 por la autoridad pesquera, así como también la cuota asignada a Blumar S.A. y sus filiales.

#### La industria de la harina y aceite de pescado

Uno de los sectores industriales más relevantes en el ámbito pesquero es el de la harina y el aceite de pescado. Por sus atractivas propiedades alimenticias ambos son utilizados fundamentalmente como materia prima en la producción de alimentos para peces y para la crianza de animales (Gráfico 2 y Gráfico 3). La harina de pescado tiene un elevado contenido proteico (mayor a 65%) y una mayor composición de ácidos grasos esenciales - DHA y EPA-, frecuentemente

#### GRÁFICO N° 2

Uso mundial de harina de pescado por mercado, 2016 (%)



Fuente: International Fishmeal and Fish Oil Organization (IFFO).

#### GRÁFICO N° 3

Uso mundial de aceite de pescado por mercado, 2016 (%)



Fuente: International Fishmeal and Fish Oil Organization (IFFO).

TABLA N° 01

Cuota industrial 2017 y 2018 (toneladas)

RECURSOS	CUOTA INDUSTRIAL		CUOTA BLUMAR		PARTICIPACIÓN BLUMAR	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Jurel III-X Región	278.538	237.630	56.551	56.791	20,3%	23,9%
Sardina Común V-X Región	63.709	72.402	13.568	15.420	21,3%	21,3%
Anchoveta V-X Región	10.626	12.558	2.498	2.953	23,5%	23,5%
Anchoveta III-IV Región	19.950	25.062	8.393	11.784	42,1%	47,0%
Sardina Española III-IV Región	875	875	524	524	59,9%	59,9%
Merluza de Cola V-X Región	25.369	21.977	5.504	3.180	21,7%	14,5%
Merluza de Cola XI-XII Región	16.912	14.652	6	6	0,0%	0,0%
Merluza Común IV-paralelo 41°28,6' L.S.	14.760	14.760	11.709	6.137	79,3%	41,6%
<b>Total</b>	<b>430.739</b>	<b>399.916</b>	<b>98.754</b>	<b>96.794</b>	-	-

conocidos como omega 3, lo que la hace preferible frente a los sustitutos vegetales. El aceite de pescado también posee una alta concentración de omega 3 y otros ácidos grasos esenciales, motivo por el cual es usado también en consumo humano directo como suplemento alimenticio, para el enriquecimiento de alimentos y para el alimento de peces y mascotas.

Perú y Chile son los principales productores mundiales de harina y aceite de pescado (Gráfico 4 y Gráfico 5).

El principal destino de exportación de la harina a nivel mundial es China y del aceite es Noruega (gráfico 6 y gráfico 7). El mercado local es también bastante relevante, siendo ambos productos altamente demandados, especialmente por empresas productoras de alimentos para salmones.

Los precios de referencia más importantes para la industria chilena son el de la harina prime y aceite grado aqua, publicados por la International Fishmeal and Fish Oil Organisation (IFFO).

GRÁFICO N°4

Producción mundial de harina de pescado (miles de toneladas)

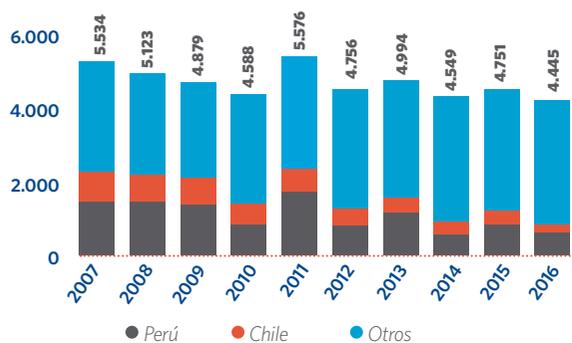


GRÁFICO N°5

Producción mundial de aceite de pescado (miles de toneladas)

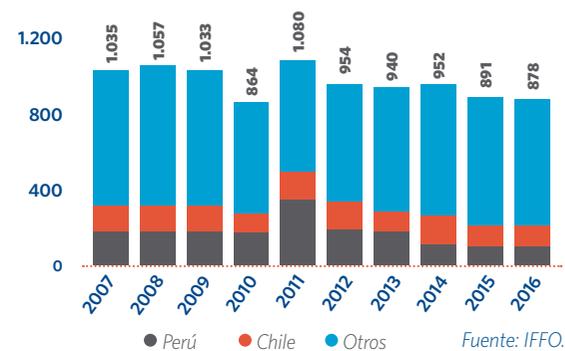


GRÁFICO N°6

Importación mundial de harina de pescado promedio, 2011-2016 (%)



GRÁFICO N°7

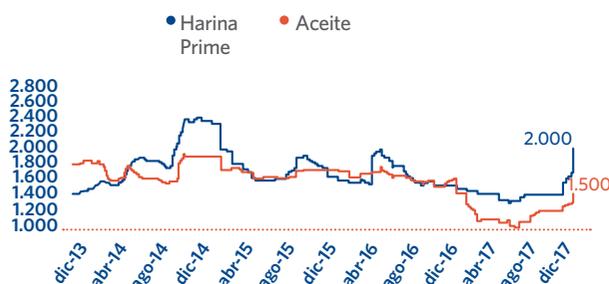
Importación mundial de aceite de pescado promedio, 2011-2016 (%)



Durante el año 2017 los precios fueron en promedio más bajos en comparación al año 2016, pero el último trimestre del año ambos productos tuvieron un alza considerable. En el caso de harina prime su precio de cierre fue de USD 2.000/ton mientras que para el aceite grado aqua el precio alcanzó USD 1500/ton.

### GRÁFICO N° 8

Precios de harina y aceite de pescado (USD/ton)



Nota: el precio considerado es de harina prime Chile y aceite aqua grade.

Fuente: IFFO.

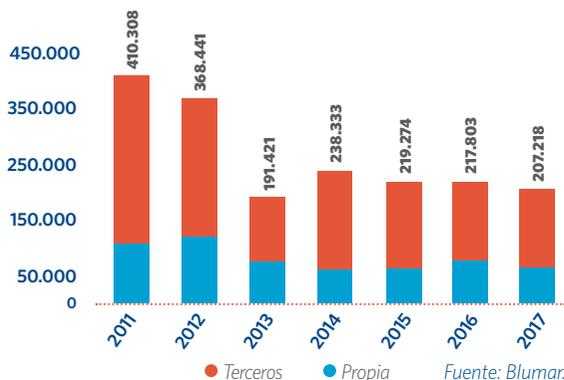
## A.2 El negocio pesquero de Blumar

Blumar S.A. es un actor relevante en la industria de la pesca extractiva. En conjunto con su filial Pesquera Bahía Caldera S.A., en 2017 se obtuvieron 207.218 toneladas de pesca. De estas, 68% provino de la compra a pescadores artesanales y 32%, de la flota de la empresa.

Los principales productos del negocio pesquero de la compañía son:

### GRÁFICO N° 9

Capturas y compras de pesca Blumar (toneladas)



● Terceros ● Propia

Fuente: Blumar.

### Harina y aceite de pescado

La harina y el aceite de pescado corresponden a productos de consumo humano indirecto. Blumar S.A. los produce en sus cuatro plantas, de las cuales una se ubica en la III Región de Atacama, perteneciente a su filial Pesquera Bahía Caldera S.A.; dos en la VIII Región del Bío-Bío y una en la XIV Región de Los Ríos.

En 2017 el mercado más relevante para las ventas de harina y aceite fue el mercado nacional, donde Blumar S.A. mantiene contratos de abastecimiento con los fabricantes de alimentos para salmones más relevantes. Las principales exportaciones de harina de pescado fueron a China, Japón, Corea y Taiwán, donde se comercializa en forma directa y a través de agentes en distintos países. Las exportaciones de aceite de pescado fueron principalmente a China y Corea.

En 2017 Blumar S.A. produjo 34.668 toneladas de harina y 9.310 toneladas de aceite. Ambos productos significaron ventas por MUSD 72.998, que representaron en conjunto el 53% de las ventas valoradas del negocio pesquero de la compañía.

### Jurel congelado

El jurel congelado es un producto de consumo humano directo. La empresa fue pionera en la elaboración de este producto en Chile y actualmente es el principal productor a nivel nacional. Cuenta con dos plantas de congelados localizadas en San Vicente y Rocuant, capaces de producir en conjunto 535 toneladas por día.

Blumar S.A. comercializa este producto con la marca registrada Antarctic Ice. En 2017 se produjeron 41.202 toneladas de jurel congelado (entero, HG y HGT) y las ventas alcanzaron a MUSD 36.139, representando 26% de las ventas valoradas del negocio pesquero de la compañía. El 50% de estas tuvo como destino Perú siendo Nigeria el segundo destino de mayor importancia con un 39% de las ventas.

### Merluza y otros pesca blanca

La merluza es un producto de consumo humano directo. La compañía produce merluza congelada, fresca y apanada, contando para ello con una planta de congelados y otra de apanados. Desde diciembre 2017, la compañía opera el negocio de extracción, producción y comercialización de pesca blanca mediante su filial PacificBlu SpA. Esta última se materializó mediante la fusión de Congelados del Pacífico y Pesca Fina SpA luego de operar en conjunto desde principios del año 2014.

### Choritos y salmón ahumado

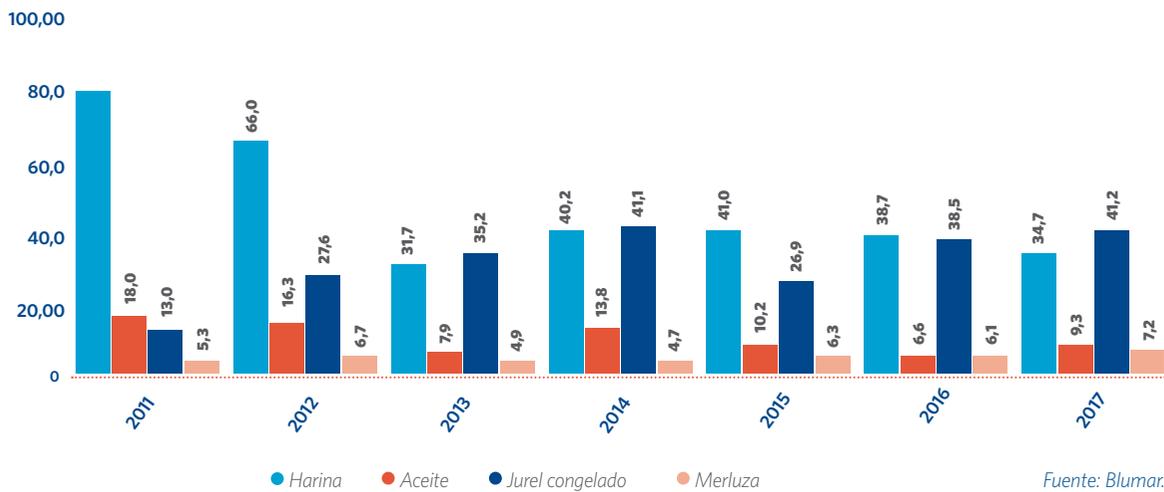
Blumar S.A. participa en el negocio del cultivo, procesamiento y exportación de choritos a través de sus coligadas St Andrews Smoky Delicacies S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A. y Salmones Aucar S.A.

El negocio consiste en la siembra de choritos por parte de Empresa Pesquera Apiao S.A. en sus propias concesiones de mar, situadas en la isla de Chiloé. Este cultivo propio corresponde a la mayor parte de la materia prima que se procesa, otorgando una gran ventaja competitiva a la operación.

Por su parte, la compañía St Andrews Smoky Delicacies S.A. cuenta en Chiloé con dos modernas plantas donde procesa y transforma la materia prima en los distintos productos que se comercializan, como son la carne o IQF, en media concha y entero.

**GRÁFICO N° 10**

Producción pesquera Blumar, 2011-2017 (miles de toneladas)



**GRÁFICO N° 11**

Distribución de ventas de segmento pesca por producto, 2017 (%)



**GRÁFICO N° 12**

Distribución de ventas de segmento pesca por destino, 2017(%)



**A.3 Principales clientes y proveedores 2017**

En la tabla N°2 se presentan los clientes que representan al menos un 10% de los ingresos de Blumar S.A. Los únicos proveedores de Blumar que representan al menos un 10% de sus compras, corresponden a la suma de pescadores artesanales, por lo que en la tabla N°3 se presenta una lista con los que representan más de un 6% de las compras.

En las tablas N° 4 y 5 se muestran los clientes y proveedores que representan al menos un 10% de los ingresos y compras de Pesquera Bahía Caldera S.A. Al igual que en Blumar S.A., los únicos proveedores que representan al menos un 10% de las compras corresponde a la suma de pescadores artesanales, por lo que en la tabla N°5 se informa de los que representan más de un 4% de las compras.

**TABLA N° 02****Principales clientes: Blumar S.A.**

<b>CLIENTE</b>	<b>PAÍS</b>	<b>PRODUCTO</b>
J. Marr (seafoods) ltd	Nigeria	Jurel Congelado
Biomar Chile S.A.	Chile	Harina - Aceite
Exp. E Inv del Pacifico S.A.C	Perú	Jurel Congelado
Nippon Suisan Kaisha, Ltd	Japón	Harina

**TABLA N° 03****Principales proveedores: Blumar S.A.**

<b>EMPRESA</b>	<b>RUT</b>	<b>GIRO</b>
Pescadores artesanales		Proveedores de pesca
Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Combustibles

**TABLA N° 04****Principales clientes: Pesquera Bahía Caldera S.A.**

<b>CLIENTE</b>	<b>PAÍS</b>	<b>PRODUCTO</b>
Korea Feed Co. Ltd.	Korea	Harina
Xiamen Feedway Commercial CO. LTD.	China	Harina
Nippon Suisan Kaisha, Ltd.	Japón	Harina

**TABLA N° 05****Principales proveedores: Pesquera Bahía Caldera S.A.**

<b>EMPRESA</b>	<b>RUT</b>	<b>GIRO</b>
Pescadores Artesanales		Proveedores de pesca
ESMAX Distribución	79.588.870-5	Combustibles
Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Combustibles

## B. Negocio acuícola

### B.1 Situación de la industria

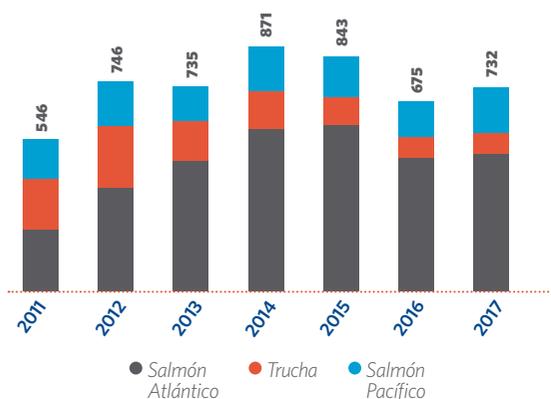
El desarrollo económico ha traído cambios en los hábitos alimenticios y conciencia por una vida más sana. Esto ha impulsado un crecimiento en el consumo de las especies salmónidas, por ser una buena fuente de proteínas y por su alto contenido de omega 3, conocido por prevenir enfermedades cardiovasculares y la artritis, reducir el colesterol y otros beneficios.

La oferta de salmónidos proviene de la pesca extractiva y del cultivo. La primera ha mantenido volúmenes de venta estables en el tiempo, mientras que el volumen de salmónidos de cultivo ha crecido a una tasa compuesta de 6%<sup>1</sup> desde 2010 a 2017E y se espera que crezca en un 3%<sup>1</sup> anual compuesto entre 2016 y 2020.

En Chile se cultivan tres especies de salmónidos: salmón Atlántico, trucha y salmón del Pacífico.

#### GRÁFICO N°13

Cosecha de salmón y trucha en Chile (miles de toneladas wfe)



Fuente: Aquabench.

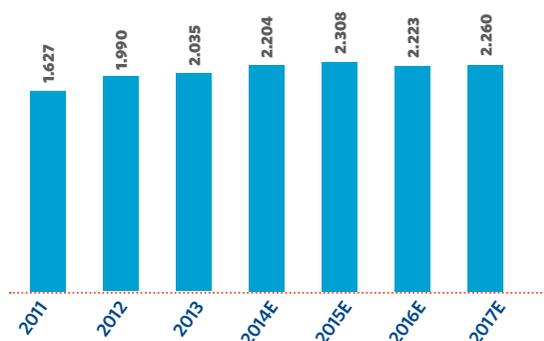
El salmón Atlántico es la especie salmónida de cultivo más importante a nivel mundial. Sus principales mercados son Europa, Estados Unidos, Rusia, China, Brasil y Japón. Se produce en Noruega, Chile, Reino Unido, Estados Unidos, Canadá y Nueva Zelanda. En 2017 se cosecharon en el mundo más de 2,2 millones de toneladas wfe<sup>2</sup>.

El salmón Coho o del Pacífico se produce principalmente en Chile y su mercado más relevante es Japón.

La trucha, por su parte, se produce fundamentalmente en Chile, Noruega y en las Islas Faroe, siendo Japón y Rusia sus principales mercados.

#### GRÁFICO N°14

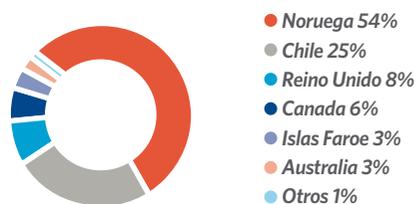
Oferta mundial de salmón Atlántico de cultivo (miles de toneladas wfe)



Fuente: Kontali Analyse.

#### GRÁFICO N°15

Producción de salmón Atlántico por país, 2017 (%)

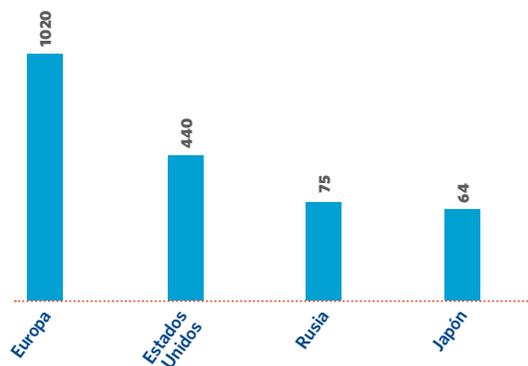


Producción 2017: 2,2 millones de ton wfe.

Fuente: Kontali Analyse.

#### GRÁFICO N°16

Principales mercados de salmón Atlántico, 2017 (miles de toneladas)



Fuente: Kontali Analyse.

<sup>1</sup>Fuente: Marine Harvest: Salmon Farming Industry Handbook 2017.

<sup>2</sup>wfe (Whole Fish Equivalent) corresponde a medida de pescado entero desangrado.

### Precios

Para la industria chilena, el precio de referencia para el salmón Atlántico es el del mercado de filetes frescos en Estados Unidos. Como se advierte en el gráfico 17, la especie llegó a su máximo histórico a principios de 2011 y a su mínimo en diciembre de 2015. Durante el 2017, se observó una caída en el precio comparado al año anterior, promediando 5,1 USD/lb. El precio de cierre de año fue de 4,9 USD/lb.

### Participación relativa de Blumar

La industria salmonera en Chile ha tendido a la concentración, siguiendo los pasos de su similar noruega. En Chile, las compañías responsables del 80% de la producción de salmón Atlántico pasaron de 35 en 1997 a 13 en 2016. En el caso noruego, el número de compañías responsables del 80% de la producción bajó de 70 a 23<sup>3</sup> en igual lapso.

Considerando todas las especies de salmónidos, Salmones Blumar es la novena empresa exportadora a nivel nacional,

con un 4% de participación de mercado y exportaciones totales por USD 175 millones.

### GRÁFICO N° 17

Evolución del precio del salmón Atlántico (Trim-D, 3-4 lb, FOB Miami)



Fuente: Umer Barry.

### TABLA N° 06

#### Ranking 2017 de empresas exportadoras de salmón en Chile

#	EMPRESA	MILES DE DÓLARES	%
1	CERMAQ	463.776	10%
2	AQUACHILE	456.301	10%
3	MULTIEXPORT	424.134	9%
4	AUSTRALIS	375.065	8%
5	LOS FIORDOS	314.324	7%
6	MARINE HARVEST	260.529	6%
7	AUSTRAL	219.788	5%
8	INVERTEC	190.912	4%
9	BLUMAR	174.552	4%
10	VENTISQUEROS	167.051	4%
11	OTROS	1.570.038	34%
<b>TOTAL</b>		<b>4.616.468</b>	<b>100%</b>

Fuente: Infotrade.

### B.2 El negocio acuícola de Blumar

Blumar ingresó al negocio del cultivo de salmónes en 2006 como parte de una estrategia de diversificación hacia la acuicultura. Hoy en día posee 49 concesiones propias, 36 ubicadas en la XI Región de Aysén, 1 en la X Región de Los Lagos y 12 concesiones en la XII Región de Magallanes sin uso. Durante 2018, 16 centros de engorda operarán en forma alternada.

Los centros que opera la compañía cuentan con un moderno pontón, los que disponen de la habilitación necesaria para alojar al personal que colabora en la instalación, además de silos de almacenamiento de alimento para los salmónes. Cada centro tiene 20 jaulas de cultivo, de 30 por 30 metros cada una, debidamente protegidas con redes y cercos que evitan la depredación por parte de lobos y pájaros.

<sup>3</sup>Fuente: Marine Harvest: Salmon Farming Industry Handbook 2017.

Cada uno de los centros de cultivo está preparado para producir entre 3.000 y 5.500 toneladas por cada ciclo de producción, el cual es de 18 meses promedio para el salmón atlántico.

La producción es procesada en una planta propia, emplazada en Talcahuano y con capacidad de producción de 40.000 toneladas al año. Luego es comercializada en forma directa por la compañía en los mercados de exportación de estos productos. Con este fin, Blumar S.A. abrió en 2012 una oficina comercial en Miami, Estados Unidos, la cual hoy posee propiedad compartida en un 50% con otra empresa acuícola nacional. En el año 2013, también se abrió una oficina conjunta de ventas con otros tres productores en China llamada New World Currents.

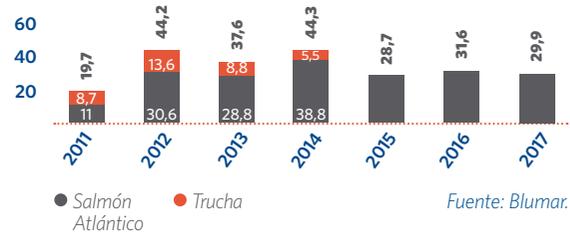
En 2017, Salmones Blumar S.A. cosechó 30 mil toneladas wfe, las cuales fueron en un 100% salmón atlántico. Las ventas acuícolas totalizaron USD 190 millones. Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos, Latinoamérica, donde destaca Brasil y México y Asia. (gráfico 19).

### B.3 Principales clientes y proveedores 2017

En las tablas 7 y 8 se presentan los clientes y proveedores que representan al menos un 5% de los ingresos y un 10% compras de Salmones Blumar S.A.

### GRÁFICO N°18

Cosecha Blumar de salmón y trucha, 2011-2017 (miles de toneladas wfe)



### GRÁFICO N°19

Distribución de ventas de segmento acuícola por destino, 2017 (%)



### TABLA N° 07

#### Principales clientes: Salmones Blumar S.A.

CLIENTE	PAÍS	PRODUCTO
Slade Gorton & Co., Inc.	EE.UU.	Salmón
Iglu Com. E Imp. Ltda.	Brasil	Salmón
High Liner Foods Inc.	EE.UU.	Salmón

\*Considera los clientes finales de BluGlacier, LLC.

### TABLA N° 08

#### Principales proveedores: Salmones Blumar S.A.

EMPRESA	RUT	GIRO
Biomar Chile S.A.	96.512.650-3	Alimentos
Comercializadora Nutreco Chile Ltda.	96.701.530-K	Alimentos



## NUESTRA COMPAÑÍA

# PROPIEDADES E INSTALACIONES

Los activos del negocio pesca y acuícola son los que a continuación se describen:

### A. NEGOCIO PESCA

*TABLA N° 09*  
Negocio Pesca

PROPIETARIO	DIRECCIÓN	COMUNA	REGIÓN	DESTINO	SUPERFICIE M <sup>2</sup>	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DE PARA, OTRO)
Pesquera Bahía Caldera S.A.	Av.Las Industrias N° 1190	Caldera	III	Planta de Harina y Aceite	31.300	En uso
Pesquera Bahía Caldera S.A.	Barrio Industrial - Playa Negra S/n	Caldera	III	Concesion marítima para descargas	30.613	En uso
Pesquera Bahía Caldera S.A.	Muelle Fiscal - lado sur	Caldera	III	Concesion marítima para oficinas de bahía	1.742	En uso
Pesquera Bahía Caldera S.A.	Muelle Fiscal - lado norte	Caldera	III	Concesion marítima para embarcadero	308	En uso
Blumar S.A.	Pedro Montt/Av.La Marina	Talcahuano	VIII	Planta de Harina, Congelados y Bodega de insumos	17.000	En Uso
Blumar S.A.	Muelle San Vicente	Talcahuano	VIII	Concesión marítima para descarga; muelle y flota	-	En Uso
Blumar S.A.	A. Las Golondrinas N°1488/1536	Talcahuano	VIII	Bodegas de Harina	18.555	En Uso
Blumar S.A.	Av. Carlos Prats N° 60	Coronel	VIII	Plantas de Harina y Aceite (propio y concesión)	7.933	En Uso
Blumar S.A.	Isla Rocuant S/N	Talcahuano	VIII	Planta Apanados, Jurel y Frigorífico (propio)	14.000	En Uso
Blumar S.A.	Av. Bernardo O'Higgins N°300	Corral	XIV	Plantas de Harina y Aceite (propio y concesión)	24.812	En Uso
Blumar S.A.	Gabriela Mistral N° 453	Chonchi	X	Planta de Salmones	12.220	En arriendo
Blumar S.A.	Isla Rocuant S/N	Talcahuano	VIII	Plantas de Harina y Aceite (propio y concesión)	37.604	De para

### B. NEGOCIO ACUICOLA

*TABLA N°10*  
Propiedades

PROPIETARIO	REGIÓN	DIRECCIÓN	COMUNA	DESTINO	SUPERFICIE M <sup>2</sup>	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DE PARA, OTRO)
Salmones Blumar S.A.	VIII	Av. Colon N° 2400	Talcahuano	Planta de Salmones y Oficinas	18.335	En Uso
Salmones Blumar S.A.	VIII	Av. Colon N° 2440 y N° 2480	Talcahuano	Oficinas y Bodegas	3.500	En Uso

TABLA N° 11

## Concesiones

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO CONCESIÓN	SUPERFICIE HA	ESTADO SITUACIÓN (USO, DE PARA, OTRO)
Victoria	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Uso
Dring 1	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,9	En Descanso
Dring 2	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,1	En Descanso
Dring 3	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Vicuña 1	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Descanso
Vicuña 2	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,3	Otro
Vicuña 3	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,2	En Descanso
Vicuña 4	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Descanso
Chivato 1	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	En Uso
Ninualac II	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	En Descanso
Ninualac I	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,5	En Descanso
Entrada Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	En Uso
Estero Largo Caleta del Medio	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,2	Otro
Estero Largo Caleta Norte	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Chivato 2	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,4	En Descanso
Williams 1	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	7,9	En Uso
Williams 2	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	9,5	Otro
Benjamin 1	XI	6	21b	Pto.Aguirre	Agua Mar	4,9	En Descanso
Punta Cola	XI	Sin Macrozona	28b	Pto. Chacabuco	Agua Mar	9,1	En Uso
Isquiliac	XI	7	22d	Pto. Chacabuco	Agua Mar	8,0	En Descanso
Tangbac	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	8,1	En Uso
Caicura	X	2	2	Puerto Montt	Agua Mar	5,0	En Uso
Midhurst	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Tellez	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Sur Este Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Johnson	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Level 1	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	Otro
Level 2	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Benjamin 2	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Benjamin 3	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Ester	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Orestes	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Uso
Punta Rouse	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Uso
Punta Quintana	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Canalad 1	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	3,0	En Uso
Canalad 2	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	4,5	Otro
Canal Señoret	XII	2 magallanes	45	Puerto Natales	Agua Mar	0,2	En Descanso
E Punta Vergara	XII	2 magallanes	45	Puerto Natales	Agua Mar	13,5	Otro
W Punta Vergara	XII	2 magallanes	45	Puerto Natales	Agua Mar	23,2	En Uso
Mina Elena	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	44,5	Otro
Est. María Olvido	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	57,0	Otro
Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	33,0	Otro
Estero Riquelme	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	69,0	Otro
Puerto Guzman	XII	Sin Macrozona	53	Punta Arenas	Agua Mar	9,0	Otro
NW Isla Grande	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	15,0	Otro
Estero Perez Arce	XII	Sin Macrozona	53	Rio Verde	Agua Mar	45,0	Otro
Estuario Gomez Carreño	XII	Sin Macrozona	53	Rio Verde	Agua Mar	144,0	Otro
Bahía Leon	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	15,0	Otro

Al 31 de Diciembre del 2017, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas tomadas en arriendo:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO SITUACIÓN (USO, DE PARA, OTRO)
Marta	XII	Sin Macrozona	49A	Río Verde	Agua Mar	10,0	En Uso

Al 31 de Diciembre del 2017, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas dadas en arriendo:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO SITUACIÓN (USO, DE PARA, OTRO)
Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	33,0	Otros
Estero Riquelme	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	69,0	Otros

Al 31 de diciembre del 2017, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas en trámite:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO SITUACIÓN (USO, DE PARA, OTRO)
Bolados	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	Otro
Río Los Palos	XII	Sin Macrozona	49B	Río Verde	Agua Mar	78,0	Otro
Este Isla Grande	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	19,5	Otro
Sur Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	34,5	Otro
Noreste Estero Navarro	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	46,2	Otro
Isla Surgidero	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	8,3	Otro
Punta Rocallosa	XII	Sin Macrozona	49B	Río Verde	Agua Mar	15,0	Otro
Sureste Bahía Rebolledo	XII	Sin Macrozona	49A	Río Verde	Agua Mar	15,0	Otro
Bobellier	XII	Sin Macrozona	53	Río Verde	Agua Mar	11,5	Otro

## TABLA N° 12

### Derechos de Agua propios

NOMBRE	REGIÓN	COMUNA
Pozo Panitao	X	Puerto Montt
Vertientes Panitao	X	Puerto Montt
Vertientes Ilque	X	Puerto Montt
Río Riesco	XI	Aysén
Estero Pumallín	XI	Aysén
Río Sin Nombre 1	XII	Puerto Natales
Río Sin Nombre 2	XII	Puerto Natales

Al 31 de Diciembre del 2017, la compañía no tiene derechos de agua arrendados.

Bajo el concepto Otros se han incluido centros de cultivo que al cierre del período no se encuentran sembrados



# 3.6

## NUESTRA COMPAÑÍA MARCO NORMATIVO



La actividad pesquera en nuestro país se rige por la Ley N°18.892, de 1989, denominada "**Ley General de Pesca y Acuicultura**" (LGPA)- cuyo texto refundido, coordinado y sistematizado se encuentra fijado en el Decreto Supremo N° 430, de 1991, del Ministerio de Economía, publicado en el Diario Oficial del 21 de enero de 1992; cuerpo legal que la ley N°20.657, que rige a contar del 1° de enero de 2013, le introdujo profundas transformaciones. Con ello, también se puso fin a la modalidad de administración pesquera denominada "*límite máximo de captura por armador*" que reguló la ley N°19.713, de 2001, en forma complementaria a la LGPA.

Las principales unidades de pesquería de la zona centro-sur, donde opera Blumar S.A., se encuentran declaradas en estado y régimen de plena explotación, lo que es aplicable a la explotación de los recursos jurel, anchoveta, sardina común y merluza de cola, entre otras especies.

A partir del 9 de febrero de 2013, la nueva normativa legal pesquera estableció como su objetivo prioritario la conservación y el uso sustentable de los recursos hidrobiológicos, mediante la aplicación del enfoque precautorio, de un enfoque ecosistémico en la regulación pesquera y la salvaguarda de los ecosistemas marinos en que existen esos recursos; sistemas y recursos que quedan expresamente sometidos a la soberanía del Estado de Chile, el que tiene el derecho de regular y administrar aquellos.

De éste modo, se organiza y regula el acceso a la actividad pesquera tanto industrial como artesanal, introduciendo nuevas obligaciones y cargas para quienes intervengan en ella como también regulaciones para la investigación y mayores facultades de fiscalización.

Dado el cambio de regulación y considerando los derechos que tenían quienes eran titulares de autorizaciones de pesca otorgadas bajo la normativa anterior, se facultó a sus titulares para optar por un canje de dichas autorizaciones por licencias transables de pesca clase A, que equivalen al mismo coeficiente de participación de cada armador en la cuota industrial anual; las que tienen una duración de 20 años renovables cumpliéndose ciertas condiciones, pero que tienen la característica de ser divisibles, transferibles y susceptibles de cualquier negocio jurídico, separado de la nave, como venta, arriendo u otro contrato, lo que marca una gran diferencia con el régimen aplicable a las autorizaciones de pesca, todo lo cual produce un trascendental cambio en toda la institucionalidad.

En ejercicio del derecho que otorgó la ley 20.657, como armador titular de autorizaciones de pesca, Blumar S.A. optó a fines de junio del año 2013 por cambiar todas aquellas autorizaciones por licencias transables de pesca

clase A, sujeto por lo tanto a las regulaciones de la nueva normativa.

Junto a las nuevas regulaciones, se introdujo un impuesto específico a pagar exclusivamente por los titulares de licencias transables de pesca clase A, manteniéndose el pago de patentes sobre las naves que se registren para ejercer los derechos que otorgan aquéllas; incorporándose diversas medidas de fiscalización, no solo a las naves industriales sino también a las artesanales.

A su vez, la nueva ley contempla en aquellas pesquerías sujeta a régimen de plena explotación y administrada con cuota global de captura, un proceso de pública subasta de hasta un máximo de 15% de la cuota industrial cuando se encuentre en un nivel igual o superior al 90% de su rendimiento máximo sostenible, dando origen a las licencias transables de pesca clase B, que tienen una vigencia de 20 años, al cabo de los cuales se vuelven a licitar; subasta que para algunas especies la Subsecretaría de Pesca ha convocado a partir de diciembre de 2015.

Las licencias transables de pesca clase B, al igual que las de Clase A, reúnen también las características de ser divisibles, transferibles y susceptibles de todo negocio jurídico.

En cuanto al fraccionamiento de la cuota global de captura que se fije para cada unidad, se regula desde ya entre el sector industrial y el artesanal, del modo que indica el artículo Sexto transitorio de la Ley 20.657, de 2013, lo que rige hasta el año 2032.

Por decretos exentos del Ministerio de Economía, para cada año calendario siguiente se han establecido las cuotas anuales de captura de las distintas unidades de pesquería sometidas a licencias transables de pesca; mientras que por medio de la respectiva resolución de la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura, se establecen las toneladas de las distintas especies hidrobiológicas que los titulares de aquellas licencias podrán capturar en las respectivas unidades de pesquería autorizadas.

Para cumplir sus propósitos, por otra parte, la *Ley General de Pesca y Acuicultura* crea ocho comités científicos técnicos pesqueros, como organismos asesores y de consulta de la autoridad pesquera en materias relevantes para la administración y manejo de las pesquerías, como en aspectos ambientales y de conservación. Asimismo, se refuerza la institucionalidad dedicada a la investigación, por medio de la creación de un procedimiento para determinar las materias a abordar en el Programa Nacional de Investigación para la Pesca y Acuicultura, radicando la investigación básica de dicho programa en el Instituto de Fomento Pesquero (IFOP), que adquiere otra personalidad jurídica.

# 3.7

NUESTRA COMPAÑÍA  
PLANES DE INVERSIÓN



## A. Política de inversión y financiamiento

La empresa ha mantenido a lo largo del tiempo una política de inversiones y reinversiones destinada a mantener todos sus activos productivos en óptimas condiciones de operación.

Respecto de la política de financiamiento, se ha privilegiado el financiamiento con recursos propios generados en el ejercicio para la mantención de los activos, si bien también se ha financiado con apoyo de instituciones bancarias, cuando el flujo del periodo ha sido más restringido o las inversiones han sido de mayor tamaño.

## B. Inversiones 2017

Las inversiones durante el año 2017 ascendieron a una cifra cercana a los USD 17,6 millones.

### B.1 Blumar S.A.

Las inversiones realizadas en pesca alcanzaron los USD 5,1 millones. Se destacan los siguientes conceptos:

#### Plantas de proceso de jurel congelado

Blumar S.A. cuenta con dos plantas para procesar jurel congelado, ubicadas en San Vicente y Rocuant, donde se realizó una inversión total de USD 0,5 millón. En la planta de San Vicente, el monto fue destinado a la implementación de una enzunchadora automática, cambio de puertas de acceso, racks nuevos para almacenar producto, entre otros. En la planta ubicada en Rocuant se invirtió principalmente en obras civiles, equipos y la instalación de una unidad de producción de jurel congelado HGT.

#### Plantas de harina y aceite de pescado

En las plantas de San Vicente y Corral se invirtió un total de USD 1,4 millón, principalmente en equipos enfriadores de harina y aceite de pescado, cambios de tubos en las calderas, equipos de control de vapores en distintos puntos del proceso productivo y monitores de gases. El fin de las anteriores inversiones es principalmente disminuir las emisiones al medioambiente y mejorar la calidad de vida de las comunidades vecinas. Así también, superar la excelencia del producto y hacer más eficientes los procesos.

#### Flota Industrial

En la flota en su conjunto se invirtió USD 1,5 millón, destinados a superar la calidad y conservación de la pesca mediante mejoras en los sistemas de frío de los barcos y mantención de equipos e infraestructura en óptimas condiciones. Así como cambio de sonares, radares, secadores de pesca y redes en los distintos PAM operativos.

#### Frigorífico Rocuant

En el frigorífico Rocuant se invirtió USD 0,6 millón, destinados principalmente a mejoras en el galpón y un condensador evaporativo.

#### Bahías y descargas de pesca industrial y artesanal

En las bahías y descargas de pesca se invirtió USD 0,8 millón para reemplazo de cañerías de descarga submarina, equipos generador y estanque para tratamiento de riles.

Se realizaron diversos proyectos menores que totalizan USD 0,2 millón adicionales. Especialmente orientados a mejoras en las áreas de administración e informática.

### B.2 Salmones Blumar S.A.

Esta filial realizó una inversión de USD 12,5 millones, donde se destacan los siguientes conceptos:

#### Centros de Cultivo

Se realiza una inversión por USD 10,8 millones que corresponden: USD 6,1 millones en compra de equipos para mejoras en los sistemas de alimentación, fotoperiodos, comunicaciones, vigilancia y otros dispositivos menores; USD 4,3 millones en fondeos para los centros de cultivo instalados principalmente en la XI Región por el cambio regulatorio y USD 0,4 millón en compra y reparación de redes.

#### Planta de Proceso de Salmones

En esta planta se efectuó una inversión de USD 1,2 millones, donde destaca la puesta en marcha del área de valor agregado, variadores de frecuencia en compresores, ampliación en el sistema de evacuación de sólidos de la planta y reposición de equipos varios y otras inversiones menores.

Existen otros proyectos menores que totalizan USD 0,6 millón adicional.

## C. Planes de Inversión 2018

El Directorio aprobó el presupuesto de inversiones 2018 por un monto total de USD 52,3 millones, valor que se distribuye en USD 4,3 millones para Blumar S.A., USD 15,4 millones para Salmones Blumar S.A. y USD 32,6 millones para su filial BluRiver SpA. En esta última destaca el comienzo de las operaciones en la XII Región, donde las inversiones en operaciones en agua mar en los centros de cultivo ascienden a USD 23,0 millones, principalmente en redes, pontones, jaulas, fondeos, y otros equipos menores. La compra de un terreno para una piscicultura por USD 2,1 millones y USD 7,0 millones destinados a la construcción de una planta de proceso, todo en la XII Región. Por Salmones Blumar, las inversiones en operaciones agua mar suman USD 10,7 millones y consisten en fondeos y jaulas por los cambios en la regulación, mejoras en sistemas de alimentación, redes y equipos de fotoperiodo. En la planta de procesos de Salmones se invertirá USD 4,0 millones principalmente en línea Skin pack, red de incendios y otros equipos. En Blumar S.A. las inversiones van destinadas principalmente a mejoras en las plantas de jurel congelado, plantas de harina y aceite de pescado y flota industrial.

# PROPIEDAD Y CONTROL







## PROPIEDAD Y CONTROL

### 4.1.1 Controlador Blumar S.A.

Conforme a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 283 de fecha 5 de febrero de 2010, se informa a continuación respecto del controlador de la sociedad al 31 de diciembre de 2017:

1. Blumar S.A. es controlada por un grupo controlador que detenta el 78,81% de las acciones emitidas, el cual está integrado por dos grupos de accionistas con acuerdo de actuación conjunta, convenido en un pacto de accionistas suscrito por instrumento privado con fecha 19 de octubre de 2011.

2. Los dos grupos de accionistas antes referidos, miembros del controlador, convencionalmente se denominan a continuación "Grupo Sarquis" y "Grupo Las Urbinas", encontrándose integrados por las siguientes personas naturales y jurídicas:

#### A. Grupo Sarquis:

1) Don Sergio Sarquis Menassa, RUT 3.664.199-2, controla indirectamente el 34,9753% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de las siguientes sociedades accionistas directas de esta última, por él también controladas: Sociedad de Inversiones Petrohué, propietaria del 29,9797% de las acciones; Inversiones Orontes S.A., propietaria del 2,8269% de las acciones; Inversiones Caunahue Limitada, propietaria del 1,9236% de las acciones; e Inversiones Cumilahue Limitada, propietaria del 0,2450% de las acciones.

2) Don Rodrigo Sarquis Said, RUT 6.280.901-9, controla indirectamente el 1,1372% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de las siguientes sociedades accionistas directas de esta última, por él también controladas: Inversiones Temqui Limitada, propietaria del 1,0298% de las acciones e Inversiones Rupanco Limitada propietaria del 0,1074% de las acciones.

3) Don Gonzalo Sarquis Said, RUT 6.375.814-0, controla indirectamente el 1,0725% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de las siguientes sociedades accionistas directas de esta última, por él también controlada: Inversiones Temqui Limitada, propietaria del 1,0298% de las acciones e Inversiones Patria Limitada propietaria del 0,0427% de las acciones.

4) Doña Jimena Soledad Sarquis Said, RUT 6.974.909-7, controla directa e indirectamente el 0,1439% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con un 0,1306% de participación directa y un 0,0133% de las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Inversiones Santa Manuela Limitada, sociedad accionista directa por ella también controlada.

5) Doña Teresa Said Demaría, RUT 3.351.222-8, controla el 0,1713% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce como propietaria directa del 0,1713% de las acciones de dicha entidad emisora.

Mayores detalles respecto de la información de las sociedades accionistas directas de Blumar S.A., a través de las cuales las personas naturales que componen el Grupo Sarquis antes individualizadas ejercen el control de dicha emisora y forman parte del controlador, se indica en la siguiente tabla:

TABLA N° 13

## Grupo Sarquis

RUT	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN EN BLUMAR	ACCIONISTAS O SOCIOS	RUT	PROPIEDAD
94.699.000-0	Sociedad de Inversiones Petrohué S.A.	422.143.426	29,9797%	Inversiones Caunahue Ltda.	79.516.870-2	55,1000%
				Inversiones Pitama Ltda.	79.514.770-5	44,9000%
96.844.750-5	Inversiones Orontes S.A.	39.806.042	2,8269%	Inversiones Rupanco Ltda.	78.206.110-0	13,0400%
				Inversiones Patria Ltda.	78.106.330-4	13,0400%
				Inversiones Santa Manuela Ltda.	78.845.680-8	13,0400%
				Inversiones Río Colorado Ltda.	78.206.040-6	13,0400%
				Inversiones Roble Viejo S.A.	76.578.900-1	11,5700%
				Inversiones Ebla S.A.	99.581.640-7	11,5700%
				Inv. Sta. Jimena S.A.	76.849.080-5	11,5700%
				Río Esperanza S.A.	96.965.020-7	11,5700%
				Inversiones Cumilahue Ltda.	77.090.920-1	1,5400%
				María Josefina Sarquis Vial	19.245.568-5	0,0008%
				Jorge Alfonso Sarquis Vial	19.637.510-4	0,0008%
				Teresita Sarquis Vial	20.165.688-5	0,0008%
				Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	0,0024%
				Gonzalo Sarquis Said	6.375.814-0	0,0024%
				Jimena Sarquis Said	6.974.909-7	0,0024%
76.125.758-7	Inversiones Temqui Ltda.	29.000.647	2,0596%	Inversiones Ramaquin Ltda.	76.125.763-3	99,1500%
				Inversiones Minto Ltda.	76.123.775-6	0,8500%
79.516.870-2	Inversiones Caunahue Ltda.	27.085.899	1,9236%	Sergio Sarquis Menassa	3.644.199-2	30,4900%
				Inversiones Orontes S.A.	96.844.750-5	69,4500%
				Inversiones Río Colorado Ltda.	78.206.040-6	0,0150%
				Inversiones Rupanco Ltda.	78.206.110-0	0,0150%
				Inversiones Patria Ltda.	78.106.330-4	0,0150%
				Inversiones Santa Manuela Ltda.	78.845.680-8	0,0150%
77.090.920-1	Inversiones Cumilahue Ltda.	3.450.000	0,2450%	Sergio Sarquis Menassa	3.644.199-2	99,9989%
				Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	0,0003%
				Gonzalo Sarquis Said	6.375.814-0	0,0003%
				Jimena Sarquis Said	6.974.909-7	0,0003%
				María Josefina Sarquis Vial	19.245.568-5	0,0001%
				Jorge Alfonso Sarquis Vial	19.637.510-4	0,0001%
				Teresita Sarquis Vial	20.165.688-5	0,0001%
78.206.110-0	Inversiones Rupanco Ltda.	1.512.847	0,1074%	Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	79,7900%
				Inversiones Roble Viejo S.A.	76.578.900-1	19,9300%
				María Luisa Ochagavía Vial	7.031.562-9	0,0700%
				Pablo Sarquis Ochagavía	16.611.311-3	0,0700%
				María Luisa Sarquis Ochagavía	17.316.999-K	0,0700%
				Felipe Sarquis Ochagavía	18.395.516-0	0,0700%
78.106.330-4	Inversiones Patria Ltda.	601.811	0,0427%	Gonzalo Sarquis Said	6.375.814-0	65,4800%
				Inversiones Ebla S.A.	99.581.640-7	34,0000%
				Francisca Íñiguez Domínguez	9.905.435-2	0,5200%
78.845.680-8	Inversiones Sta. Manuela Ltda.	187.493	0,0133%	Jimena Sarquis Said	6.974.909-7	85,6400%
				Juan José Cueto Plaza	6.694.240-6	0,0700%
				Inversiones Sta. Jimena S.A.	76.849.080-5	14,2900%
3.351.222-8	Teresa Said Demaría	2.411.789	0,1713%	Teresa Said Demaría		
6.974.909-7	Jimena Soledad Sarquis Said	1.838.358	0,1306%	Jimena Soledad Sarquis Said		
<b>Total Grupo Sarquis</b>		<b>528.038.312</b>	<b>37,5002%</b>			

### B. Grupo Las Urbinas:

**1)** Don Jaime Santa Cruz Negri, RUT 6.861.742-1, don Juan Pablo Santa Cruz Negri, RUT 6.861.743-K, doña Pola María Pía Santa Cruz Negri, RUT 6.377.432-4, y don Andrés Santa Cruz Negri, RUT 6.861.068-0, controlan en conjunto e indirectamente el 9,075 % de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detentan y ejercen con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Inversiones Baracaldo Limitada, sociedad accionista directa por ellos también controlada.

**2)** Don Manuel Santa Cruz López, RUT 1.883.108-2, doña Carolina Munizaga Barrales, RUT 4.106.946-5 don Juan Manuel Santa Cruz Munizaga, RUT 7.019.058-3, doña Carolina Santa Cruz Munizaga, RUT 7.019.059-1, y doña Claudia Francisca Santa Cruz Munizaga, RUT 7.019.060-5, controlan en conjunto e indirectamente el 9,064% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detentan y ejercen con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de El Cóndor Combustibles S.A., sociedad accionista directa por ellos también controlada.

**3)** Don Mario Vinagre Muñoz, RUT 3.803.145-7, doña Teresa Tagle Avilés, RUT 3.633.089-9, don Mario Vinagre Tagle, RUT 7.171.058-0, don Juan Ignacio Vinagre Tagle, RUT 7.180.550-6, don Pablo Vinagre Tagle, RUT 7.180.551-4, y don Esteban Vinagre Tagle, RUT 10.366.648-1, controlan en conjunto e indirectamente el 9,075% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detentan y ejercen con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de las siguientes sociedades accionistas directas de esta última, por ellos también controladas: Inversiones Marte Limitada, propietaria del 8,756% de las acciones, e Inversiones Marvin S.A., propietaria del 0,319% de las acciones.

**4)** Don Ernesto Noguera Gorget, RUT 3.678.316-8, controla indirectamente el 5,030% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Nogaleta Energía Limitada, sociedad accionista directa por él también controlada.

**5)** Doña Ana María Yaconi Santa Cruz, RUT 6.879.097-2, controla indirectamente el 2,273% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras S.A., sociedad accionista directa por ella también controlada.

**6)** Doña Marcela Paula Yaconi Santa Cruz, RUT 6.879.125-1, controla indirectamente el 2,273% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras Dos S.A., sociedad accionista directa por ella también controlada.

**7)** Doña Marcela Paula Yaconi Santa Cruz, RUT 6.879.125-1, don Roberto Eduardo Piriz Simonetti, RUT 10.466.593-4, doña Ana María Yaconi Santa Cruz, RUT 6.879.097-2, y don Luis Binimelis de Dios, RUT 6.998.177-1, controlan en conjunto indirectamente el 4,517% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detentan y ejercen con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Inversiones Frutasur S.A., sociedad accionista directa por ellos también controlada.

Mayores detalles respecto de la información de las sociedades accionistas directas de Blumar S.A., a través de las cuales las personas naturales que componen el Grupo Las Urbinas antes individualizadas ejercen el control de dicha emisora y forman parte del controlador, se indica en la siguiente tabla:



**TABLA N° 14**  
**Grupo Las Urbinas**

RUT	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN EN BLUMAR	ACCIONISTAS O SOCIOS	RUT	PROPIEDAD
88.606.800-K	Inversiones Baracaldo Ltda.	127.778.972	9,0746%	Inversiones Santegri Ltda.	96.593.690-4	89,98%
				Comercializadora e Inversiones Greens S.A.	78.222.780-7	2,46%
				Inversiones Allipen S.A.	96.820.150-6	2,46%
				Inversiones Caren S.A.	96.819.980-3	2,46%
				Inversiones Maichin S.A.	96.820.450-5	2,46%
				Pola Santa Cruz Negri	6.377.432-4	0,05%
				Jaime Santa Cruz Negri	6.861.742-1	0,05%
				Pablo Santa Cruz Negri	6.861.743-K	0,05%
				Andrés Santa Cruz Negri	6.861.068-0	0,05%
77.490.500-6	El Cóndor Combustibles S.A.	127.624.034	9,0636%	HCC Inversiones SPA	76.015.003-7	67,00%
				Carolina Munizaga Barrales	4.106.946-5	33,00%
87.144.000-K	Inversiones Marte Ltda.	123.287.759	8,7556%	Mario Vinagre Muñoz	3.803.145-7	27,28%
				Teresa Tagle Avilés	3.633.089-9	3,32%
				Mario Vinagre Tagle	7.171.058-0	0,66%
				Juan Ignacio Vinagre Tagle	7.180.550-6	0,66%
				Pablo Vinagre Tagle	7.180.551-4	0,66%
				Esteban Vinagre Tagle	10.366.648-1	0,66%
				Inversiones Vinta Ltda.	77.794.780-K	66,75%
96.877.120-5	Nogaleda Energía Ltda.	70.833.214	5,0304%	Inversiones Nogaleda SPA	94.322.000-K	99,87%
				Nogaleda Inmobiliaria y Comercial S.A.	96.992.300-9	0,13%
99.529.330-7	Inversiones Frutasur S.A.	63.600.265	4,5168%	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Ltda	95.417.000-3	34,00%
				Inversiones Girasol Ltda	78.126.860-7	33,00%
				Asesorías Legales e Inversiones Ltda	78.367.570-6	33,00%
96.854-070-K	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras S.A.	32.011.873	2,2734%	Inversiones y Asesorías Lobo de Gubbio SpA	76.284.430-3	99,99%
				Ana María Yaconi Santa Cruz	6.879.097-2	0,01%
76.920.080-0	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras Dos S.A.	32.011.893	2,2734%	Inverseis Uno SPA	76.308.559-7	98,35%
				Asesorías Legales e Inversiones Ltda.	78.367.570-6	1,65%
96.547.530-3	Inversiones Marvin S.A.	4.491.211	0,3190%	Inversiones Marte Ltda.	87.144.000-K	99,60%
				Manuelita Cañas Alemparte	7.011.707-K	0,40%
<b>Total Grupo Las Urbinas</b>		<b>581.639.221</b>	<b>41,3068%</b>			

#### 4.1.2 Información del grupo empresarial y controlador

Conforme lo dispone el título XV de la ley 18.045 y la circular N° 1.246 de 27 de octubre de 1995 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se detallan las personas jurídicas y naturales que pertenecen al grupo empresarial y las razones para ello.

Razones para conformar un mismo grupo empresarial:

- a) Es controladora.
- b) Es miembro de un controlador.
- c) Tiene controlador común con la sociedad que informa.
- d) Tiene más del 50% de su activo comprometido en la sociedad que informa o en las entidades con las cuales la sociedad informante conforma un mismo grupo empresarial.

e) Tiene un significativo nivel de endeudamiento y el grupo empresarial tiene una importante participación como acreedor o garante de dicha deuda.

f) Es controlada por alguna entidad o entidades pertenecientes al grupo empresarial.

g) Existe alguna otra razón, distinta de las anteriores, para considerarla en el mismo grupo empresarial de la sociedad informante.

#### Causas del control:

- a) Asegura la mayoría de votos en las juntas de accionistas y puede elegir a la mayoría de los directores.
- b) Influye decisivamente en la administración de la sociedad.

### TABLA N° 15

#### Miembros del grupo empresarial

RUT DE PERSONAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL	NOMBRE DE PERSONAS NATURALES Y JURÍDICAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL	RAZONES PARA CONFORMAR UN MISMO GRUPO EMPRESARIAL	CAUSAS DE CONTROL
80.860.400-0	Blumar S.A.	F	
94.699.000-0	Sociedad de Inversiones Petrohué S.A.	B	A
96.844.750-5	Inversiones Orontes S.A.	B	A
79.514.770-5	Inversiones Pitama Ltda.	B	A
79.516.870-2	Inversiones Caunahue Ltda.	B	A
78.106.330-4	Inversiones Patria Ltda.	B	A
78.206.110-0	Inversiones Rupanco Ltda.	B	A
78.845.680-8	Inversiones Sta. Manuela Ltda.	B	A
78.206.040-6	Inversiones Río Colorado Ltda.	B	A
77.090.920-1	Inversiones Cumilahue Ltda.	B	A
96.965.020-7	Río Esperanza S.A.	B	A
76.125.758-7	Inversiones Temqui Ltda.	B	A
76.125.763-3	Inversiones Ramaquin Ltda.	B	A
99.581.640-7	Inversiones Ebla S.A.	B	A
76.578.900-1	Inversiones Roble Viejo S.A.	B	A
76.849.080-5	Inversiones Sta. Jimena S.A.	B	A
76.123.775-6	Inversiones Minto Ltda.	B	A
96.877.120-5	Nogaleda Energía Ltda.	B	A
88.606.800-K	Inversiones Baracaldo Ltda.	B	A
77.490.500-6	El Cóndor Combustibles S.A.	B	A
87.144.000-K	Inversiones Marte Ltda.	B	A
96.547.530-3	Inversiones Marvin S.A.	B	A
96.854-070-K	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras S.A.	B	A
76.920.080-0	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras Dos S.A.	B	A
76.308.559-7	Inverseis Uno SpA	B	A
99.529.330-7	Inversiones Frutasur S.A.	B	A
94.322.000-K	Inversiones Nogaleda SPA	B	A
96.992.300-9	Nogaleda Inmob. Y Comercial S.A.	B	A
96.593.690-4	Inversiones Santegri Ltda.	B	A
78.222.780-7	Comercializadora e Inversiones Greens S.A.	B	A

RUT DE PERSONAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL	NOMBRE DE PERSONAS NATURALES Y JURÍDICAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL	RAZONES PARA CONFORMAR UN MISMO GRUPO EMPRESARIAL	CAUSAS DE CONTROL
96.820.150-6	Inversiones Allipen S.A.	B	A
96.819.980-3	Inversiones Caren S.A.	B	A
96.820.450-5	Inversiones Maichin S.A.	B	A
76.015.003-7	HCC Inversiones SPA	B	A
77.794.780-K	Inversiones Vinta Ltda.	B	A
76.284.430-3	Inversiones y Asesorías Lobo de Gubbio SpA	B	A
78.367.570-6	Asesorías Legales e Inversiones Ltda.	B	A
95.417.000-3	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Ltda.	B	A
78.126.860-7	Inversiones Girasol Ltda.	B	A
3.644.199-2	Sergio Sarquis Menassa	B	A
6.375.814-0	Gonzalo Sarquis Said	B	A
6.280.901-9	Rodrigo Sarquis Said	B	A
6.974.909-7	Jimena Sarquis Said	B	A
3.351.222-8	Teresa Said Demaría	B	A
19.245.568-5	María Josefina Sarquis Vial	B	A
19.637.510-4	Jorge Alfonso Sarquis Vial	B	A
20.165.688-5	Teresita Sarquis Vial	B	A
9.905.435-2	Francisca Íñiguez Domínguez	B	A
7.031.562-9	María Luisa Ochagavía Vial	B	A
16.611.311-3	Pablo Sarquis Ochagavía	B	A
17.316.999-K	María Luisa Sarquis Ochagavía	B	A
18.395.516-0	Felipe Sarquis Ochagavía	B	A
6.694.240-6	Juan José Cueto Plaza	B	A
3.678.316-8	Ernesto Noguera Gorget	B	A
6.861.742-1	Jaime Santa Cruz Negri	B	A
6.861.743-K	Juan Pablo Santa Cruz Negri	B	A
6.377.432-4	Pola María Pía Santa Cruz Negri	B	A
6.861.068-0	Andrés Santa Cruz Negri	B	A
1.883.108-2	Manuel Santa Cruz López	B	A
4.106.946-5	Carolina Munizaga Barrales	B	A
7.019.058-3	Juan Manuel Santa Cruz Munizaga	B	A
7.019.059-1	Carolina Santa Cruz Munizaga	B	A
7.019.060-5	Claudia Francisca Santa Cruz Munizaga	B	A
3.803.145-7	Mario Vinagre Muñoz	B	A
3.633.089-9	Teresa Tagle Avilés	B	A
7.181.058-0	Mario Vinagre Tagle	B	A
7.180.550-6	Juan Ignacio Vinagre Tagle	B	A
7.180.551-4	Pablo Vinagre Tagle	B	A
10.366.648-1	Esteban Vinagre Tagle	B	A
6.879.097-2	Ana María Yaconi Santa Cruz	B	A
6.879.125-1	Marcela Paula Yaconi Santa Cruz	B	A
10.466.593-4	Roberto Eduardo Piriz Simonetti	B	A
6.998.177-1	Luis Binimelis de Dios	B	A
7.011.707-K	Manuelita Cañas Alemparte	B	A

#### 4.1.3. Información adicional

De acuerdo a la normativa vigente, se deja constancia de que las personas jurídicas y naturales que se individualizan en el punto 4.1.1 poseen un 10% o más del capital de nuestra empresa, directa o indirectamente, o se encuentran relacionadas con ella.

## 4.2 PROPIEDAD DE ACCIONISTAS MAYORITARIOS DISTINTOS DE LOS CONTROLADORES.

La compañía no tiene accionistas mayoritarios distintos de los controladores.

## 4.3 MAYORES ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017.

Al 31 de diciembre de 2017 el número de accionistas ascendía a 123.

**TABLA N° 16**  
**Mayores accionistas**

<b>NOMBRE O RAZON SOCIAL DEL ACCIONISTA</b>	<b>NUMERO DE ACCIONES AL 31-12-2017</b>	<b>PORCENTAJE 31-12-17</b>
SOCIEDAD DE INVERSIONES PETROHUE SA	422.143.426	29,98%
MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	171.428.000	12,17%
INVERSIONES BARACALDO LIMITADA	127.778.972	9,07%
EL CONDOR COMBUSTIBLE S A	127.624.034	9,06%
INVERSIONES MARTE SPA	123.287.759	8,76%
NOGALEDA ENERGIA LIMITADA	70.833.214	5,03%
INVERSIONES FRUTASUR S A	63.600.265	4,52%
INVERSIONES ORONTES SA	39.806.042	2,83%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	37.678.630	2,68%
CIA DE RENTAS E INVERSIONES SAN IGNACIO PESQUERAS DOS S A	32.011.893	2,27%
COMPANIA DE RENTAS E INVERSIONES SAN IGNACIO PESQUERAS S A	32.011.873	2,27%
INVERSIONES TEMQUI LTDA	29.000.647	2,06%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.277.204.755</b>	<b>90,70%</b>
<b>RESTO DE ACCIONISTAS</b>	<b>130.891.242</b>	<b>9,30%</b>
<b>TOTAL ACCIONES EMITIDAS</b>	<b>1.408.095.997</b>	<b>100,00%</b>



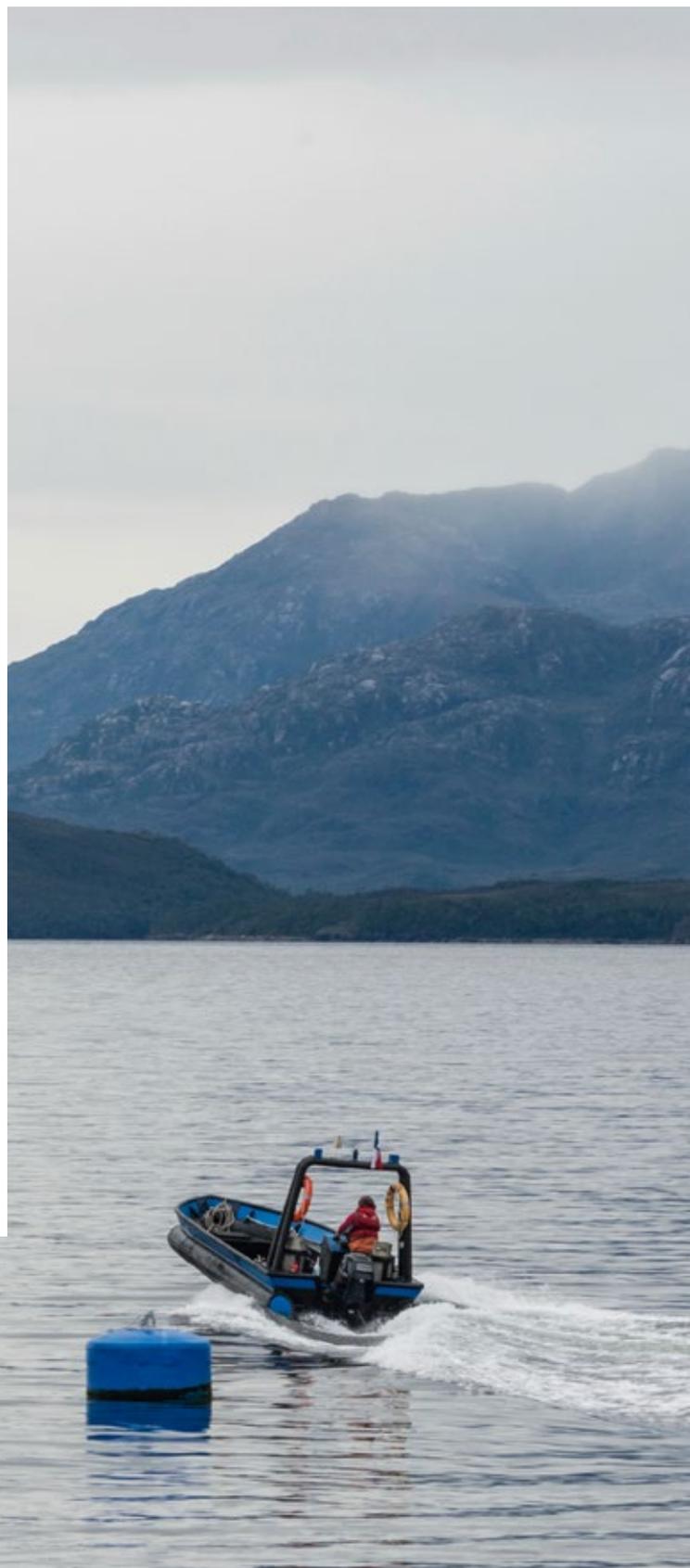
## 4.4 CAMBIOS IMPORTANTES DE LA PROPIEDAD.

No se realizan cambios relevantes a la propiedad durante el año 2017.

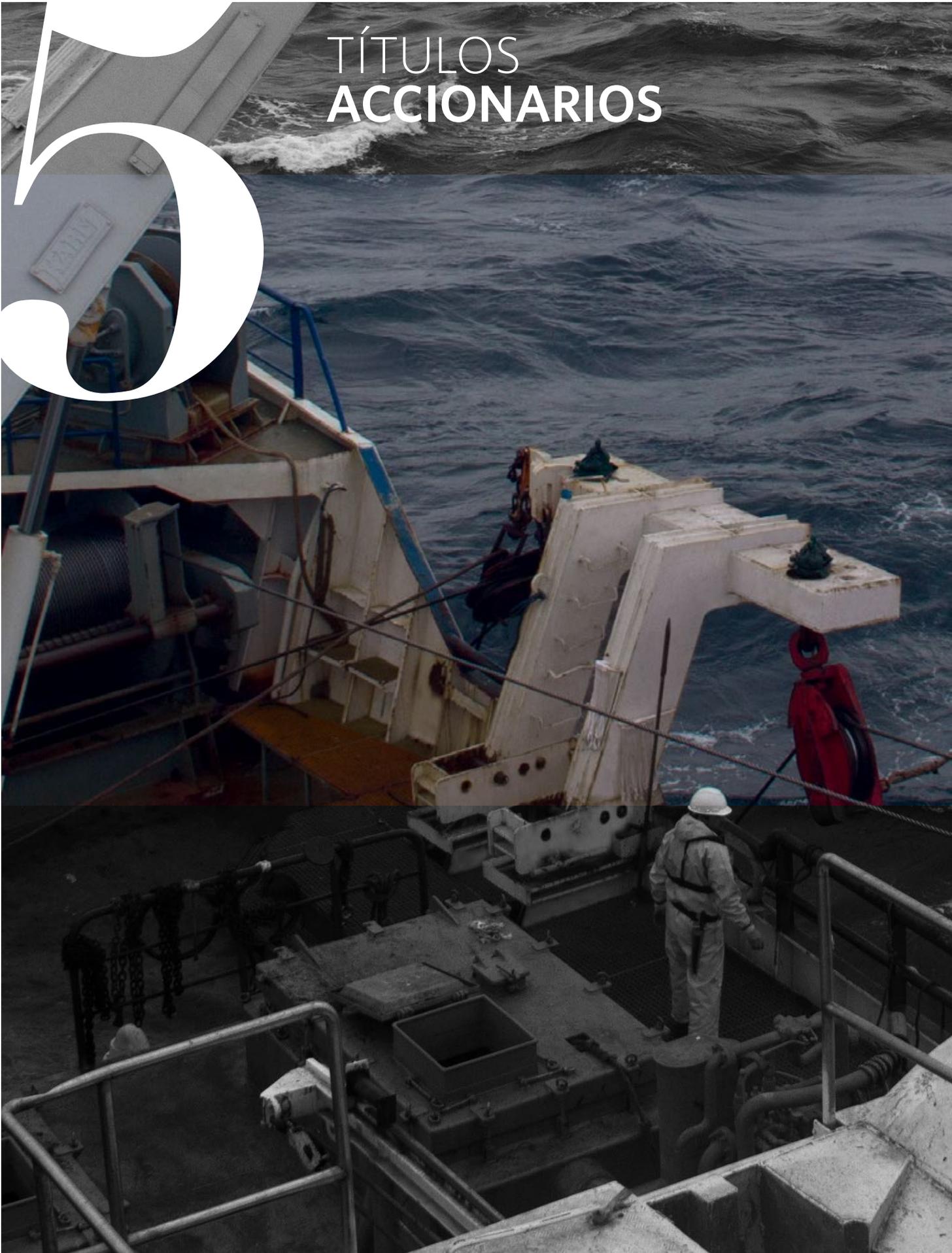
## 4.5 FORMA DE TOMA DE CONTROL

El pacto de accionistas de Blumar S.A. que contiene acuerdo de actuación conjunta entre el Grupo Sarquis y el Grupo Las Urbinas fue suscrito por instrumento privado con fecha 19 de octubre de 2011 y se encuentra depositado en la compañía en conformidad al artículo 14 de la ley 18.046, a disposición de los accionistas y de terceros.

La comunicación de toma control conforme al artículo 54 A de la ley 18.045 se efectuó mediante la publicación de un aviso en el diario La Tercera de Santiago y en el diario electrónico El Mostrador, en sus respectivas ediciones del día 20 de octubre de 2011, y el envío de sendas cartas con esa misma fecha a Blumar S.A. y sus filiales, a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las bolsas donde se transan los valores de dicha entidad emisora.



# TÍTULOS ACCIONARIOS







## TÍTULOS ACCIONARIO

### 5.1 SERIE Y PREFERENCIA

La compañía tiene emitidos títulos accionarios, todos de la misma serie y preferencia.

### 5.2 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Directorio, en su sesión N° 331 del día 22 de diciembre de 2014, procedió a modificar la política de dividendos de la compañía, la cual había sido establecida en sesión de Directorio N° 208 celebrada el 29 de enero de 2007, fijando una nueva política de dividendos para la compañía, la cual se aplica a contar del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2015, cuyos términos son los siguientes:

a) La sociedad distribuirá un dividendo anual definitivo, luego de aprobado por la Junta de Accionistas el balance de cada ejercicio, por un monto que será igual, considerando el o los dividendos provisorios que se hubieren distribuido, al 40% de las utilidades líquidas distribuibles que arroje el balance respectivo, en la fecha que la señalada junta determine.

b) La sociedad distribuirá uno o más dividendos provisorios durante el último trimestre de cada año por un monto que determinará el Directorio considerando el resultado informado por la sociedad en la FECU al 30 de septiembre del año que corresponda.

c) Los términos indicados en las letras a) y b) precedentes se establecen sin perjuicio de las facultades del Directorio para modificarlos en el futuro.

### 5.3 INFORMACIÓN ESTADÍSTICA RESPECTO DE LOS DIVIDENDOS

En los años 2012 y 2013 no se efectuó pago de dividendos, considerando que no hubo utilidad distribuible para los años 2011 y 2012.

Con fecha 22 de diciembre de 2014 el Directorio de Blumar S.A. acordó modificar la política de dividendos vigente a esa fecha,

en el sentido que con cargo a las utilidades del ejercicio a cerrarse el 31 de diciembre de 2014, la compañía distribuirá un dividendo provisorio de US\$ 20.009.044, esto es de US\$ 0,01421 por acción. Este dividendo provisorio N° 39 se pagó a partir del día 20 de enero de 2015, lo cual implicó un reparto del 52,77% aproximadamente de las utilidades distribuibles del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, con lo cual se cumplió con la política de dividendos de la compañía vigente al 31 de diciembre de 2014, ya que excede con creces el mínimo obligatorio establecido en dicha política.

A contar del día 24 de mayo de 2016 se procedió al pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 40 de US\$ 0,00050 por acción, al tipo de cambio de US\$ 692,52 con cargo a las utilidades del año 2015, que corresponde a un monto total de US\$ 704.047,99850 dividido por 1.408.095.997 acciones emitidas a esa fecha.

En junta general ordinaria de accionistas celebrada con fecha 21 de abril de 2017, se acordó el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 41 de US\$ 0,00425 por acción, con cargo a las utilidades del año 2016, que corresponde a un monto total de US\$ 5.984.407,99. En la misma junta antes señalada, se acordó el pago del dividendo adicional N° 42 de US\$ 0,01706 por acción, con cargo en parte a las utilidades del año 2016 y en parte a la cuenta "Resultados Retenidos", que corresponde a un monto total de US\$ 24.022.117,71. Dichos dividendos se pagaron a contar del día 16 de mayo de 2017. Con el pago del dividendo definitivo mínimo N° 41 se cumplió con la política de dividendos de la compañía vigente al 31 de diciembre de 2016, por cuanto implicó un reparto del 40,43% aproximadamente de las utilidades distribuibles del ejercicio cerrado a dicha fecha.

Finalmente, en sesión extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 16 de noviembre de 2017, se acordó que, con cargo a las utilidades del ejercicio a cerrarse el 31 de diciembre de 2017, la compañía distribuiría un dividendo provisorio N° 43 de US\$ 6.392.756, esto es de US\$ 0,00454 por acción. Este dividendo se pagó a partir del día 18 de diciembre de 2017.

## 5.4 TRANSACCIONES TRIMESTRALES EN BOLSA

Blumar cotiza en la Bolsa de Comercio de Santiago, en la Bolsa de Valores de Valparaíso y en la Bolsa Electrónica de Chile.

A continuación, se presentan las transacciones trimestrales del año 2017:

**TABLA N° 17**

### Transacciones trimestrales en Bolsa 2017

AÑO		UNIDADES	MONTO \$	PRECIO
2017	I Trimestre	17.644.802	2.872.796.311	162,81
	II Trimestre	158.060.876	27.185.267.014	171,99
	III Trimestre	17.825.332	2.980.355.661	167,20
	IV Trimestre	7.530.272	1.294.795.000	171,95
	<b>TOTAL 2017</b>	<b>201.061.282</b>	<b>34.333.213.986</b>	<b>170,76</b>

Blumar tiene un contrato de Market Maker con BCI Corredora de Bolsa para contar con presencia Bursátil. El 29 de diciembre de 2017, la presencia bursátil registrada por las acciones de Blumar S.A. fue de 24,44% considerando las transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica y Bolsa de Valparaíso.

## 5.5 COMPORTAMIENTO COMPARADO DE ÍNDICES BURSÁTILES Y PRECIO DE LA ACCIÓN DE BLUMAR S.A.

**GRÁFICO N° 20**

Blumar S.A. vs IPSA e IGPA  
(base 100 = enero 2017).



# GOBIERNO CORPORATIVO







## 6.1. DIRECTORIO BLUMAR S.A.

En la junta ordinaria de accionistas celebrada el 28 de abril de 2015 se eligió al Directorio de la empresa por un período de tres años, quedando la mesa conformada por los siguientes señores:

### Presidente

Juan Pablo Santa Cruz Negri  
RUT 6.861.743-K  
Ingeniero comercial  
Fecha última reelección: 28 de abril de 2015

### Primer vicepresidente

Rodrigo Sarquis Said  
RUT 6.280.901-9  
Ingeniero comercial  
Fecha última reelección: 28 de abril de 2015

### Segundo vicepresidente

Julio Enrique Fernández Taladriz  
RUT 14.407.840-3  
Ingeniero comercial  
Fecha última reelección: 28 de abril de 2015

### Directores

Gonzalo Sarquis Said  
RUT 6.375.814-0  
Abogado  
Fecha última reelección: 28 de abril de 2015

Alberto Romero Silva  
RUT 6.243.012-5  
Ingeniero civil industrial  
Fecha última reelección: 28 de abril de 2015

Andrés Pedro Santa Cruz López  
RUT 7.033.811-4  
Empresario  
Fecha de nombramiento: 28 de abril de 2015

Alfredo Enrione Cáceres  
RUT 7.455.364-8  
Ingeniero civil industrial  
Fecha de nombramiento: 28 de abril de 2015

Conforme a lo dispuesto en el inciso primero del artículo 50 bis de la ley 18.046, la compañía debe tener a lo menos un director independiente. Los directores señores Julio Enrique Fernández Taladriz y Andrés Pedro Santa Cruz López son independientes respecto del controlador de la sociedad, de acuerdo a los requisitos establecidos en los incisos cuarto y quinto del artículo 50 bis de la ley antes indicada. Fueron electos en tal calidad por la junta general extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 28 de abril de 2015.

### Comité de Directores

Presidente  
Julio Enrique Fernández Taladriz  
Ingeniero comercial

### Directores

Alberto Romero Silva  
Ingeniero civil industrial

Andrés Pedro Santa Cruz López  
Empresario

## 6.2 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

De acuerdo con lo señalado en el artículo 33 de la ley 18.046 sobre sociedades anónimas, la junta general ordinaria de accionistas celebrada el 21 de abril de 2017 estableció en 125 unidades de fomento (UF) brutas por mes la remuneración de los directores de la sociedad para el periodo comprendido entre el 1 de mayo de 2017 y el 30 de abril de 2018. En el caso de los miembros del Comité de Directores, tienen la remuneración de Director ya señalada y adicionalmente una remuneración de 13,34 unidades de fomento brutas por mes. La asistencia a reuniones extraordinarias no da derecho a remuneración.

Las remuneraciones brutas percibidas por los señores directores durante los ejercicios 2017 y 2016 fueron las siguientes, en valores históricos. (Tabla N° 18)

En esta tabla están incluidas las remuneraciones del Comité de Directores.

En sesión de Directorio celebrada con fecha 25 de mayo de 2015, el Directorio de Blumar le asignó a don Rodrigo Sarquis Said y a don Alberto Romero Silva las siguientes funciones distintas de sus cargos de Directores de la sociedad:

- a) A don Rodrigo Sarquis Said y don Alberto Romero Silva, actuando conjunta o separadamente, les corresponderá representar a Blumar S.A. en la Asociación de Industriales Pesqueros A.G. (Asipes), ya sea en forma directa o a través de otra asociación gremial;
- b) A don Alberto Romero Silva le corresponderá representar a Blumar S.A. y/o a la filial Salmones Blumar S.A. en la Asociación de la Industria del Salmón de Chile A.G. (SalmonChile); y
- c) A don Rodrigo Sarquis Said le corresponderá representar a Blumar S.A. en la Sociedad Nacional de Pesca (Sonapesca).

En la misma sesión de Directorio antes señalada, el Directorio acordó que por las labores y funciones precedentemente individualizadas los señores Rodrigo Sarquis Said y Alberto Romero Silva recibirán mensualmente como remuneración el equivalente a una (1) dieta adicional, esto es, la cantidad de 125 Unidades de Fomento cada uno, sin perjuicio de la que les corresponde como Directores de la compañía.

Por estas funciones, en conjunto los señores Sarquis y Romero recibieron en el año 2017 la suma de M\$ 79.766. Además, los mismos señores Rodrigo Sarquis y Alberto Romero recibieron en el año 2016 por funciones similares la suma de M\$ 78.152, en valor histórico.

Asimismo, los directores de las sociedades filiales de Blumar S.A., -Salmones Blumar S.A., Pesquera Bahía Caldera S.A., Alimentos Mar Profundo S.A., Golfo Comercial SpA, Pesca Fina SpA (hoy Pacificblu SpA) - no percibieron en el año remuneración alguna por dichas funciones. Lo mismo para los directores de las sociedades relacionadas, Boat Parking S.A., St Andrews Smoky Delicacies S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A., BluGlacier LLC, Riverfish SpA (hoy BluRiver SpA) y Cameron S.A. En el caso de la sociedad relacionada Frigorífico Pacífico SpA, los directores don Rodrigo Sarquis Said y don Pablo Santa Cruz Negri recibieron cada uno durante el año 2017 la suma de M\$ 5.980 y M\$ 5.981 respectivamente, en valor histórico.

**TABLA N° 18**

DIRECTORES	DIETA M\$ 2017	DIETA M\$ 2016	COMITÉ DIRECTORES M\$ 2017	COMITÉ DIRECTORES M\$ 2016
Rodrigo Sarquis Said	39.814	39.076	0	0
Alberto Romero Silva	39.814	39.076	4.325	4.170
Juan Pablo Santa Cruz Negri	39.814	39.076	0	0
Gonzalo Sarquis Said	39.814	39.076	0	0
Andrés Santa Cruz Lopez	39.814	39.076	4.325	4.170
Alfredo Enrione Caceres	39.814	39.076	0	0
Julio Fernández Taladriz	39.814	39.076	4.325	4.170
<b>TOTAL</b>	<b>278.698</b>	<b>273.532</b>	<b>12.975</b>	<b>12.510</b>

HONORARIOS FUNCIÓN DISTINTA A DIRECTOR	2017 M\$	2016 M\$
Alberto Romero Silva	39.883	39.076
Rodrigo Sarquis Said	39.883	39.076
<b>TOTAL</b>	<b>79.766</b>	<b>78.152</b>

## 6.3 DESIGNACIÓN Y ACTIVIDADES DEL COMITÉ DE DIRECTORES

La entidad ha conformado dicho comité en virtud de lo dispuesto por el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2015, fue renovado el Directorio de la compañía por un nuevo periodo estatutario, por lo que en Sesión de Directorio N° 341 efectuada el 25 de mayo de 2015 y de acuerdo a las normas de gobierno corporativo contenidas en la Ley N° 18.046 y la Circular N° 1956 de la Superintendencia de Valores y Seguros del año 2009, el Directorio eligió a don Alberto Romero Silva como tercer miembro de Comité de Directores, el cual ya se encontraba conformado por los Directores Independientes señores Julio Fernández Taladriz y Andrés Santa Cruz López, quienes lo integran por derecho propio. El secretario del comité es don Gerardo Balbontín Fox, gerente general de Blumar S.A. El presidente fue designado posteriormente en sesión de Comité N° 57 de 26 de mayo de 2015 y la designación recayó en el señor Director Julio Fernández Taladriz.

El Comité sesionó en los meses de marzo, mayo, agosto y noviembre del año 2017.

En sus reuniones, el Comité trató todas las materias de su competencia y, especialmente, la revisión de los estados financieros trimestrales, semestrales y anuales. Se aprobó la memoria anual del año 2016, se propuso al Directorio la empresa de auditoría externa, la cual fue ratificada por la junta anual ordinaria de accionistas, y se revisaron las remuneraciones y compensaciones de gerentes y ejecutivos principales. También el Comité autorizó la contratación de la firma EY para servicios distintos de la auditoría externa, en particular la prestación de los servicios de "emisión del certificado de plazo de pago verificado (CPPV) para la obtención del Sello Propyme. Por último, se revisaron también los avances respecto del plan de auditoría interna con la Gerencia de Auditoría Interna y EPD.

El Comité también revisó especialmente las operaciones que la compañía realizó con sus empresas relacionadas, como Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A., St Andrews Smoky Delicacies S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A. y Frigorífico Pacífico SpA. Las transacciones revisadas se refieren especialmente a servicios de maquila de productos acuícolas, de administración, compras y ventas de materia prima y de activos menores, reembolsos de gastos y arriendos de instalaciones. También se incluyó en estas revisiones las operaciones con Pesquera Bio Bio

S.A. y Congelados Pacífico SpA, empresas con las cuales también se ha desarrollado una cuenta en participación ("Pacificblu") a partir del mes de enero de 2014, aportando los activos de Blumar S.A. asociados a la operación de pesca demersal, la que posteriormente se terminó el 30 de noviembre de 2017, con ocasión de la fusión de la filial Pesca Fina SpA con Congelados Pacífico SpA, siendo la primera absorbida por la última que pasó a denominarse Pacificblu SpA.

El Comité de Directores tiene un presupuesto anual para funcionamiento de 492 UF, aprobado en la junta general ordinaria de accionistas de fecha 21 de abril del año 2017, el cual no fue utilizado durante el período.

## 6.4. OTROS COMITÉS

De forma complementaria a la información mencionada en el punto anterior y para dar énfasis en aspectos de revisión exclusiva, es que se han creado los siguientes comités:

**a) Comité de Remuneraciones:** tiene a su cargo brindar apoyo al Directorio respecto de la administración y supervisión de todos los aspectos de las remuneraciones de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la sociedad, incluyendo compensaciones, beneficios e incentivos del personal clave de la compañía. Este Comité se encuentra integrado por los directores señores Pablo Santa Cruz Negri, Rodrigo Sarquis Said y Alfredo Enrione Cáceres. Durante el año 2017, el Comité de Remuneraciones sesionó en cuatro oportunidades, durante los meses de enero, marzo, octubre y noviembre.

**b) Comité de Gobierno Corporativo:** tiene a su cargo velar por la adopción de las mejores prácticas de gobierno corporativo y evaluar acciones para la adopción, seguimiento y mejora de estas prácticas. Este Comité se encuentra integrado por los directores señores Pablo Santa Cruz Negri, Alfredo Enrione Cáceres y Julio Fernández Taladriz. Durante el año 2017, el Comité de Gobierno Corporativo sesionó durante el mes de marzo.

**c) Comité de Ética:** tiene a cargo velar por la difusión, cumplimiento e interpretación del Código de Ética y Conducta Empresarial, evaluar cualquier cambio normativo que requiera modificaciones a dicho Código y proponer al Directorio las modificaciones a su texto. Se incluyen también dentro de sus funciones, recibir y analizar las denuncias efectuadas a través del Canal de Denuncias y canalizarlos a la instancia apropiada. Asimismo, este Comité tiene por función facilitar la resolución de conflictos relacionados con la aplicación del Código de Ética. Este Comité, se encuentra integrado por los Directores señor

Gonzalo Sarquis Said y señor Alfredo Enrione Cáceres junto a los siguientes Gerentes; Gerente General, Gerente de Administración y Finanzas, Gerente de Personas y Gerente de Auditoría Interna. Durante el año 2017, el Comité de Ética sesionó en dos oportunidades en los meses de junio y agosto, pero por regla general sesiona toda vez que las circunstancias lo requieran.

**d) Comité de Crédito de Pesca Artesanal:** tiene a su cargo de velar por la mantención de los límites de endeudamiento a Pescadores Artesanales. Este Comité, se encuentra integrado por los directores señores Julio Fernández Taladriz y Pablo Santa Cruz Negri. Durante el año 2017, el Comité de Crédito a Pesca Artesanal sesionó en una oportunidad en el mes de julio.



## 6.5. REMUNERACIONES ADMINISTRACIÓN SUPERIOR

La remuneración total percibida por la administración superior de la compañía durante el ejercicio 2017 ascendió a MUSD 2.258.

TABLA N°19

	REMUNERACIÓN MUSD 2017	REMUNERACIÓN MUSD 2016
Administración superior	2.258	2.191

## 6.6 PLANES DE INCENTIVO

La compañía no tiene en la actualidad planes vigentes de stock options para ejecutivos.

Sí los tuvo en el pasado y se terminaron de ejecutar en el mes de julio del año 2011, lo que fue informado de manera completa en las memorias anuales 2010 y 2011.

## 6.7 PERSONAL

### 6.7.1 Estructura organizacional

La estructura organizacional de Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

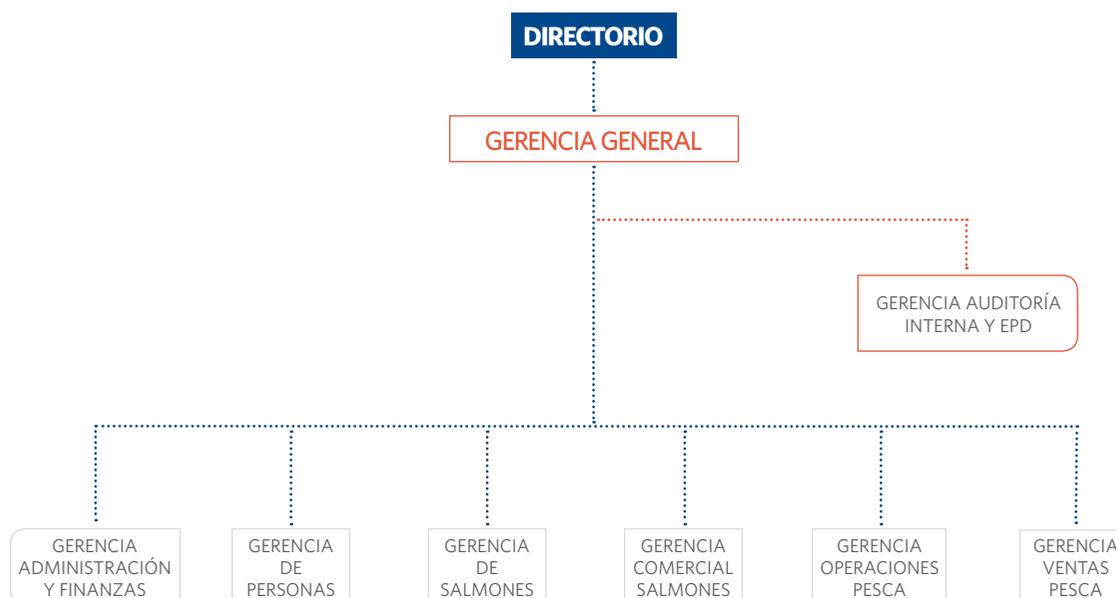


TABLA N° 20

GERENTES	NOMBRE	PROFESIÓN	RUT	FECHA INICIO EN EL CARGO
Gerente General	Gerardo Balbontín Fox	Ingeniero civil mecánico	7.254.586-9	01-10-11
Gerente de Auditoría Interna y EPD	Ariel Elgueta Quiral	Ingeniero civil industrial	14.325.362-7	15-07-15
Gerente de Administración y Finanzas	Manuel Gallardo Araneda	Ingeniero comercial	6.751.812-8	28-04-14
Gerente de Personas	Raúl Hermosilla Calle	Ingeniero comercial	8.209.205-6	01-10-11
Gerente de Salmones	Pedro Pablo Laporte Miguel	Ingeniero civil industrial químico	8.987.541-2	01-12-13
Gerente Comercial Salmones	Daniel Montoya Stehr	Ingeniero civil	8.302.666-9	01-02-15
Gerente de Operaciones Pesca	Enrique Cisterna Ortega	Ingeniero civil químico	6.507.939-9	01-10-11
Gerente Ventas Pesca	Marcelo Otero Zursiedel	Bioquímico	7.380.687-9	01-10-11

## 6.7.2 Distribución del personal

TABLA N° 21

	BLUMAR S.A.	PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.	SALMONES BLUMAR S.A.	TOTAL
Gerentes	6	-	2	8
Ejecutivos y Profesionales	84	9	66	159
Trabajadores	573	62	963	1.598
<b>Total</b>	<b>663</b>	<b>71</b>	<b>1.031</b>	<b>1.765</b>

## 6.7.3 Participación en la propiedad de directores y principales ejecutivos

TABLA N° 22

NOMBRE	N° ACCIONES	% PROPIEDAD	TIPO DE PARTICIPACION
RODRIGO SARQUIS	16.013.171	1,1372%	INDIRECTA
GONZALO SARQUIS	15.102.135	1,0725%	INDIRECTA
ENRIQUE CISTERNA	533.100	0,0379%	DIRECTA
PABLO SANTA CRUZ	127.201	0,0090%	INDIRECTA





DESARROLLO  
**SOSTENIBLE**







## DESARROLLO SOSTENIBLE



### Nuestra definición de Sostenibilidad

**Blumar entiende por Sostenibilidad el trabajo colaborativo con sus grupos de interés; los cuales se definen como trabajadores, clientes, proveedores, contratistas, comunidades, inversionistas, medio ambiente, sociedad y entidades regulatorias; para generar valor económico, social y ambiental en el mediano y largo plazo.**

## I. ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD

El 2015 fue el año en que se inició la implementación a nivel interno de nuestra Estrategia, con el claro objetivo de “ser y ser reconocidos como una empresa acuícola y pesquera líder en sostenibilidad” con focos en tres pilares: Eficiencia, Innovación y Sostenibilidad del Recurso.

Durante el 2016 se trabajó arduamente en la consolidación de la Sostenibilidad mediante una gestión continua que involucró a diversos niveles de la organización y su relación con los distintos públicos de interés, gestión que se canaliza a través del Comité de Sostenibilidad que cuenta con el compromiso del Directorio.

La sostenibilidad permea los diversos niveles de la organización, para ello se dio cuenta ante el Directorio de sus avances e implementación. El Comité de Sostenibilidad tiene como misión estandarizar, gestionar y ordenar las diversas iniciativas que se realizan con los grupos de interés, el cual a la fecha se encuentra conformado por 17 representantes de diversas áreas y cargos. Durante el 2017, este Comité sesionó en dos oportunidades.

Un desafío relevante para Blumar, es informar y transparentar las iniciativas en los ámbitos económico, ambiental y social de la compañía. En esta línea, una herramienta importante fue la elaboración y lanzamiento del Primer Reporte de Sostenibilidad, bajo el estándar del Global Reporting Initiative (GRI) G4, donde se dio cuenta de la gestión de Blumar S.A. y Salmones Blumar S.A. en el período 2016.

Este hito permitió dar cuenta a nuestros grupos de interés sobre los aspectos centrales de la Estrategia de Sostenibilidad de la compañía. Con la finalidad de abordar temáticas relevantes para estos, se efectuó un proceso de consulta y opiniones que involucró a más de 500 personas (clientes, inversionistas, trabajadores, proveedores, representantes de comunidades vecinas, de la sociedad y de entidades regulatorias).

Tras este proceso, que se denomina materialidad, se identificaron los temas relevantes para cada grupo de interés y para la compañía. Luego, se priorizaron las temáticas y fueron validadas por el Comité de Sostenibilidad, quienes evaluaron la representación de todos estos aspectos, de manera previa a la presentación del Reporte.

El proceso de materialidad fue validado por el estándar GRI en la categoría de “Materiality Disclosures”.

Finalizada su elaboración, el segundo paso fue el Lanzamiento público del Reporte en Puerto Varas ante la presencia de más de 100 personas, donde participaron representantes de empresas de la industria, autoridades, líderes de opinión, medios de comunicación, gremios, académicos, dirigentes sindicales y colaboradores de la empresa.

Luego se desarrolló un lanzamiento interno, en las dependencias de la compañía en la comuna de Talcahuano, Región del Biobío, donde asistieron cerca de 140 trabajadores. En esta ceremonia se hizo entrega simbólica del documento a los representantes de los diversos sindicatos de la empresa.



El Reporte de Sostenibilidad es una herramienta de gestión que nos permitió conocer los principales avances en temas económicos, ambientales y sociales. Fue así como se obtuvo el lugar número seis en el Ranking Mundial de Transparencia Corporativa de la Industria del Cultivo de Salmón, que realiza anualmente Seafood Intelligence, en comparación al 2016 donde se alcanzó el puesto número 15.

## II. NUESTRAS COMUNIDADES

La creación de valor con las comunidades vecinas a nuestras instalaciones juega un rol clave, ya que Blumar busca contribuir al desarrollo de los territorios en los que

se encuentra inserta, aportando a mejorar la calidad de vida de sus habitantes.

En esta lógica, se trabaja fuertemente en la formulación de planes de relacionamiento comunitario por territorio, utilizando herramientas de gestión con base en un trabajo sistemático, permanente, transversal y, lo más importante, muy cercano.

Para el cumplimiento de dichos objetivos se promueve la generación de alianzas con agrupaciones vecinales, entidades locales, fundaciones expertas y organismos públicos y privados.

Nuestras líneas de trabajo con las comunidades son las siguientes:

### LÍNEAS DE TRABAJO DESCRIPCIÓN SOSTENIBILIDAD

Relacionamiento Mesas, reuniones, visitas u otros con vecinos y/o autoridades.

Puertas Abiertas Visitas de delegaciones de vecinos, estudiantes, académicos, empresas a las instalaciones de Blumar.

Calidad de Vida (Vecinos/Vida Sana/Cultura) Proyectos y actividades que se realicen sobre la base del concepto de Calidad de Vida. Dentro de estos se destacan las iniciativas de apoyo a infraestructura vecinal, Vida Sana (deporte y alimentación saludable) y Cultura.

Educación / Capacitación Instancias de apoyo a instituciones educacionales, especialmente a escuelas vulnerables cercanas a nuestras plantas o en zonas extremas. Además, el aporte en capacitación para adultos en oficios o especialidades (vecinos y familiares de trabajadores).

Aportes Aportes corporativos a instituciones de beneficencia, educacionales, ONG's. Además, otros aportes a diferentes solicitudes comunitarias que deben ser estudiadas en virtud de su pertinencia y conveniencia.

### PROYECTOS DESTACADOS

- Mesas Tripartitas
- Mesa Empresas
- Visitas de Autoridades
- Semana de Puertas Abiertas
- Mes del Mar
- Registro de Visitas: 1.091 visitas año 2017
- Red de Alimentos
- Orquesta Juvenil Municipal de Talcahuano
- Ferias de Alimentación Saludable
- Enseña Chile
- ONG Canales
- Cursos a través de Becas Sociales para vecinos
- Programa "Blumar en tu Escuela"
- Fundación Las Rosas
- María Ayuda
- Solicitudes comunitarias

## RELACIONAMIENTO

### Visita Autoridades

Blumar se preocupa de cultivar la relación con sus comunidades vecinas. Una de las formas es a través de la participación constante en las mesas tripartitas de Corral, Libertad - Gaete y de San Vicente. La primera se efectúa cada dos meses y las dos últimas mesas sesionan en forma mensual. En éstas participan actores de las municipalidades correspondientes, empresas del sector y vecinos directos de nuestras plantas.

Además, se realizaron visitas de autoridades a nuestras instalaciones: Carola Venegas, Seremi de Energía del Biobío, conversó con ejecutivos de Blumar y visitó la Planta de Jureles Congelados ubicada en el sector de San Vicente; Henry Campos, alcalde de Talcahuano, conversó con sindicato y representantes de Blumar y visitó la Planta de Salmones ubicada en esta ciudad; Claudia Pascual, ministra de la Mujer y Equidad de Género, visitó y dialogó con trabajadoras mujeres de la Planta de Salmones



en Talcahuano; y Rossana Valderas, Seremi del Trabajo y Previsión Social de Aysén, visitó centro de cultivo Punta Rouse, Ninualac II, en el marco del programa "Lugares de Trabajo, Promotores de la Salud".

## PUERTAS ABIERTAS

### Semana de Puertas Abiertas

Blumar tiene una política de puertas abiertas, lo que se manifiesta en que comunidades cercanas o instituciones de diversa índole pueden acceder a visitar nuestras instalaciones de manera accesible.

Para Blumar es muy importante ser cercanos y transparentes con sus grupos de interés. En las visitas anuales, destaca la asistencia de vecinos a la Bahía y Plantas ubicadas en San Vicente, donde conocieron los procesos y avances medioambientales, en el marco de la semana de puertas abiertas con motivo el Mes del Mar, del cual participaron un total de 164 vecinos y escolares.

## CALIDAD DE VIDA

### Concierto Orquesta Juvenil Municipal de Talcahuano

Blumar firmó nuevamente un convenio con la Orquesta Municipal Juvenil de Talcahuano para apoyar la gestión de esta agrupación musical durante el 2017. El convenio, enmarcado en el proyecto "Difusión por el puerto", consistió en la donación de sillas, especiales para concertistas, para la orquesta y en un aporte monetario de Blumar para la realización de tres conciertos durante el año, a los que asistieron alrededor de 1.200 personas de distintos barrios del puerto.

Por otro lado, Blumar contribuyó a la cultura de las diferentes comunas donde estamos insertos mediante el apoyo a la realización de diversas Ferias de Alimentación Saludable. Además, Blumar realizó en Corral la entrega de un contenedor para facilitar el trabajo de algunos pescadores artesanales de la zona y lanzó una Campaña de Reciclaje de pilas en el mismo sector, colaborando de esta manera con la Municipalidad, vecinos y diversas escuelas del sector.



## EDUCACIÓN / CAPACITACIÓN

Blumar cuenta con el Programa "Blumar en tu Escuela", el cual se encuentra actualmente en las regiones del Biobío, Los Lagos y Aysén. En la región mencionada en primer lugar durante el 2017 se realizó la inauguración de un Punto Limpio en el Colegio San Vicente, institución que posteriormente obtuvo la Certificación Ambiental. Además, recibimos el premio del Proyecto Enlace del Ministerio de Educación debido a la constante colaboración con el colegio a través de los años.

El Programa de la Región de Los Lagos se implementa en la Escuela Rural de Mañihueico cercana a Puerto Montt mediante una serie de actividades de apoyo en el marco del convenio de colaboración y dentro de las cuales, se apoyó en el proceso de postulación a la Certificación Ambiental y en la cual se realizó entrega oficial del reconocimiento obtenido en los Premio Latino América Verde por el Proyecto de "Eco-invernaderos Blumar".

Finalmente, en la Región de Aysén, "Blumar en tu escuela" se implementa en tres instituciones educacionales: Madre de la Divina Providencia, de Puerto Gala; Nuestra Señora de la Divina Providencia, de Puerto Gaviota; y Carlos Condell, de Caleta Andrade. En la Escuela Carlos Condell se construyó un eco-invernadero y se trabajó en pos de la Certificación Ambiental del establecimiento. Por otro lado, se mantuvo contacto con las Escuelas de Gala y Gaviota, con el fin de gestionar iniciativas para impactar a la comunidad educativa y vecinos de la localidad.



Por otro lado, Blumar todos los años ofrece cursos a sus comunidades vecinas a través de becas sociales. Este año se impartieron tres cursos de "Cuidado y tratamientos estéticos de manos y pies", uno para las vecinas de San Vicente y dos para las vecinas de Libertad y Gaete, ambos sectores ubicados en Talcahuano. También se impartieron para vecinos de esos sectores dos cursos de "Conducción clase b" y dos cursos de "Herramientas de gestión para las organizaciones sociales". Además, se realizó un curso de "Mecánica Automotriz" para vecinos de Libertad y Gaete, y un curso de "Corte y Confección" para mujeres de la Junta de vecinos de Estero Copa de la comunidad de Islas Huichas en la Región de Aysén.

Con esto, el año 2017 Blumar y Salmenes Blumar capacitaron a un total de 168 vecinos cercanos a sus instalaciones.



## APORTES

### Fiestas Navideñas Comunidad

El espíritu de solidaridad es un valor que está presente en la gente de todas las plantas y centros. En este sentido Blumar realizó aportes y, además, algunos trabajadores participaron en las fiestas navideñas de la comunidad. La colaboración en estas celebraciones es algo que caracteriza a Blumar, aportando este año a las 5 juntas de vecinos de Libertad y Gaete, al jardín infantil de Gaete, a las 2 juntas de vecinos de San Vicente, al Cesfam de San Vicente, al Grupo de Adulto Mayor de San Vicente en Talcahuano; a los niños de pescadores a través de Sindicato La Aguada, a los vecinos del Cerro Caupolicán y del Cerro Belleza en Corral; y a los niños de las escuelas de Puerto Gala y Puerto Gaviota en Aysén.

## RECONOCIMIENTOS

1. Reconocimiento otorgado por SENCE a Salmenes Blumar en Puerto Montt, por entrega de capacitación en beneficio de comunidades, especialmente mujeres vulnerables. Específicamente participaron las apoderadas de la escuela de Mañihueico, comunidad cercana al Centro Caicura.

2. El Proyecto "Eco-invernaderos Blumar" obtuvo el lugar N° 13 en el Ranking internacional de los Premios Latinoamérica Verde. Esto entre 2.409 proyectos presentados de toda Latinoamérica y obtuvo el puesto N° 5 en su categoría de Desarrollo Humano.

3. El Programa "Blumar en tu Escuela" obtuvo el Premio Aniversario de la revista *Visión Acuicola* en la categoría Compromiso Sustentable.

### III. NUESTROS TRABAJADORES

La esencia de la organización es el equipo humano que lo conforma. Es así que los trabajadores y contratistas son el ADN de Blumar, por eso se orientan los esfuerzos al desarrollo de personas motivadas y comprometidas, enfocándose en establecer relaciones laborales y entregar adecuadas condiciones en salud y seguridad ocupacional.

Este camino se construye sobre la base de una cultura interna, fuerte trabajo de prevención, bienestar interno y relaciones laborales de confianza.

#### a) Seguridad y Salud Ocupacional

Es característico un fuerte compromiso en la prevención de seguridad y salud ocupacional en los procesos productivos en los que tienen participación activa tanto de trabajadores como jefaturas con el fin de reforzar una cultura preventiva basada en el autocuidado, capacitación y liderazgo.

Un colaborador importante es la Mutual de Seguridad con la que se trabaja activamente en la gestión y monitoreo de un sistema que permite la revisión constante de indicadores en este ámbito.

#### COMITÉS PARITARIOS BLUMAR

Plantas y Flota San Vicente	Certificación Oro
Planta Harina Coronel	Certificación Oro
Planta Harina Corral	Certificación Oro
Faena San Vicente	Certificación Oro
Planta Salmones Talcahuano	Certificación Oro
Salmones Puerto Montt	Certificación Plata
Plantas Rocuant	Certificación Plata



En el trabajo de certificación de los Comités Paritarios, el intercambio de buenas prácticas entre ellos juega un rol vital. Fue así que por segundo año consecutivo se efectuó el Encuentro Ampliado de Seguridad, donde, además de los comités paritarios, participaron sindicatos y colaboradores de Administración de las áreas de Pesca y de Salmones.

En este encuentro se conocieron las directrices que impulsa la empresa en materia de Salud y Seguridad Ocupacional.

La instancia cerró con una charla entregada por el personaje "Profesor Salomón", denominada "La Fórmula de la Seguridad" que se enfocó en los conceptos centrales para gestionar la seguridad en el trabajo.

Dentro de la gestión en salud y seguridad ocupacional, sobresale la distinción por logros obtenidos en Programa Empresa Competitiva, PEC, entregada por la Mutual de Seguridad. Blumar obtuvo una calificación Sobresaliente, con un promedio entre 95 y 100%, y Salmones Blumar calificó en categoría Muy Bueno. Esto sitúa a Blumar como una empresa destacada por contar con un enfoque preventivo en seguridad y salud ocupacional.



#### b) Formación y Desarrollo

Blumar realiza una importante inversión en talento humano, capacitando permanentemente al personal. Esta acción brinda a los colaboradores mayores conocimientos, y potencia el crecimiento de habilidades para la ejecución óptima y eficiente de las labores asociadas a cada puesto de trabajo. Se implementaron programas de formación para desarrollar el liderazgo, la identidad y la comunicación efectiva con objeto de fortalecer la formación de equipos de alto desempeño y contribuir en la formación de la cultura organizacional, así como también reforzar los conocimientos técnicos propios de nuestros procesos.



Cabe destacar que el plan de capacitación para los trabajadores de Blumar el año 2017 vía OTIC contó con un total de 39.152 horas, sin considerar las horas de capacitación interna.

Durante el 2017 contamos con una activa capacitación tanto para el área de Pesca y de Salmones que se detalla a continuación:

EMPRESA	PROMEDIO HH CAPACITACIÓN	TOTAL DE HORAS DE CAPACITACIÓN
Blumar	28,84	19.006
Salmones Blumar	21,59	20.146

### c) Relaciones Laborales

La empresa desarrolla una comunicación directa y permanente con los dirigentes de sus sindicatos, tanto de empresa como inter empresa y delegados de grupos, lo que permite establecer vínculos de confianza y trabajar de manera colaborativa.

Durante el periodo cursado, se desarrollaron cuatro negociaciones con sindicatos y dos negociaciones colectivas no sindicales con grupos negociadores, lo que permitió alcanzar reajustes de remuneraciones y beneficios dentro de un clima de respeto y cordialidad con una mirada de largo plazo que busca fortalecer las relaciones internas. Todas estas negociaciones involucraron a cerca de 647 colaboradores.

El apoyo en la formación de los dirigentes sindicales juega un papel fundamental para potenciar su labor sindical. Este año participaron dos dirigentes en el Diplomado en Gestión Sindical que impartió el Instituto Regional de Administración de Empresas, IRADE, donde se abordaron materias como economía, gestión financiera, legislación laboral, perfil del dirigente y negociación avanzada, con el fin de entregarles nuevas herramientas para profesionalizar su gestión.



Otro aspecto destacado, en el área de Relaciones Laborales fue la firma de Acuerdos de Servicios Mínimos y Equipos de Emergencia por parte de Blumar y de Salmones Blumar, siendo así la primera empresa pesquera del país en llegar a acuerdo con sus sindicatos. De esta forma se buscan establecer las funciones, tareas o procesos que deben ser atendidos durante el desarrollo de una eventual huelga, por razones de seguridad y prevención ambiental, en este caso, cada sindicato dejó estipulado el número de trabajadores y las funciones que estos realizarán para cumplir con lo que exige la ley.

### d) Cultura Interna

El fortalecimiento de una cultura de bienestar, preocupación por los trabajadores y promoción de la vida saludable forma parte del ADN de Blumar.

Uno de los principales logros fue el resultado de la Encuesta de Clima Organizacional, donde por primera vez se incluyó el indicador de Felicidad Organizacional. Los resultados de la Encuesta de Clima Laboral 2017 reflejaron que el nivel de satisfacción de todos los trabajadores de Blumar se incrementó en 9 puntos porcentuales respecto a la última medición realizada en el 2015, logrando el 2017 un 78% de satisfacción.

Algunas de las iniciativas que contribuyen a la cultura interna de Blumar, favoreciendo el clima fueron:

#### 1. Espíritu Solidario

##### Cosecha solidaria

Un grupo de 22 colaboradores de Blumar junto a la Fundación Alimentos Biobío Solidario, primer banco de alimentos del sur de Chile, participaron en la cosecha de uvas en Quillón con el objetivo de recuperar el excedente que genera el comercio y la industria agroalimentaria a fin de distribuirlo en hogares de lactantes, de niños, ancianos, hospederías, centros de rehabilitación de drogas, entre otras organizaciones.

Desde hace tres años, Blumar se convirtió en uno de los primeros colaboradores estratégicos de Alimentos Biobío Solidario, mediante distintas vías de apoyo para ser parte de esta cadena que favorece una distribución más eficiente de los alimentos.

##### Programa Donación de Sangre

Un total de 3 colectas de sangre realizamos el año 2017 en nuestras instalaciones ubicadas en la VIII región, obteniendo un total de 49 donaciones las que van en ayuda de más de 147 enfermos de la región. Esto a través de un programa constante que mantenemos con el centro de sangre de Concepción desde hace varios años.

## 2. Copa Fútbol Blumar Corral

Un total de ocho equipos de fútbol, con representantes de diferentes sectores de la comuna, se midieron en la primera versión de la Copa Blumar. El certamen deportivo fue organizado por el Club Deportivo Planta de Harina de Corral y contó con el patrocinio de la Municipalidad local y el auspicio de la empresa Blumar.

## 3. Entrega de Becas a hijos de colaboradores

Un total de 37 becas escolares entregó Blumar a hijos e hijas de trabajadores de la empresa en Talcahuano y Puerto Montt. Este es un beneficio al que pueden postular estudiantes desde educación básica hasta enseñanza superior que destaquen por su rendimiento académico. Las Becas Escolares Blumar son parte de los convenios colectivos que la empresa ha suscrito con sindicatos y grupos negociadores.

## 4. Celebración de Fiestas Patrias

La Fonda anual de conmemoración de Fiestas Patrias en Talcahuano contó con cerca de 1.300 trabajadores de Talcahuano y Santiago. Además, en esta ceremonia se premia a los ganadores del campeonato de Fútbol Blumar. También se realizaron celebraciones de estas fiestas en Corral y Puerto Montt.



## 5. Cuarta versión Olimpiadas de Salmones

La versión de este 2017 reunió a 140 colaboradores de la empresa, incluidos de los centros de cultivo, en torno al deporte y a la entretenimiento. Esta actividad nace hace cuatro años como una manera de conmemorar el aniversario de Salmones Blumar. Actualmente, se ha transformado en uno de los espacios más significativos para la compañía por la diversión y la camaradería que entrega a sus participantes.



## e) Relación con Proveedores y Contratistas

Blumar integra a sus empresas contratistas en el marco del desarrollo de sus proveedores de servicios en temas tales como la capacitación y la seguridad y salud ocupacional. En este sentido, existe un portal para empresas contratistas, donde deben subir documentación requerida por la empresa principal con el objetivo de velar por la seguridad laboral de los trabajadores de los contratistas.

Otra iniciativa que busca incorporar a las empresas contratistas en nuestro estilo de prevención de riesgos y seguridad laboral es la creación de Comités Paritarios de Faena con participación de contratistas.

En cuanto a la relación con nuestros proveedores, casi 4.400 son proveedores de menor magnitud que trabajan con Blumar Seafoods quienes reciben sus pagos en un tiempo menor a 30 días tras la obtención del Sello Propyme de la Subsecretaría de Economía y Empresas de Menor Tamaño, el cual es auditado y rectificado por externos de forma anual.

“Lo hicimos porque entendemos las complicaciones que las Pymes tienen para ordenar sus finanzas a raíz de la demora en los pagos de sus facturas. Por ello nos sentimos orgullosos de haber cumplido este compromiso asumido con nuestros pequeños y medianos proveedores que implica que Blumar les garantiza el pago de sus servicios antes de 30 días”, comentó Gerardo Balbontin, Gerente General.

El Sello Propyme de Salmones Blumar se suma al obtenido por el área de Pesca en 2016. Esta certificación refleja el empeño por lograr una mejor vinculación con los distintos grupos de interés, donde los proveedores ocupan un espacio fundamental.

## IV. NUESTRA RELACIÓN CON EL MEDIO AMBIENTE

El medio ambiente es central para el desarrollo del negocio, pues provee a la empresa del recurso natural que comercializa. Es así que mediante diversas instancias se promueve la eficiencia, innovación y la reutilización, reciclaje y la adecuada disposición de desechos utilizados.

En resumen, las prácticas en materia medioambiental son las siguientes:

### A. CONSCIENCIA MEDIOAMBIENTAL

#### Participación en el GSI

El GSI (Global Salmon Initiative) es una iniciativa establecida por los principales productores de salmón del mundo orientada al progreso significativo de la sustentabilidad de la industria. Es un compromiso para proveer una fuente altamente sustentable de alimento sano dirigido a alimentar a

una población creciente, colaborando a minimizar el impacto medioambiental mejorando la contribución social. Esta iniciativa reúne a 16 productores de salmón, entre los que se encuentra Blumar, y las que representan aproximadamente el 50% de la industria global de producción de salmones.

#### Convenio WWF

Desde el 21 de octubre del 2016, Salmones Blumar suscribió un acuerdo con la World Wildlife Fund (WWF) que marca un hito en el compromiso asumido por nuestra compañía con la sustentabilidad de la acuicultura y de la pesca. Este se materializó mediante un Memorándum de Entendimiento (MOU, por su sigla en inglés) que aborda materias fundamentales para la sustentabilidad de la industria y compromete a Salmones Blumar a colaborar con WWF en su objetivo de proteger y conservar los recursos naturales del planeta a través de cambios en sus prácticas de negocio para reducir su huella ambiental, y por consiguiente, los impactos de su operación en el entorno.

La World Wildlife Fund es una de las organizaciones globales de conservación de especies y hábitats más respetadas y más grandes del mundo, con presencia en los 6 continentes, que cuenta con más de 5.000.000 de socios y un equipo de 5.000 colaboradores.

#### Caja de orientaciones y herramientas para empresas salmoneeras en el marco de la certificación ASC: Primer paso en la búsqueda de una relación responsable con las comunidades

Este es el primero de dos documentos que pretende ser una guía para abordar de una manera efectiva los estándares sociales de la certificación ASC (Aquaculture Stewardship Council). En esta primera parte está dirigida principalmente a la industria acuícola, buscando de esta manera disminuir las brechas de información que existen en la actualidad sobre las mejores directrices que podrían ser aplicadas por la industria, en línea con la certificación, y mejorar así sus prácticas sociales en los territorios donde operan.

Esta publicación es uno de los resultados del partnership entre WWF Chile y Rabobank Chile, como parte de los esfuerzos que WWF impulsa para promover una industria ambiental y socialmente responsable, a través de la adopción de la certificación ASC como un estándar internacional riguroso y creíble, para la mejora de las prácticas acuícolas de los centros de cultivo que operan en el sur de Chile.

## B. GESTIÓN DE EMISIONES Y RECICLAJE

En el primer Reporte de Sostenibilidad se incorporaron diversos indicadores en relación a la utilización de materiales por peso o volumen, efluentes y residuos, plan de reciclaje, eficiencia energética, emisiones y consumo de agua.

En **gestión ambiental** durante el año 2017 se destacan los siguientes hitos:

1. Optimización de lavadores de gases a fin de disminuir la emanación de gases y de olores en la Planta Harina San Vicente, Región del Biobío.
2. Optimización del sistema de combustión de caldera con la finalidad de reducir la emisión de material particulado en Planta de Harina San Vicente y Planta de Harina Corral.
3. Mejora de sistemas de tratamiento de aguas en los barcos de la Flota Blumar, donde se instaló un sistema de tratamientos de aguas servidas.
4. Cambios de luminaria en Planta de Harina Corral, Planta de Jureles Congelados San Vicente y Planta de Harina San Vicente.
5. Aislación de redes de vahos de baja presión en Planta de Harina San Vicente.
6. Implementación de un nuevo sistema de enfriado de harina de pescado en la Planta de Harina de San Vicente, lo que ayudará en la mejora del desempeño operacional de la planta, disminuyendo el consumo de energía durante el proceso de enfriado de la harina, y permitirá continuar minimizando el impacto en el entorno.
7. Instalación de paneles solares para agua caliente en duchas y de bomba de calor para agua de regadores para recuperación y reducción del gasto de energía eléctrica en la Planta de Jureles Congelados.
8. Reciclaje en Flota mediante la clasificación de basura al interior de los barcos de materiales como botellas plásticas, aceites usados, basura orgánica en bolsas y papel.

El trabajo en alianza con distintos públicos de interés ha sido una de las principales labores, los hitos en este ámbito fueron:

#### Campaña electro reciclaje en Talcahuano

Un total de 1.245 kilos de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos reunió la campaña realizada entre los colaboradores de las distintas instalaciones de la empresa en Talcahuano.

Este material fue entregado a la Municipalidad de esta ciudad, en el marco de su campaña de reciclaje de artefactos en desuso.

#### Plan de Reciclaje

Blumar cuenta con un Plan de Reciclaje en la Planta de Salmones de Talcahuano, en la Planta de Congelados de la Isla Rocuant y en la Planta de Congelados de San Vicente, que consiste en el reciclaje de cartones y plásticos utilizados durante el proceso de producción en ambas plantas.

#### Limpieza de playas

Tanto en Hualpén como en Puerto Chacabuco se realizaron en conjunto con las Capitanías de Puerto, representantes de Blumar, estudiantes y voluntarios de empresas locales el retiro de basura de las playas de Lengua y Puerto Chacabuco.

## DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO

**TABLA N° 23**

**Número de personas por Género**

	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
N° Directores	7	0	7

**TABLA N° 24**

**Número Personas por Nacionalidad**

	CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
N° Directores	7	0	7

**TABLA N° 25**

**Número de Personas por Rango de Edad**

	N° DIRECTORES
Inferior a 30 Años	0
Entre 30 y 40 Años	0
Entre 41 y 50 Años	0
Entre 51 y 60 Años	6
Entre 61 y 70 Años	1
Superior a 70 Años	0
<b>Total</b>	<b>7</b>

**TABLA N° 26**

**Número de Personas por Antigüedad**

	N° DIRECTORES
Menos de 3 años	2
Entre 3 y 6 Años	1
Más de 6 y menos de 9 Años	4
Entre 9 y 12 Años	0
Más de 12 Años	0
<b>Total</b>	<b>7</b>

## DIVERSIDAD EN LA GERENCIA GENERAL Y DEMAS GERENCIAS QUE REPORTAN A ESTA GERENCIA O AL DIRECTORIO

**TABLA N° 27**

**Número de personas por Género**

	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
N° Gerentes	8	0	8

**TABLA N° 28**

**Número Personas por Nacionalidad**

	CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
N° Gerentes	8	0	8

**TABLA N° 29**

**Número de Personas por Rango de Edad**

	N° GERENTES
Inferior a 30 Años	0
Entre 30 y 40 Años	1
Entre 41 y 50 Años	1
Entre 51 y 60 Años	5
Entre 61 y 70 Años	1
Superior a 70 Años	0
<b>Total</b>	<b>8</b>

**TABLA N° 30**

**Número de Personas por Antigüedad**

	N° GERENTES
Menos de 3 años	1
Entre 3 y 6 Años	0
Más de 6 y menos de 9 Años	7
Entre 9 y 12 Años	0
Más de 12 Años	0
<b>Total</b>	<b>8</b>

## DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN:

*TABLA N° 31*

### Número de personas por Género

HOMBRES	MUJERES	TOTAL
1.253	512	1.765

*TABLA N° 32*

### Número Personas por Nacionalidad

CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
1.752	13	1.765

*TABLA N° 33*

### Número de Personas por Rango de Edad

	TOTAL
Inferior a 30 Años	352
Entre 30 y 40 Años	527
Entre 41 y 50 Años	470
Entre 51 y 60 Años	352
Entre 61 y 70 Años	65
Superior a 70 Años	0
<b>Total</b>	<b>1.765</b>

*TABLA N° 34*

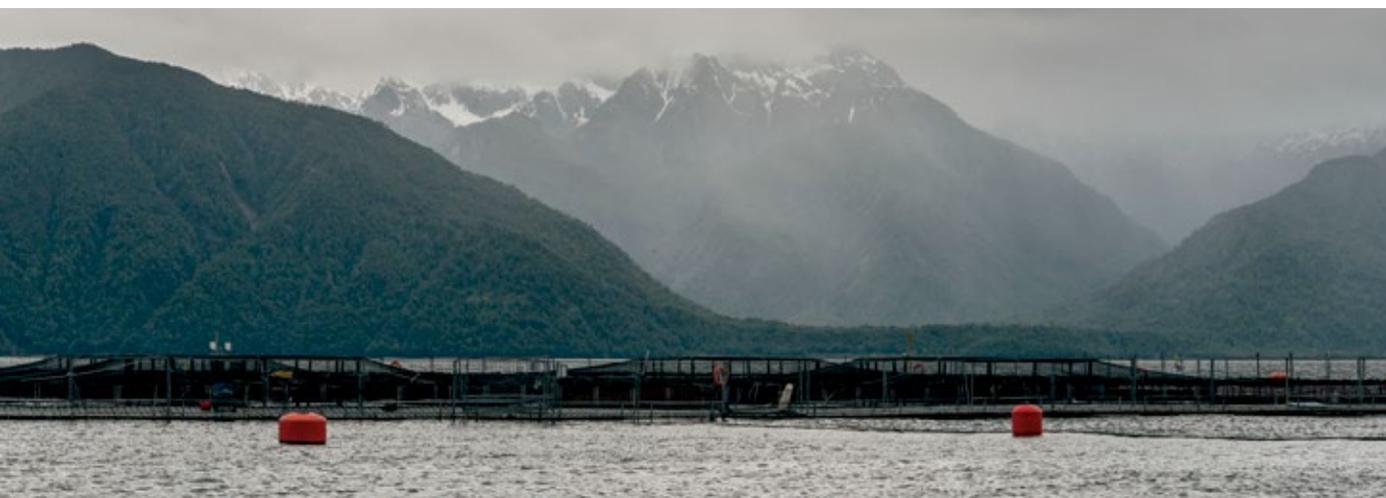
### Número de Personas por antigüedad

	TOTAL
Menos de 3 años	916
Entre 3 y 6 Años	407
Más de 6 y menos de 9 Años	73
Entre 9 y 12 Años	125
Más de 12 Años	244
<b>Total</b>	<b>1.765</b>

*TABLA N° 35*

### Brecha salarial por Género

	2017
Proporción sueldo bruto base promedio de gerentes mujeres respecto de gerentes hombres	No aplica
Proporción sueldo bruto base promedio de ejecutivas respecto de ejecutivos	89%
Proporción sueldo bruto base promedio de administrativas respecto de administrativos	86%
Proporción sueldo bruto base promedio de personal de operaciones mujeres respecto de personal de operaciones hombres	95%
Proporción sueldo bruto base promedio de operarios mujeres respecto de operarios hombres	92%





SUBSIDIARIAS ASOCIADAS  
**E INVERSIONES EN OTRAS  
SOCIEDADES**

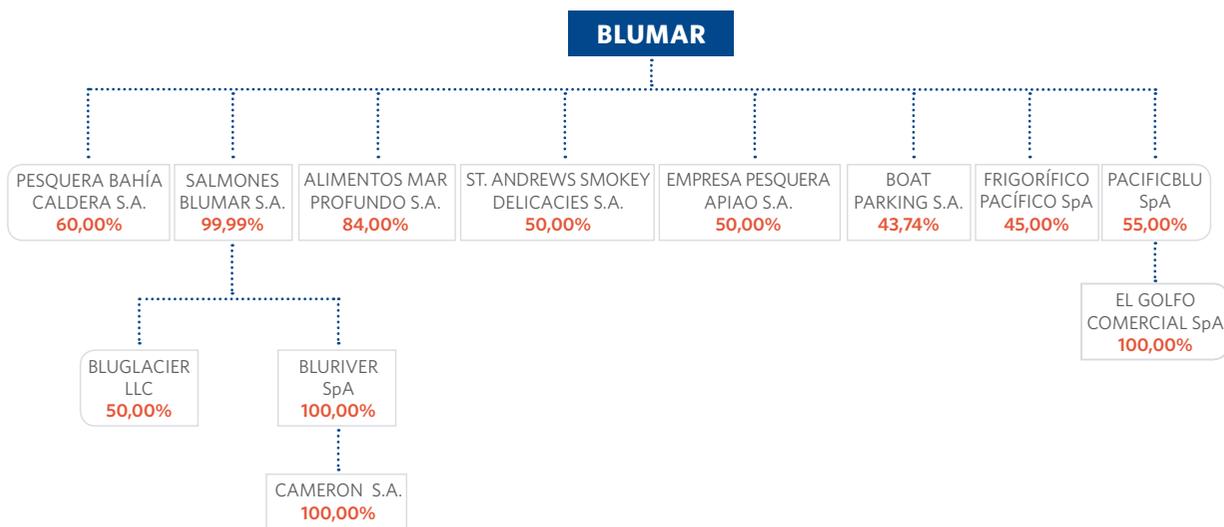






## SUBSIDIARIAS ASOCIADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

A continuación, se presenta un cuadro esquemático de las relaciones de propiedad de Blumar S.A. y sus subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2017.



El total de activos individuales de Blumar es de MUS\$ 609.528, por lo tanto, el porcentaje que representa la inversión en cada subsidiaria y asociada sobre el total de activos de Blumar S.A. es:

▪ Pesquera Bahía Caldera S.A.	2,2%
▪ Salmones Blumar S.A.	54,2%
▪ Alimentos Mar Profundo S.A.	0,1%
▪ St Andrews Smokey Delicacies S.A.	6,9%
▪ Empresa Pesquera Apiao S.A.	3,2%
▪ Boat Parking S.A.	0,7%
▪ Frigorífico Pacífico SpA	6,8%
▪ Pacificblu SpA	7,4%

Blumar no posee inversiones que representen más de un 20% del activo total y que no tengan el carácter de subsidiaria o asociada.

## 8.1. ANTECEDENTES RESPECTO A SALMONES BLUMAR S.A.

**Razón social** Salmones Blumar S.A.

**RUT** 76.653.690-5

**Tipo de sociedad** Anónima cerrada

### Documentos constitutivos

Esta sociedad se constituye el día 29 de agosto de 2006, en la notaría de Santiago del señor Félix Jara Cadot. Con fecha 3 de octubre de 2006, Pesquera Itata S.A., ahora Blumar S.A., compra 990 acciones, que representan el 99% de las acciones emitidas por la sociedad. En ese mismo acto Pesquera Bahía Caldera S.A. compra 10 acciones, que equivalen al 1% de las acciones emitidas a esa fecha.

El día 28 de diciembre de 2006 se realiza un aumento de capital con la emisión de 5.327.000 acciones, a un precio de \$ 1.000 por acción, de manera de aumentar el capital social en \$ 5.327.000.000, con lo que este quedaría en la suma de \$ 5.328.000.000 dividido en 5.328.000 acciones. Pesquera Itata S.A. concurre al aumento, suscribiendo y pagando 1.065.380 acciones, equivalentes a \$ 1.065.380.000, por lo que el nuevo capital social pagado alcanza a la suma de \$ 1.066.380.000 al 28 de diciembre de 2006.

Con fecha 30 de octubre de 2007 el accionista Pesquera Itata S.A. suscribe 4.261.620 acciones de pago de Salmenes Itata S.A. por acuerdo del Directorio del día 28 de septiembre de 2007. Las acciones recién indicadas se pagan a un valor de \$ 1.000 cada una, enterando a la caja social la suma de \$ 4.261.620.000.

El día 19 de marzo de 2008 se realiza una junta extraordinaria de accionistas y se procede al cambio de moneda para el capital social y para llevar los registros contables de la compañía a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. De esta manera, el capital de la sociedad queda en US\$ 10.722.687,11 dividido en 5.328.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Con posterioridad, en la junta general ordinaria de accionistas celebrada el día 30 de abril de 2008, se realiza el ajuste del valor del capital al incorporar por última vez la revalorización del capital en pesos, quedando un capital de US\$ 10.975.841.

Con fecha 11 de noviembre de 2008 se procede a realizar un aumento del capital social de US\$ 10.975.841 a US\$ 45.975.841, mediante la emisión de 17.500.000 acciones de pago, sin valor nominal, las cuales se colocarán a un precio mínimo que la junta fija en este acto en US\$ 2,00 por acción. Se emitieron y pagaron 10.000.000 de acciones de inmediato y 7.500.000 de acciones a emitirse en el plazo de tres años, en la o las fechas que el Directorio determine, quedando este facultado para colocarlas a un valor superior al ya indicado. Con este aumento el capital social alcanzó a US\$ 30.975.841.

El 30 de noviembre de 2011, como parte del proceso de fusión entre Pesquera Itata S.A. y Pesquera El Golfo S.A., se realizó el aporte de los activos acuícolas de esta última, que ya estaban incorporados en la matriz Blumar S.A. a esta filial. Este aporte se efectuó como un aumento de capital de US\$ 31 millones más la constitución de una reserva patrimonial de US\$ 29 adicionales, lo que suma un total aportado de US\$ 62 millones en esta operación. Junto con esta modificación en el capital social, se dejó sin efecto, en la parte no suscrita, el aumento de capital que se menciona anteriormente. Con esto el capital social de la compañía quedó en US\$ 62.164.835.

El 1 de diciembre de 2011 se realizó una junta general extraordinaria de accionistas donde se cambió el nombre a la sociedad por el de Salmenes Blumar S.A.

El 30 de agosto de 2013 se aumenta el capital social en US\$130.000.000 mediante la emisión de 43.833.030 acciones de pago a un precio de US\$2,9658 por acción, quedando el capital en US\$192.164.835.

Luego el 29 de noviembre de 2013 se realizó un nuevo aumento de capital de US\$8.479.164, con el cual el nuevo capital quedó en US\$ 200.643.999. Este aumento se realizó mediante la emisión de 2.858.981 acciones de pago a un precio de US\$2,965799447 y se pagó de la siguiente forma:

- a) Con US\$7.200.578 aportando y transfiriendo el establecimiento denominado "Planta Industrial Colón 2400".
- b) Con US\$1.278.586 aportando y transfiriendo el establecimiento denominado "Establecimiento Comercial Colón 2440".

Por lo tanto, el nuevo capital social de la compañía quedó en US\$200.643.999, dividido en 71.673.953 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

El 28 de abril de 2015 se realizó una junta general extraordinaria de accionistas donde se acordó aumentar el número de directores de 5 a 7 Directores y establecer que los Directores no tendrán derecho a remuneración por sus funciones.

#### **Capital suscrito y pagado**

US\$ 200.643.999

#### **Acciones**

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad tiene emitidas y pagadas 71.673.953 acciones, de las cuales 71.666.786 pertenecen a Blumar S.A. El capital autorizado de la sociedad está dividido en el número de acciones ya indicado, todas acciones nominativas, sin valor nominal, de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

El balance general y el estado de resultado al 31 de diciembre de 2017 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2017.

#### **Objeto**

El negocio acuícola en general, contemplando el cultivo y engorda de las distintas especies salmonídeas en las regiones X y XI del país.

Porcentaje actual de participación de la matriz en el capital de la filial: 99,99%.

Las relaciones comerciales habidas con la coligada durante el ejercicio 2017 son el otorgamiento de préstamos, el arriendo de frigorífico, arriendo de oficinas administrativas y servicios de maquila y administración.

#### Directorio

##### Presidente

Sr. Rodrigo Sarquis Said (1)

##### Directores

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (2)

Sr. Julio Fernández Taladriz (3)

Sr. Alberto Romero Silva (4)

Sr. Gonzalo Sarquis Said (4)

Sr. Andrés Santa Cruz López (4)

Sr. Alfredo Enrione Cáceres (4)

##### Gerente general

Sr. Gerardo Balbontín Fox (5)

(1) Primer Vicepresidente de Blumar S.A.

(2) Presidente de Blumar S.A.

(3) Segundo Vicepresidente de Blumar S.A.

(4) Director de Blumar S.A.

(5) Gerente general de Blumar S.A.

## 8.2. ANTECEDENTES RESPECTO A PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.

**Razón social** Pesquera Bahía Caldera S.A.

**RUT** 99.575.430-4

**Tipo de sociedad** Anónima cerrada

### Documentos constitutivos

Esta sociedad nace de la división de Sociedad de Inversiones Langeveld S.A., producida el 18 de octubre de 2004. Luego, con fecha 30 de noviembre del mismo año, Pesquera Itata S.A., ahora Blumar S.A., pasa a ser el accionista mayoritario con el 60% de su propiedad.

El día 19 de marzo de 2008 se realiza una junta extraordinaria de accionistas y se procede al cambio de moneda para el capital social y para llevar los registros contables de la compañía a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. De esta manera el capital de la sociedad queda en US\$ 6.069.008 dividido en 1.000.000 de acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Con posterioridad, en la junta general ordinaria de accionistas celebrada el día 29 de abril de 2008, se realiza el

ajuste del valor del capital al incorporar por última vez la revalorización del capital en pesos, quedando un capital de US\$ 6.518.115.

#### Capital suscrito y pagado

US\$ 6.518.115

#### Acciones

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad tiene emitidas 1.000.000 de acciones, de las cuales 600.000 pertenecen a Blumar S.A.

El balance general y el estado de resultado al 31 de diciembre de 2017 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2017.

#### Objeto

Elaboración y comercialización de harina y de aceite de pescado.

Porcentaje actual de participación de la matriz en el capital de la filial: 60%.

Las relaciones comerciales habidas con la coligada durante el ejercicio 2017 son el otorgamiento de servicios administrativos, la venta de pesca y la venta de materiales.

#### Directorio

##### Presidente

Sr. Rodrigo Sarquis Said (1)

##### Directores

Sr. Alberto Romero Silva (2)

Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)

Sr. Jorge Arévalo Alonso (4)

Sr. Héctor Álvarez Alcayaga (5)

##### Gerente general

Sr. Gerardo Balbontín Fox

(1) Primer vicepresidente de Blumar S.A.

(2) Director de Blumar S.A.

(3) Gerente general de Blumar S.A.

(4) Gerente general de Pesquera Playa Blanca S.A., sociedad no relacionada con Blumar S.A.

(5) Gerente de Operaciones de Pesquera Playa Blanca S.A., sociedad no relacionada con Blumar S.A.

## 8.3. ANTECEDENTES RESPECTO A EL GOLFO COMERCIAL SpA

**Razón social** El Golfo Comercial SpA

**RUT** 96.832.900-6

**Tipo de sociedad** Sociedad por acciones

## Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 30 de septiembre de 1997 en calidad de sociedad anónima.

Por acuerdo de la junta general extraordinaria de accionistas de El Golfo Comercial S.A. de fecha 4 de noviembre de 2016, cuya acta fue reducida a escritura pública con esa misma fecha en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, la sociedad fue transformada a sociedad por acciones, pasando a denominarse El Golfo Comercial SpA.

## Capital suscrito y pagado

M\$ 1.001.064

## Acciones

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad tiene emitidas 1.000 acciones, que pertenecen en su totalidad a Pacificblu SpA, filial 55% de propiedad de Blumar S.A.

Con fecha 5 de octubre de 2010, Pesquera El Golfo S.A., ahora Blumar S.A., concurre a un aumento de capital de la sociedad; cancela la suma de \$ 588.000.000, aumentando el valor nominal de las acciones, las que mantienen a esta fecha.

Luego de su transformación a sociedad por acciones, con fecha 16 de noviembre de 2016 Salmones Blumar S.A. vendió a Blumar S.A. 20 acciones de El Golfo Comercial SpA, con lo cual la matriz Blumar S.A. pasó a ser dueña del 100% de las acciones de la sociedad. A continuación, con fecha 27 de diciembre de 2016, Blumar S.A. aportó vía aumento de capital la totalidad de las acciones de la sociedad a la filial Pesca Fina SpA, también 100% de su propiedad. Posteriormente, con fecha 24 de noviembre de 2017, Pesca Fina SpA, en calidad de único accionista de El Golfo Comercial SpA modificó sus estatutos en el sentido de aumentar el número miembros del Directorio de 3 a 5 miembros.

Finalmente, con fecha 1 de diciembre de 2017 Pesca Fina SpA fue absorbida por Congelados Pacífico SpA, pasando el ente fusionado a denominarse Pacificblu SpA, que actualmente es la titular del 100% de las acciones de El Golfo Comercial SpA.

## Objeto

Comercialización y distribución de productos alimenticios congelados.

Porcentaje de participación indirecta de la matriz en El Golfo Comercial SpA al 31 de diciembre de 2017: 55%

## Directorio

### Presidente

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (1)

## Directores

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)  
Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)  
Sr. Pedro Felipe Schlack Muñoz (4)  
Sr. Mark Robert Stengel Uslar (4)

## Gerente general

Sr. Marcel Moenne Muñoz (5)

(1) Presidente de Blumar S.A.

(2) Primer Vicepresidente de Blumar S.A.

(3) Gerente general de Blumar S.A.

(4) Director de Pacificblu SpA

(5) Gerente general de Pacificblu SpA

## TABLA N° 36

### El Golfo Comercial SpA

31 DE DICIEMBRE 2017	MILES \$
<b>BALANCE</b>	
Activos Corrientes	3.366.351
Activos No Corrientes	1.013
<b>Total Activos</b>	<b>3.367.364</b>
Pasivos Corrientes	1.141.890
Pasivos no corrientes	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.141.890</b>
Capital pagado	1.001.064
Utilidades Retenidas	1.224.410
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.225.474</b>
<b>Total pasivos y Patrimonio</b>	<b>3.367.364</b>
<b>RESULTADOS</b>	
Ventas	7.221.279
Costos	-4.971.190
Margen de la explotación	2.250.089
Gastos de administración y ventas	-2.027.000
Resultado de la explotación	223.089
Impuestos y otros	-75.538
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>147.551</b>

## 8.4. ANTECEDENTES RESPECTO A BLUGLACIER, LLC

Razón social BluGlacier, LLC

Tipo de sociedad Sociedad de responsabilidad limitada (limited liability Company - LLC)

## Documentos constitutivos

Esta sociedad, antes denominada Blumar USA, LLC, fue constituida el 20 de octubre de 2011, bajo la ley de compañías de responsabilidad limitada de Delaware. Fue autorizada para llevar a cabo negocios transaccionales por el Departamento de Estado de Florida el 9 de enero de 2012, realizando las primeras ventas en abril de ese mismo año.

Con fecha 25 de noviembre de 2016, Salmones Blumar S.A. vendió el 50% de los derechos en la sociedad a Productos del Mar Ventisqueros S.A., sociedad anónima cerrada chilena. Posteriormente, con fecha 3 de enero de 2017 la sociedad cambió su razón social, pasando a denominarse BluGlacier, LLC.

### Capital suscrito y pagado

US\$ 100.000

### Objetivo

La venta y distribución en forma exclusiva en los mercados de EE.UU. y Canadá de productos acuícolas frescos y congelados producidos por sus accionistas Salmones Blumar S.A. y Productos del Mar Ventisqueros S.A.

Las relaciones comerciales con esta coligada corresponden a la venta de productos para su posterior comercialización.

### Directores

Sr. Gerardo Balbontín Fox (1)  
Sr. Manuel Gallardo Araneda (2)  
Sr. Daniel Montoya Stehr (3)  
Sr. José Luis Vial van Wersch (4)  
Sra. Pamela Guzmán Ferrada (4)

### Gerente general (CEO)

Sr. Sebastián Goycoolea Nagel

(1) Gerente general de Blumar S.A.

(2) Gerente de Administración y Finanzas de Blumar S.A.

(3) Gerente Comercial y Valor Agregado de Salmones Blumar S.A.

(4) Ejecutivo no relacionado con Blumar S.A.

## TABLA N° 37

### BLUGLACIER, LLC

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

MILES DE US\$

#### BALANCE

Activos Corrientes	35.434
Activos No Corrientes	52

**TOTAL ACTIVOS 35.486**

Pasivos Corrientes	34.956
Pasivos no corrientes	-

**TOTAL PASIVOS 34.956**

Capital pagado	100
Utilidades Retenidas	430

**TOTAL PATRIMONIO 530**

**TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO 35.486**

#### RESULTADOS

Ventas	200.949
Costos	-198.081

**Margen de la explotación 2.868**

Gastos de administración y ventas	-2.213
-----------------------------------	--------

Resultado de la explotación 655

Impuestos y otros	-284
-------------------	------

**Resultado del Ejercicio 371**

#### FLUJO DE FONDOS

Flujo neto originado por la operación	-2.887
---------------------------------------	--------

Flujo neto originado por el financiamiento	-1.346
--	--------

Flujo neto originado por la inversión	-33
---------------------------------------	-----

**FLUJO NETO DEL EJERCICIO -4.266**

## 8.5. ANTECEDENTES RESPECTO A ST. ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A.

**Razón social** St. Andrews Smoky Delicacies S.A.

**RUT** 96.783.150-6

**Tipo de sociedad** Anónima cerrada



## Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 12 de febrero de 1996 en calidad de sociedad anónima.

Mediante escritura pública de fecha 28 de enero de 2008 que corresponde a la reducción de Junta Extraordinaria de Accionistas de la misma fecha, Pesquera Itata S.A., ahora Blumar S.A., concurre a un aumento de capital de la sociedad, suscribiendo un total de 337.020 acciones y cancelando la suma equivalente en dólares de US\$ 2.900.000. En la misma fecha se realiza la compra de 194.658 acciones en la suma equivalente en dólares de US\$ 1.675.000, con lo cual pasa a tener un 50% de la propiedad de la compañía. Por escritura pública de fecha 13 de marzo de 2009 se realiza un aumento de capital con la emisión y suscripción de un total de 342.200 acciones de pago, sin valor nominal, por un valor de \$ 1.800.000.000, las que fueron pagadas por los actuales accionistas en la misma proporción que tenían. Por lo tanto, Blumar S.A. suscribió un total de 171.100 acciones, con lo que completó un total de 702.778 acciones.

Por escritura pública de fecha 13 de febrero de 2014, que corresponde a la reducción de Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2013, se aumenta el capital social en M\$ 1.030.320.-, mediante la emisión de 480.540 acciones.

Por lo tanto, el nuevo capital social de la compañía quedó en M\$ 8.926.659, dividido en 1.886.096 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

### Capital suscrito y pagado

M\$ 10.434.887.

### Acciones

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad tiene emitidas 1.886.096 acciones, de las cuales 943.048 pertenecen a Blumar S.A.

## TABLA N° 38

### ST. ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	MILES DE US\$
<b>BALANCE</b>	
Activos Corrientes	23.338
Activos No Corrientes	18.979
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>42.317</b>
Pasivos Corrientes	17.007
Pasivos no corrientes	10.271
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>27.278</b>
Capital pagado	17.198
Utilidades Retenidas	-2.159
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.039</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>42.317</b>
<b>RESULTADOS</b>	-
Ventas	44.818
Costos	-34.278
<b>Margen de la explotación</b>	<b>10.540</b>
Gastos de administración y ventas	-8.292
Resultado de la explotación	2.248
Impuestos y otros	-1.246
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>1.002</b>
<b>FLUJO DE FONDOS</b>	
Flujo neto originado por la operación	567
Flujo neto originado por el financiamiento	284
Flujo neto originado por la inversión	-1.350
<b>FLUJO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>-499</b>

### Objeto

a) La fabricación, proceso y elaboración de todo tipo de alimentos.

b) Representar productos alimenticios de cualquier origen.

Porcentaje actual de participación de la matriz coligante en el capital de la coligada: 50%.



Las relaciones comerciales del ejercicio 2017 son el arriendo de oficinas, estacionamientos y servicios de administración.

## Directorio

### Presidente

Sr. José Cox Donoso (1)

### Directores

Sr. Arturo Claro Fernández (1)

Sr. Alfonso Perú Costabal (1)

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)

Sr. Alberto Romero Silva (3)

(1) Empresario y director de empresas, no relacionado con Blumar S.A.

(2) Primer Vicepresidente de Blumar S.A.

(3) Director de Blumar S.A.

## 8.6. ANTECEDENTES RESPECTO A EMPRESA PESQUERA APIAO S.A.

**Razón social** Empresa Pesquera Apiao S.A.

**RUT** 84.764.200-9

**Tipo de sociedad** Anónima cerrada

### Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 22 de octubre de 1976, otorgada en la Notaría de don Patricio Valdivia Mackenna en calidad de sociedad limitada. Mediante escritura pública de fecha 22 de enero de 2004 se transformó en sociedad anónima cerrada.

Con fecha 28 de enero de 2008, Pesquera Itata S.A., ahora Blumar S.A., concurre a un aumento de capital de la sociedad, suscribiendo un total de 8.974 acciones y cancelando la suma equivalente en dólares de US\$ 3.800.589, con lo cual pasa a tener un 50% de la propiedad de la compañía.

Por escritura pública de fecha 13 de febrero de 2014, que corresponde a la reducción de Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2013 se aumenta el capital social en M\$ 1.030.320.-, mediante la emisión de 5.766 acciones.

Por lo tanto, el nuevo capital social de la compañía quedó en M\$ 8.892.790, dividido en 23.714 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

### Capital suscrito y pagado

M\$ 8.431.471

## Acciones

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad tiene emitidas 23.714 acciones, de las cuales 11.857 pertenecen a Blumar S.A.

### TABLA N° 39

#### EMPRESA PESQUERA APIAO S.A.

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017** **MILES DE \$**

### BALANCE

Activos Corrientes	6.124.577
Activos No Corrientes	6.720.988

**TOTAL ACTIVOS** **12.845.565**

Pasivos Corrientes	6.171.374
Pasivos no corrientes	759.818

**TOTAL PASIVOS** **6.931.192**

Capital pagado	8.431.471
Utilidades Retenidas	-2.517.098

**TOTAL PATRIMONIO** **5.914.373**

**TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO** **12.845.565**

### RESULTADOS

Ventas	5.082.155
Costos	-4.978.540

**Margen de la explotación** **103.615**

Gastos de administración y ventas	-367.721
-----------------------------------	----------

Resultado de la explotación	-264.106
-----------------------------	----------

Impuestos y otros	12.486
-------------------	--------

Resultado del Ejercicio	-251.620
-------------------------	----------

### FLUJO DE FONDOS

Flujo neto originado por la operación	1.317.818
---------------------------------------	-----------

Flujo neto originado por el financiamiento	-101.886
--	----------

Flujo neto originado por la inversión	-1.176.190
---------------------------------------	------------

**FLUJO NETO DEL EJERCICIO** **39.742**

### Objeto

a) La extracción, pesca o caza de seres u organismos que tengan en el agua su medio normal de vida.

b) La congelación, conservación, elaboración y transformación de los mismos.

Porcentaje actual de participación de la matriz coligante en el capital de la coligada: 50%.

Las relaciones comerciales del ejercicio 2017 son el arriendo de oficinas, estacionamientos y servicios de administración.

## Directorio

Corresponde al mismo de St. Andrews Smoky Delicacies S.A.

## 8.7. ANTECEDENTES RESPECTO A BOAT PARKING S.A.

**Razón social** Boat Parking S.A.

**RUT** 96.953.090-2

**Tipo de sociedad** Anónima cerrada

### Documentos constitutivos

Se constituyó por escritura pública de fecha 3 de abril de 2001 ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot. Se inscribió en extracto a fojas 109 N° 78 en el Registro de Comercio de Valdivia el 19 de abril de 2001.

### Capital suscrito y pagado

M\$ 1.727.690

### Acciones

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad tiene emitidas 581.320 acciones, de las cuales 254.245 pertenecen a Blumar S.A.

### TABLA N° 40 BOAT PARKING S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	MILES DE \$
<b>BALANCE</b>	
Activos Corrientes	335.982
Activos No Corrientes	2.620.510
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.956.492</b>
Pasivos Corrientes	23.913
Pasivos no corrientes	205.870
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>229.783</b>
Capital pagado	1.727.690
Utilidades Retenidas	999.019
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.726.709</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.956.492</b>
<b>RESULTADOS</b>	
Ventas	347.307
Costos	-214.319
<b>Margen de la explotación</b>	<b>132.988</b>
Gastos de administración y ventas	-89.560
Resultado de la explotación	43.428
Impuestos y otros	2.799
Resultado del Ejercicio	46.227
<b>FLUJO DE FONDOS</b>	
Flujo neto originado por la operación	112.761
Flujo neto originado por el financiamiento	-
Flujo neto originado por la inversión	-
<b>FLUJO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>112.761</b>

El balance general al 31 de diciembre de 2017 de esta sociedad proporciona información auditada. (Tabla N° 40)

### Objeto

a) Arriendo a terceros de sitios o espacios equipados y acondicionados para el estacionamiento en tierra de naves de toda clase y la prestación de servicios relacionados con el traslado y estacionamiento en tierra de las naves señaladas.

b) Prestación de servicios para el varado, desvarado, carena, limpieza en general, desgasificado de estanques y mantención de naves de toda clase.

Porcentaje actual de participación de la matriz coligante en el capital de la coligada: 43,74%.

Las relaciones comerciales habidas con la coligada durante el ejercicio 2017 corresponden al arriendo de sitios para bases estacionadas en tierra.

### Directorio

#### Presidente

Sr. Enrique Cisterna O. (1)

#### Directores

Sr. Fernando Ayala B. (2)

Sr. Alejandro Florás G. (3)

#### Gerente General

Sr. Eric Peters Olhagaray

(1) Gerente de Operaciones de Blumar S.A.

(2) Gerente de Operaciones de Orizon S.A., sociedad no relacionada con Blumar S.A.

(3) Gerente de Camanchaca Pesca Sur S.A., sociedad no relacionada con Blumar S.A.

## 8.8 ANTECEDENTES RESPECTO A ALIMENTOS MAR PROFUNDO S.A.

**Razón social** Alimentos Mar Profundo S.A.

**RUT** 96.766.580-0

**Tipo de sociedad** Anónima cerrada

### Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 15 de septiembre de 1995 en calidad de sociedad anónima.

Con fecha 7 de marzo de 2011, Pesquera Itata S.A. realiza la compra de 1.084.248 acciones en la suma equivalente en dólares de US\$ 907.200 y Pesquera el Golfo S.A. realiza la compra de 1.084.248 acciones en la suma equivalente en dólares de US\$ 907.200.

Con fecha 19 de agosto de 2013 Blumar S.A. aumenta su participación a 84% mediante la compra de 1.445.664 acciones.

#### Capital suscrito y pagado

M\$ 3.918.253

#### Acciones

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad tiene emitidas 4.302.571 acciones, de las cuales 3.614.160 pertenecen a Blumar S.A.

El balance general y el estado de resultados al 31 de diciembre de 2017 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2017.

#### Objeto

a) Realización de toda actividad relacionada con la industria conservera y el estudio, detección, cultivo, captura, procesamiento, manipulación, comercialización, exportación e importación de productos del mar.

Porcentaje actual de participación de la matriz coligante en el capital de la coligada: 84,0%.

Durante el ejercicio 2017 la sociedad no tuvo operaciones comerciales relacionadas con su giro.

#### Directorio

##### Presidente:

Sr. Andrés Fosk Belan (1)

##### Directores:

Sr. Marcel Moenne Muñoz (2)

Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)

(1) Gerente de empresas, no relacionado con Blumar S.A.

(2) Gerente general de PacificBlu SpA y El Golfo Comercial SpA

(3) Gerente general de Blumar S.A.

## 8.9 ANTECEDENTES RESPECTO A BLURIVER SpA

**Razón social** BluRiver SpA

**RUT** 76.794.340-7

**Tipo de sociedad** Sociedad por acciones

#### Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 11 de abril de 2006 como sociedad anónima cerrada, entonces denominada "Riverfish S.A.". Por escritura de fecha 23 de octubre de 2017, Salmones Blumar S.A., en calidad de único accionista de Acuícola Riverfish SpA, cambió su razón social por "BluRiver SpA".

#### Capital suscrito y pagado

M\$1.888.325

#### Objeto

a) La compra, venta, permuta, arrendamiento y enajenación, de toda clase de bienes raíces o muebles, concesiones de acuicultura, autorizaciones de pesca y acuicultura, derechos y otros bienes similares;

b) La realización de todo tipo de actividades, negocios fabriles, exportaciones, importaciones, comercio y distribución en general;

c) La realización de todo tipo de actividades pesqueras y/o de acuicultura, turísticas, agrícolas y mineras, sea por cuenta propia o de terceros;

d) La prestación de servicios de todo tipo, por cuenta propia, ajena o de terceros y asesorías en general, incluyendo entre otras, las relacionadas con la pesca y la acuicultura;

e) La compra, venta, crianza, cultivo, engorda, importación exportación, producción, desarrollo, elaboración, procesamiento, congelación, comercialización y distribución, por cuenta propia o de terceros, o asociados a terceros, de todo tipo de seres u organismos que tengan, en el agua, su medio normal de vida, sea en el ámbito marítimo, lacustre, de represas o fluvial, prestar servicios de comercialización a las producciones de terceros;

f) La producción de insumos para la producción de las mencionadas especies y todos los negocios que directa o indirectamente se relacionan con ella.

Porcentaje actual de participación de la matriz en el capital de la filial: 100%.



El balance general al 31 de diciembre de 2017 de BluRiver SpA proporciona la siguiente información auditada:

**TABLA N° 41**  
**BLURIVER SpA**

<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>	<b>MILES DE US\$</b>
<b>BALANCE</b>	
Activos Corrientes	4.508
Activos No Corrientes	2.129
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.637</b>
Pasivos Corrientes	6.976
Pasivos no corrientes	581
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>7.557</b>
Capital pagado	3.072
Utilidades Retenidas	-3.992
Total Patrimonio	-920
Total pasivos y Patrimonio	6.637
	-
<b>RESULTADOS</b>	
Ventas	-
Costos	-
<b>Margen de la explotación</b>	<b>-</b>
Gastos de administración y ventas	-1.103
Resultado de la explotación	-1.103
Impuestos y otros	-476
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-1.579</b>

**Administradores**

Sr. Gerardo Balbontín Fox (1)

Sr. Pedro Pablo Laporte Miguel (2)

(1) Gerente general de Blumar S.A.

(2) Gerente de Salmones Blumar S.A.

## 8.10 ANTECEDENTES RESPECTO A CAMERON S.A.

**Razón social** Cameron S.A.

**RUT** 96.569.600-8

**Tipo de sociedad** Anónima cerrada

### Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 5 de diciembre de 1989 como sociedad anónima cerrada.

### Capital suscrito y pagado

M\$ 334.479

### Objeto

a) El desarrollo de actividades de acuicultura, pesca, procesamiento, importación, exportación, comercialización, distribución y transporte de recursos hidrobiológicos; pudiendo realizar labores de crianza, producción, congelación, frigorización, conservación, elaboración, ahumado, reducción, transformación, explotación, comercialización, aprovechamiento, industrialización, acondicionamiento y distribución, en cualquiera de sus formas, de todo tipo de seres y organismos que tengan en el agua su medio normal de vida, incluidas las ovas;

b) La prestación de toda clase de asesorías, consultorías y servicios vinculados o relacionados, directa o indirectamente, con los bienes, productos, actividades y negocios indicados en los párrafos anteriores.

Porcentaje actual de participación de la matriz en el capital de la filial: 0,2% directa y 99,8% indirecta a través de BluRiver SpA.



El balance general al 31 de diciembre de 2017 de Cameron S.A. proporciona la siguiente información auditada:

**TABLA N° 42**  
**CAMERON S.A.**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	MILES DE US\$
<b>BALANCE</b>	
Activos Corrientes	81
Activos No Corrientes	321
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>402</b>
Pasivos Corrientes	983
Pasivos no corrientes	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>983</b>
Capital pagado	544
Utilidades Retenidas	-1.125
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>-581</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>402</b>
<b>RESULTADOS</b>	
Ventas	-
Costos	-
<b>Margen de la explotación</b>	<b>-</b>
Gastos de administración y ventas	-114
Resultado de la explotación	-114
Impuestos y otros	-4
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-118</b>

**Directorio**

**Presidente**

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (1)

**Directores**

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)

Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)

(1) *Presidente de Blumar S.A.*

(2) *Primer Vicepresidente de Blumar S.A.*

(3) *Gerente general de Blumar S.A.*

## 8.11 ANTECEDENTES RESPECTO A FRIGORÍFICO PACÍFICO SpA

**Razón social** Frigorífico Pacífico SpA

**RUT** 77.858.550-2

**Tipo de sociedad** Sociedad por acciones

### Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 2 de diciembre de 2002 como sociedad de responsabilidad limitada, entonces denominada "Frigorífico Pacífico Limitada".

Desde comienzos del año 2011 se desarrolló una asociación o cuentas en participación entre Frigorífico Pacífico S.A. (hoy SpA) y Blumar S.A. para la operación de sus respectivos frigoríficos y activos complementarios, la cual fue llevada a cabo por la primera en calidad de gestor de la asociación. En enero de 2015, las partes de la asociación acordaron fusionar definitivamente sus operaciones de frigorífico, para lo cual Blumar constituyó una nueva filial 100% de su propiedad, denominada Frigorífico Blumar SpA, a la cual le fue aportado el frigorífico de nuestra compañía. Posteriormente, la cuenta en participación terminó el 31 de julio de 2015 y con esa misma fecha se llevó a cabo la fusión entre Frigorífico Blumar SpA y Frigorífico Pacífico SpA con efecto a contar del 1 de agosto de 2015, siendo esta última la absorbente y continuadora legal de la primera para todos los efectos. En virtud de dicha fusión, Blumar S.A. pasó a ser accionista directa de Frigorífico Pacífico SpA.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre de 2016, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 8 de marzo de 2017, se aprobó aumentar el capital de la Sociedad de la cantidad de \$ 9.467.084.023 dividido en 6.296 acciones nominativas, todas de una misma serie y sin valor nominal, a la cantidad de \$ 13.702.378.141 dividido en 8.687 acciones nominativas, todas de una misma serie y sin valor nominal. El aumento de capital fue suscrito y pagado en su totalidad mediante la capitalización de créditos que los accionistas Inversiones Galletué S.A y Blumar S.A. poseían en contra de la Sociedad.

### Capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2017

M\$ 13.702.378.

### Objeto

a) La adquisición, operación, construcción, venta, arriendo, y mantenimiento de frigoríficos, cámaras de enfriamiento, contenedores, y de cualquier otro espacio que sea enfriado artificialmente con el propósito de conservar alimentos, ya sean estos espacios propios o de terceros, y la operación logística de éstos;

b) Dos/ El reprocesamiento y transformación de toda clase de productos congelados y refrigerados;

c) La prestación de servicios de empaque, embalaje y envasado de toda clase de productos congelados y refrigerados;

d) El transporte, comercialización, distribución, exportación e intermediación de productos congelados y refrigerados;

e) La prestación de servicios y asesorías comerciales o de administración que digan relación con los rubros señalados precedentemente; y

f) La celebración de cualquier otro acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los objetivos anteriores y realizar todas las actividades conexas o conducentes a los rubros señalados.

Porcentaje actual de participación de la matriz en el capital de la filial: 45%.

#### Acciones

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad tiene emitidas 8.687 acciones, de las cuales 3.909 pertenecen a Blumar S.A.

El balance general al 31 de diciembre de 2017 de Frigorífico Pacífico SpA proporciona la siguiente información auditada:

#### TABLA N° 43 FRIGORÍFICO PACÍFICO SpA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	MILES DE \$
<b>BALANCE</b>	
Activos Corrientes	3.689.913
Activos No Corrientes	23.025.000
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>26.714.913</b>
Pasivos Corrientes	1.847.074
Pasivos no corrientes	6.573.177
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>8.420.251</b>
Capital pagado	13.702.378
Utilidades Retenidas	4.592.284
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.294.662</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>26.714.913</b>
	-
<b>RESULTADOS</b>	
Ventas	7.255.794
Costos	-3.652.695
<b>Margen de la explotación</b>	<b>3.603.099</b>
Gastos de administración y ventas	-442.288
Resultado de la explotación	3.160.811
Impuestos y otros	-541.797
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.619.014</b>

Las relaciones comerciales del ejercicio 2017 son servicios de arriendo de frigorífico.

#### Directorio

##### Presidente

Sr. Mark Stengel Uslar (3)

##### Directores

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (1)

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)

Sr. Pedro Felipe Schlack Muñoz (3)

Sr. Paul Stengel Pinto (4)

(1) *Presidente de Blumar S.A.*

(2) *Primer Vicepresidente de Blumar S.A.*

(3) *Director de Pacificblu SpA*

(4) *Ejecutivo no relacionado con Blumar S.A.*

## 8.12 ANTECEDENTES RESPECTO A PACIFICBLU SpA

**Razón social** Pacificblu SpA

**RUT** 76.299.375-9

**Tipo de sociedad** Sociedad por acciones

#### Documentos constitutivos

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 15 de mayo de 2013 como sociedad anónima cerrada, entonces denominada "Congelados Pacífico S.A."

Desde comienzos del año 2014 se desarrolló una asociación o cuentas en participación entre Blumar S.A., Pesquera Bio Bio S.A. y Congelados Pacífico S.A., con el objeto de desarrollar y explotar en forma conjunta el negocio de pesca, procesamiento y comercialización de merluza y otras especies demersales, la cual fue llevada a cabo por la última en calidad de gestor de la asociación. En septiembre de 2016, las partes de la asociación acordaron fusionar definitivamente sus respectivas operaciones de pesca, procesamiento y comercialización de merluza y otras especies demersales, para lo cual Blumar constituyó una nueva filial 100% de su propiedad, denominada Pesca Fina SpA, a la cual le fue aportado la totalidad de la operación y negocio antes mencionados. Posteriormente, la cuenta en participación terminó el 30 de noviembre de 2017 y con esa misma fecha se llevó a cabo la fusión entre Pesca Fina SpA y Pacificblu SpA, antes denominada Congelados Pacífico SpA, con efecto a contar del 1 de diciembre de 2017, siendo esta última la absorbente y continuadora legal de la primera para todos los efectos. En virtud de dicha fusión, Blumar S.A. pasó a ser accionista directa de Pacificblu SpA con un 55% de participación.

**Capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2017**

US\$27.497.947

**Objeto**

a) La extracción, pesca o caza de recursos pelágicos y demersales; la conservación, congelación, elaboración y transformación de estos seres u organismos, el transporte, cabotaje, distribución y comercio de los mismos, la construcción o reparación de embarcaciones de los mismos, la construcción o reparación de embarcaciones adecuadas para la pesca o caza industrial o comercial, así como de equipos, accesorios o elementos destinados a su propio consumo en el desempeño de sus actividades y a cualquier otra operación que diga relación con la industria pesquera pelágica o demersal y sus actividades anexas o complementarias. b) Efectuar toda clase de inversiones, la administración, arrendamiento, usufructo o disposición de estas inversiones, pudiendo estas inversiones recaer sobre cualquier tipo de bienes corporales e incorporeales, muebles o inmuebles; y participar en todo tipo de proyectos de inversión, sociedades, comunidades o asociaciones, así como la ejecución de actividades de pesca industrial en general, el procesamiento industrial de estos productos y de productos adquiridos a pescadores artesanales. c) La producción, elaboración, compra, venta, distribución y comercialización, de productos alimenticios, alimentos y bebidas, incluyendo productos apanados, platos preparados y productos alimentarios de valor agregado en general, tanto de producción propia como la prestación de servicios de proceso a terceros; la venta al por menor o al detalle de productos provenientes del mar, en estado natural, procesados y/o congelados. d) La instalación y explotación de comedores, restaurantes y casinos; y el desarrollo de toda actividad relacionada con el rubro gastronómico y la comercialización de alimentos y bebidas.

Porcentaje actual de participación de la matriz en el capital de la filial: 55%.

**Acciones**

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad tiene emitidas 106.791.304.308 acciones, de las cuales 58.733.690.252 acciones pertenecen a Blumar S.A. (55%).

El balance general al 31 de diciembre de 2017 de Pacificblu SpA proporciona la siguiente información auditada:

Las relaciones comerciales del ejercicio 2017 de la filial con la matriz son servicios de maquila y administración y venta de productos.

**Directorio****Presidente**

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (1)

**Directores**

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)

Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)

Sr. Pedro Felipe Schlack Muñoz (4)

Sr. Mark Robert Stengel Uslar (4)

*(1) Presidente de Blumar S.A.**(2) Primer Vicepresidente de Blumar S.A.**(3) Gerente de Blumar S.A.**(4) Director de Frigorífico Pacífico SpA***Gerente general**

Sr. Marcel Moenne Muñoz

## 8.13 ANTECEDENTES RESPECTO DE SOCIEDAD INMOBILIARIA CABILANTAGO LIMITADA

**Razón social** Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Limitada  
**RUT** 79.845.260-6

**Tipo de sociedad** De responsabilidad limitada

**Documentos constitutivos**

La sociedad se constituyó por escritura pública otorgada en la Notaría de Concepción de don Jorge Cristoph Stange con fecha 5 de septiembre de 1988, cuyo extracto se inscribió a fojas 148 vta. N° 130 en el Registro de Comercio de Talcahuano del año 1988.

**Capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2017**

M\$ 5.000

**Objeto**

La obtención de rentas y utilidades en negocios de toda índole sobre bienes raíces y, en general, todo aquello que se relacione directa o indirectamente con lo anterior.

Las relaciones comerciales con la coligada durante al ejercicio 2017 corresponden a arriendo de terrenos.

Porcentaje actual de participación de la matriz en el capital de la coligada: 20% de los derechos sociales.

El balance general al 31 de diciembre de 2017 de Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Limitada proporciona la siguiente información auditada:

**Presidente**

Jan Stengel Meierdirks (1)

**Directorio**

Jan Stengel Meierdirks (1)

Gonzalo Fernández García (1)  
 Marcel Mauricio Moenne Muñoz (2)  
 Renato Maya Gac (1)  
 Cristián Pinochet Herrera (1)

**Gerente General**

Carlos Manoli Nazal (1)

(1) Gerente de empresas, no relacionado con Blumar S.A.

(2) Gerente General de Pacíficblu SpA y El Golfo Comercial SpA.

**TABLA N° 44**

**CABILANTAGO LTDA.**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**MILES DE \$**

**BALANCE**

Activos Corrientes	185.966
Activos No Corrientes	3.096.120

**TOTAL ACTIVOS 3.282.086**

Pasivos Corrientes	50.064
Pasivos no corrientes	3.238.655

**TOTAL PASIVOS 3.288.719**

Capital pagado	5.000
Utilidades Retenidas	-11.633

**TOTAL PATRIMONIO -6.633**

**TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO 3.282.086**

**RESULTADOS**

Ventas	248.978
Costos	-154.467

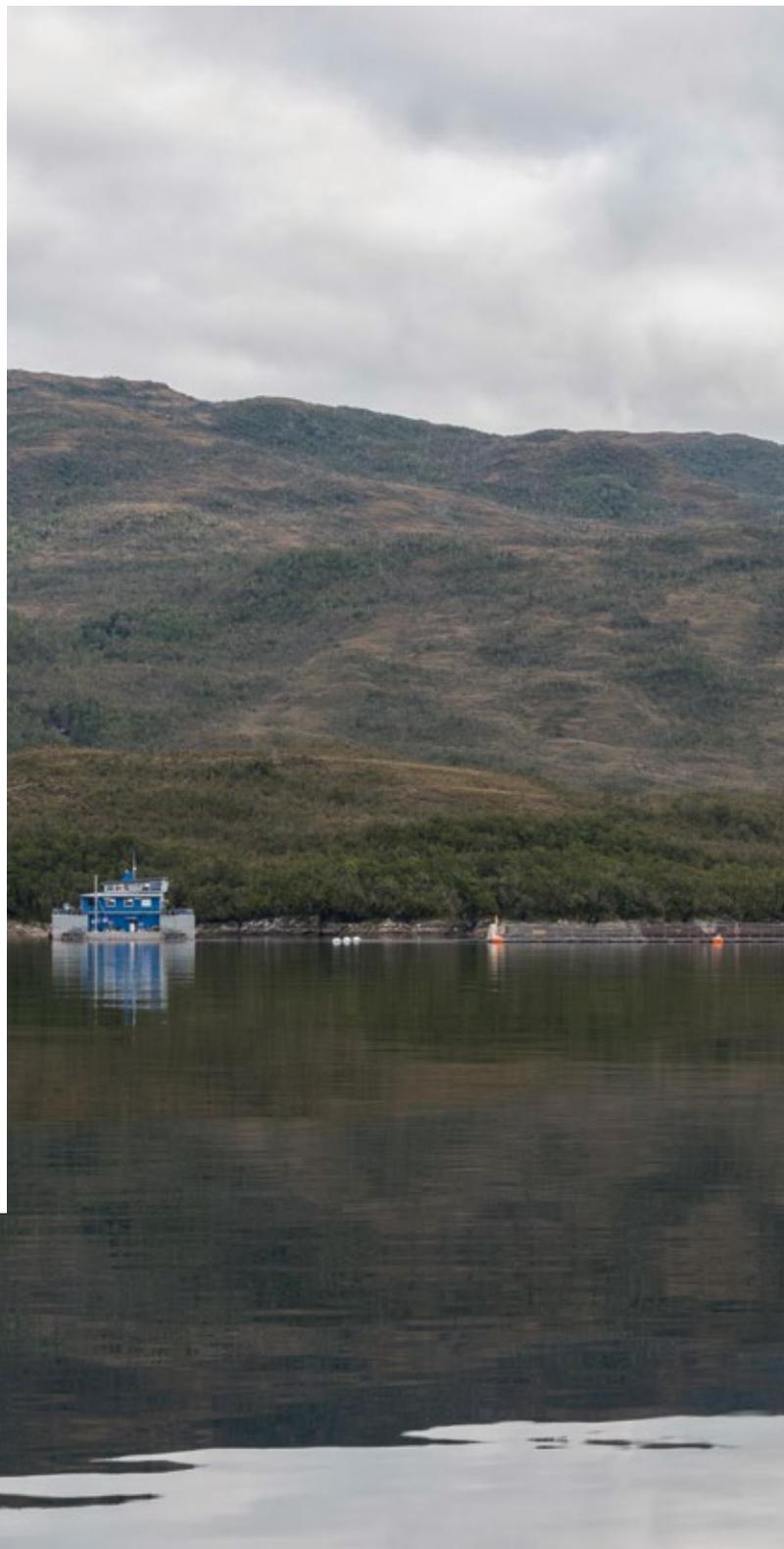
**Margen de la explotación 94.511**

Gastos de administración y ventas	-41.772
-----------------------------------	---------

Resultado de la explotación	52.739
-----------------------------	--------

Impuestos y otros	-13.229
-------------------	---------

**RESULTADO DEL EJERCICIO 39.510**



# 9

## HECHOS RELEVANTES



Con fecha 13 de octubre de 2017, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros a través de un hecho esencial, que la filial Pesca Fina SpA, 100% patrimonio de Blumar S.A. y Congelados Pacífico SpA acordaron llevar a cabo la integración en propiedad de sus respectivas operaciones de pesca, procesamiento y comercialización de merluza y otras especies demersales. Lo anterior, luego de un exitoso proceso de due diligence recíproco.

Desde comienzos del año 2014, ambas compañías han intervenido conjuntamente a través de "PacificBlu" debido a la drástica baja en las cuotas de merluza ocurrida ese mismo año y que imposibilitó seguir ejecutando individualmente. Se espera suscribir el acuerdo de fusión entre fines de noviembre y primeros días de diciembre, donde Blumar S.A. quedará con el 55% de la propiedad de PacificBlu SpA.

Con fecha 4 de diciembre de 2017 y en complemento a la información anterior, se comunica que, con efecto a contar del 1 de diciembre del mismo año, la filial Pesca Fina SpA se fusionó con la sociedad PacificBlu SpA. Esta última operará una flota de tres barcos, una planta de procesamiento de merluza y jibia y una división comercial en el mercado nacional. Dado que PacificBlu manobriaba a través de una asociación conjunta desde principios del año 2014, las sinergias de la integración ya se materializaron y, por tanto, no se esperan nuevos efectos relevantes en resultados para adelante.



## SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS Y COMITÉ DE DIRECTORES

No hubo comentarios y/o proposiciones de los accionistas y comité de directores durante el periodo que considera la Memoria 2017.

# 11

## INFORMACIÓN FINANCIERA







# INFORMACIÓN FINANCIERA

A continuación, se muestra el análisis de los Estados Financieros Consolidados de Blumar S.A. bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

## 1. Destacados del período

### TABLA N° 45

#### Destacados del período

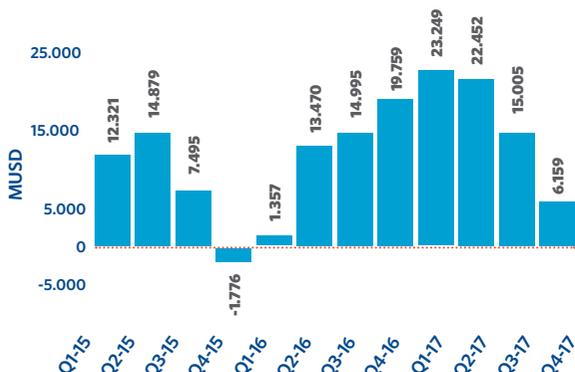
ESTADO DE RESULTADOS		4Q 2016	4Q 2017	Δ QoQ	2016	2017	Δ YoY
Ingresos operacionales	MUSD	91.610	75.220	-18%	383.738	328.579	-14%
EBITDA pre ajuste fair value	MUSD	19.759	6.159	-69%	49.582	66.865	35%
Margen EBITDA pre ajuste fair value	%	21,6%	8,2%		12,9%	20,3%	
EBIT pre ajuste fair value	MUSD	12.859	-906		25.297	41.924	66%
Margen EBIT pre ajuste fair value	%	14,0%	-1,2%		6,6%	12,8%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	20.930	2.924	-86%	44.134	21.979	-50%
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>					<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Δ YoY</b>
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				15.390	21.104	37%
<b>BALANCE</b>					<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Δ YoY</b>
Activos totales	MUSD				593.103	609.528	3%
Deuda financiera	MUSD				124.964	116.367	-7%
Deuda financiera neta	MUSD				77.683	91.223	17%
Patrimonio	MUSD				359.850	363.864	1%
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>					<b>2016</b>	<b>2017</b>	
Endeudamiento (Total Pasivos / Patrimonio)	%				64,8%	67,5%	
Endeudamiento financiero neto	%				21,6%	25,1%	

Los resultados acumulados al cierre del año 2017 se comparan positivamente con los obtenidos al cierre del año 2016. Estos muestran un aumento del EBIT y del EBITDA de un 66% y un 35% respectivamente. Los ingresos sin embargo, disminuyen en MUSD 55.159, efecto negativo que se explica principalmente por la venta de salmón de Ventisqueros S.A. realizada el año 2016 por nuestra filial BluGlacier en U.S.A. y cuyo efecto desaparece a partir del año 2017, producto de la entrada de Ventisqueros a la pro-

riedad de esta última con un 50% de las acciones. Por otro lado, la utilidad neta disminuye en MUSD 22.155 respecto al año 2016. Sin embargo, este resultado se explica por las variaciones de fair value de ambos años, dado que el año 2016 hubo un abono a resultados por este efecto de MUSD 38.597 y el año 2017 por el contrario, un cargo a resultados de MUSD -9.799. A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía durante los últimos trimestres:

### GRÁFICO N°21

Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre



Los mejores resultados del año 2017 respecto del año 2016 se explican en gran medida por los resultados del negocio acuícola, donde destacan el importante aumento del 14% en el precio de venta del salmón atlántico, el que creció de un valor FOB promedio de 5,55 USD/Kg wfe a 6,34 USD/Kg wfe y a una baja en el costo ex jaula de -6%, pasando de USD 3,80 USD/Kg wfe a 3,57 USD/Kg wfe al cierre del año 2017. Lo anterior aportó en la mayor generación de EBITDA de MUSD 17.284 con respecto del año 2016.

El EBITDA del segmento pesca cerró el año 2017 en MUSD 22.270, resultado inferior en MUSD -3.003 al año 2016. Este resultado se explica por una baja en los precios de los tres principales productos de la compañía, harina y aceite de pescado y jurel congelado, los cuales bajaron en -10%, -28% y -1% respectivamente respecto del ejercicio anterior.

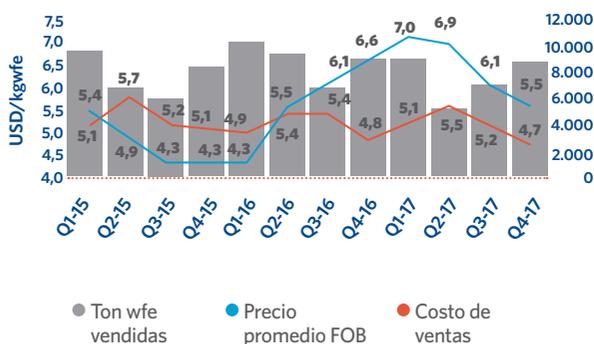
Al cierre del año 2017, el abastecimiento total de materia prima en pesca bajó en un -5% respecto de igual período del año anterior, pasando de 218 Mton a 207 Mton. La compra de pesca a terceros tuvo un aumento de un 1%, resultado que se explica por una importante recuperación de la presencia del recurso sardina en la VIII región, lo que se traduce en un aumento de compra de materia prima de un +94% en esta zona ( $\Delta+25.303$  ton). Sin embargo, estos resultados se contrarrestan con los de la III y XIV regiones, donde la compra a terceros bajó en un -21% en ambas zonas respecto al año 2016 ( $\Delta-9.564$  y  $\Delta-14.216$  ton respectivamente).

Por otro lado, la operación de la flota propia alcanzó una captura de 65.745 ton durante el año 2017, resultado inferior en un -16% respecto del año 2016, que se explica por menores compras de cuotas de jurel. Cabe destacar que los cumplimientos de las cuotas propias en ambos años fueron cercanos al 100%.

Como se observa en el gráfico 24, los precios de todos los productos del segmento pesca, fueron inferiores durante el

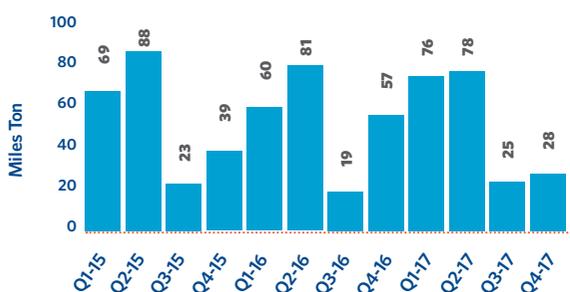
### GRÁFICO N°22

Salario - Precio promedio FOB y Costo de Venta (incluye GAV)



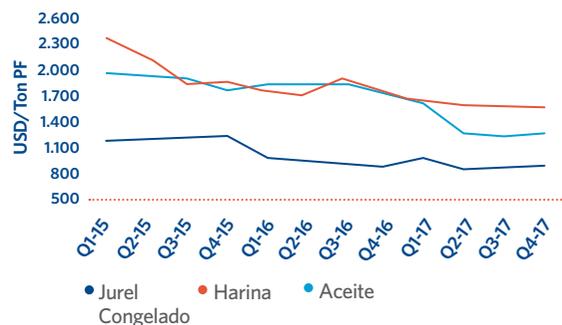
### GRÁFICO N°23

Pesca - Ton Pesca Procesada Total



### GRÁFICO N°24

Pesca - Evolución Precios Promedio Segmento Pesca FOB



año 2017 vs el año 2016. Sin embargo, durante el último trimestre se observa una leve recuperación para el caso de harina y aceite de pescado. Esta alza obedece principalmente a la baja productividad tanto de Chile como Perú durante el cuarto trimestre de 2017.

Para el jurel congelado, los precios de mercado se han mantenido relativamente estables, con tendencia al alza y con una demanda activa de los principales mercados. Sin embargo, el mercado peruano estableció estrictas regulaciones a la importación, lo que ha dificultado cumplir con los últimos cierres y obligó a redestinar los productos.

## 2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del año 2017 totalizaron MUSD 328.579, lo que representa una baja de -14% en relación al año 2016. Las ventas del segmento acuícola disminuyeron en un -21%, esto, debido al menor volumen de ventas de -5.639 ton wfe y a que los ingresos de la filial BluGlacier LLC, ya no se consolidan. Por otro lado, las ventas del segmento pesca se mantuvieron casi sin variación, efecto que se origina por un mayor volumen de venta de jurel congelado +4.189 ton y una baja en los precios de los tres principales productos, harina y aceite de pescado y jurel congelado de -10%, -28% y -1% respectivamente.

TABLA N°46

	FAIR VALUE EJERCICIO		FAIR VALUE COSECHADOS Y VENDIDOS		TOTAL EFECTO EN RESULTADOS	
	DIC - 16 MUSD	DIC - 17 MUSD	DIC - 16 MUSD	DIC - 17 MUSD	DIC - 16 MUSD	DIC - 17 MUSD
Salmón Atlántico	49.290	43.639	-10.693	-53.438	38.597	-9.799

Otra forma de ver este resultado es analizando las variaciones de biomasa al cierre de ambos periodos. Como se observa en la tabla a continuación, la variación entre el *fair value* de biomasa a diciembre de 2016 y diciembre de 2017 equivale a MUSD -10.177. Este resultado obedece principalmente a un menor margen EBIT estimado para los centros cuya biomasa tienen un peso promedio vivo sobre los 4,0 kg. A esta variación del *fair value* de biomasa se suma el efecto de la variación de *fair value* en los inventarios de productos terminados, la cual fue de MUSD 378. Sumados ambos efectos obtenemos los MUSD -9.799 de cargo a resultados.

El **EBITDA pre ajuste fair value** al cierre del año 2017 alcanzó MUSD 66.865, resultado un 35% superior al comparar con el cierre del año 2016. Cabe destacar que, de este resultado un 67% es atribuible al segmento acuícola, mientras que al cierre del año 2016 la participación de este mismo segmento sobre el EBITDA consolidado de la compañía era de 49%.

El **Margen Bruto** acumulado al cierre del año 2017 fue superior en MUSD 17.481 al comparar con el año 2016, esto debido principalmente al buen desempeño obtenido por el segmento acuícola. La compañía presentó una **Ganancia Neta** atribuible a los controladores de MUSD 21.979, la que se compara negativamente con los MUSD 44.134 obtenidos el año 2016. Sin embargo, se debe considerar que el resultado del año 2017 incluye un ajuste de activos biológicos *fair value* por MUSD -9.779, en cambio el año 2016 dicho ajuste fue de MUSD 38.597.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo de MUSD -9.799, se compone de un cargo a resultados por *fair value* de activos biológicos cosechados y vendidos de MUSD -53.438 y de un abono a resultados por *fair value* de activos biológicos del periodo de MUSD 43.639, correspondientes al margen no realizado de la biomasa de salmón del atlántico sobre 4,0 kg.

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

TABLA N°47

		DIC 2016	DIC 2017	Δ
BIOMASA PARA FAIR VALUE	Ton wfe	9.881	12.025	2.144
MARGEN EBIT	usd/kg wfe	2,39	1,12	-1,27
FAIR VALUE BIOMASA	MUSD	23.632	13.455	-10.177

Los otros ingresos por función al cierre del año 2017 alcanzaron MUSD 1.580 y corresponden principalmente a arriendos de centros de engorda y activos del segmento acuícola. Por otra parte, los otros egresos por función de MUSD -5.179 al cierre del año 2017 corresponden principalmente a costos de activos no operativos, costo de activos arrendados y pagos al personal por negociaciones colectivas.

El gasto financiero al cierre del año 2017 fue de MUSD -4.368 aumentando en un 11% respecto del año 2016, originado principalmente por un aumento de la tasa Libor a 180 días, la cual tuvo un promedio de 1,06% durante el año 2016 versus un promedio de 1,47% en el año 2017.

El resultado por diferencia de cambio al 31 de diciembre del año 2017 arrojó una ganancia de MUSD 1.246, como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 669,47 al cierre de diciembre del año 2016 a \$/USD 614,75 al cierre del año 2017. La compañía mantiene saldos de cuentas corrientes, inversiones financieras, préstamos a los armadores artesanales y cuentas por cobrar, todo lo anterior en moneda nacional, destacándose en este último grupo el crédito por concepto de la Ley Austral. Parte importante de tales activos están balanceados a través de endeudamiento en moneda nacional con proveedores, provisiones y deuda bancaria.

Se debe señalar que Salmones Blumar S.A. tiene un activo por Ley Austral, el que corresponde a un beneficio por concepto de impuesto a la renta de MUSD 10.106. Así, la empresa no cancela dicho impuesto hasta lograr una renta líquida imponible superior al monto que implique pagar MUSD 10.106 de impuestos. Del monto anterior, MUSD 2.065 están considerados en los activos corrientes y se espera hacer uso contra el impuesto de primera categoría en abril de 2018.

## 2.1. Análisis del mix de ventas

Blumar S.A. participa en los negocios de pesca y acuicultura. Los productos pesqueros más importantes de la compañía

son harina y aceite de pescado y jurel congelado; mientras que en el sector acuícola produce y vende salmón atlántico.

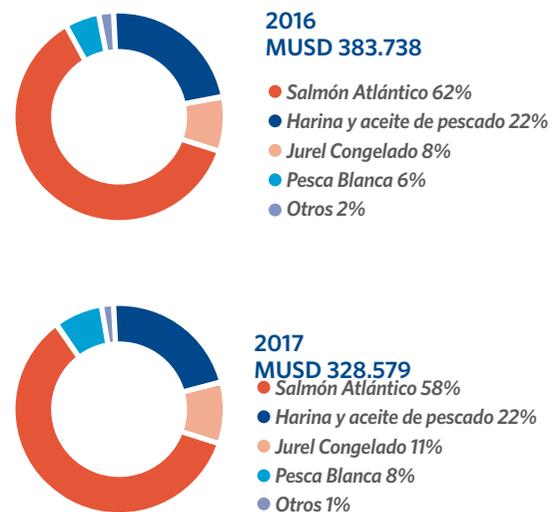
Al 31 de diciembre del año 2017, los ingresos acumulados del negocio pesquero fueron MUSD 138.369, lo que representa un 42% de las ventas consolidadas, mientras en el año 2016 esta proporción correspondía al 37%.

Si se comparan los ingresos por producto al cierre del año 2017 y 2016, la contribución relativa de las ventas de harina y aceite de pescado en conjunto se mantienen en un 22% (Gráfico 24). En el caso del jurel congelado, la contribución relativa de este producto aumenta de 8% a 11%.

Los ingresos del negocio acuícola al 31 de diciembre del año 2017 alcanzaron los MUSD 190.210, representando el 58% de los ingresos totales y se comparan con un 62% durante el año 2016.

### GRÁFICO N° 25

Composición de ingresos por producto



## 2.2. Análisis de segmentos

TABLA N° 48

### Estado de resultado por segmentos

	TOTAL	4Q 2016 PESCA	ACUÍCOLA	TOTAL	4Q 2017 PESCA	ACUÍCOLA	ΔQoQ TOTAL
Ingresos operacionales	91.610	31.820	59.790	75.220	26.226	48.994	-18%
Costo de ventas	-68.238	-27.020	-41.218	-63.739	-25.069	-38.670	-7%
<b>MARGEN BRUTO PRE AJUSTE FAIR VALUE</b>	<b>23.372</b>	<b>4.800</b>	<b>18.572</b>	<b>11.481</b>	<b>1.157</b>	<b>10.324</b>	<b>-51%</b>
Costo de distribución	-2.816	-2.186	-630	-3.384	-2.619	-765	20%
Gastos de administración	-6.507	-4.707	-1.800	-7.390	-4.456	-2.934	14%
Otros ingresos / egresos por función	-1.190	-937	-253	-1.613	-865	-748	36%
<b>EBIT PRE AJUSTE FAIR VALUE</b>	<b>12.859</b>	<b>-3.030</b>	<b>15.889</b>	<b>-906</b>	<b>-6.783</b>	<b>5.877</b>	<b>-</b>
Depreciación y amortización (1)	6.900	4.462	2.437	7.065	4.831	2.235	2%
<b>EBITDA PRE AJUSTE FAIR VALUE</b>	<b>19.759</b>	<b>1.432</b>	<b>18.326</b>	<b>6.159</b>	<b>-1.952</b>	<b>8.112</b>	<b>-69%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	16.550	0	16.550	7.465	0	7.465	-55%
<b>EBIT</b>	<b>29.409</b>	<b>-3.030</b>	<b>32.439</b>	<b>6.559</b>	<b>-6.783</b>	<b>13.342</b>	<b>-78%</b>
Participación de asociadas	-461	-491	30	612	438	174	-
Ingresos (Egresos) financieros netos	-921	-922	1	-898	-1.168	270	-2%
Otros (3)	869	-516	1.385	-67	-367	300	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>28.896</b>	<b>-4.959</b>	<b>33.855</b>	<b>6.206</b>	<b>-7.880</b>	<b>14.086</b>	<b>-79%</b>
Impuestos	-8.408	1.011	-9.419	-3.614	836	-4.450	-57%
<b>GANANCIA / PÉRDIDA</b>	<b>20.488</b>	<b>-3.948</b>	<b>24.436</b>	<b>2.592</b>	<b>-7.044</b>	<b>9.636</b>	<b>-87%</b>
Resultado del interés minoritario	-442	-442	0	-332	-332	0	-25%
<b>GANANCIA / PÉRDIDA NETA</b>	<b>20.930</b>	<b>-3.506</b>	<b>24.436</b>	<b>2.924</b>	<b>-6.712</b>	<b>9.636</b>	<b>-86%</b>

(1) Corresponde a la depreciación incluida en el costo de venta, en gastos de administración y en otros egresos por función.

(2) "Fair value de activos biológicos cosechados y vendidos" más "fair value de activos biológicos del ejercicio".

(3) "Otras ganancias (pérdidas)" más "Diferencias de cambio".

**TABLA N° 49**  
**Estado de resultado por segmentos**

	2016			2017			ΔYoY
	TOTAL	PESCA	ACUÍCOLA	TOTAL	PESCA	ACUÍCOLA	TOTAL
Ingresos operacionales	383.738	143.774	239.964	328.579	138.369	190.210	-14%
Costo de ventas	-321.761	-107.998	-213.763	-249.121	-106.207	-142.914	-23%
<b>MARGEN BRUTO PRE AJUSTE FAIR VALUE</b>	<b>61.977</b>	<b>35.776</b>	<b>26.201</b>	<b>79.458</b>	<b>32.162</b>	<b>47.296</b>	<b>28%</b>
Costo de distribución	-16.079	-10.309	-5.770	-13.835	-10.190	-3.645	-14%
Gastos de administración	-17.848	-13.499	-4.349	-20.100	-13.364	-6.736	13%
Otros ingresos / egresos por función	-2.753	-2.966	213	-3.599	-2.608	-991	31%
<b>EBIT PRE AJUSTE FAIR VALUE</b>	<b>25.297</b>	<b>9.002</b>	<b>16.295</b>	<b>41.924</b>	<b>6.000</b>	<b>35.924</b>	<b>66%</b>
Depreciación y amortización (1)	25.707	16.272	9.435	24.941	16.270	8.671	-3%
<b>EBITDA PRE AJUSTE FAIR VALUE (4)</b>	<b>49.582</b>	<b>25.274</b>	<b>24.308</b>	<b>66.865</b>	<b>22.270</b>	<b>44.595</b>	<b>35%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	38.597	0	38.597	-9.799	0	-9.799	-
<b>EBIT</b>	<b>63.894</b>	<b>9.002</b>	<b>54.892</b>	<b>32.125</b>	<b>6.000</b>	<b>26.125</b>	<b>-50%</b>
Participación de asociadas	2.082	2.050	32	2.398	2.138	260	15%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-3.693	-3.675	-18	-3.725	-4.455	730	1%
Otros (3)	-880	-722	-158	-786	-399	-387	-11%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>61.403</b>	<b>6.655</b>	<b>54.748</b>	<b>30.012</b>	<b>3.284</b>	<b>26.728</b>	<b>-51%</b>
Impuestos	-17.214	-1.707	-15.507	-8.378	-1.115	-7.263	-51%
<b>GANANCIA / PÉRDIDA</b>	<b>44.189</b>	<b>4.948</b>	<b>39.241</b>	<b>21.634</b>	<b>2.169</b>	<b>19.465</b>	<b>-51%</b>
Resultado del interés minoritario	55	55	0	-345	-345	0	-
<b>GANANCIA / PÉRDIDA NETA</b>	<b>44.134</b>	<b>4.893</b>	<b>39.241</b>	<b>21.979</b>	<b>2.514</b>	<b>19.465</b>	<b>-50%</b>

(1) Corresponde a la depreciación incluida en el costo de venta, en gastos de administración y en otros egresos por función.

(2) "Fair value de activos biológicos cosechados y vendidos" más "fair value de activos biológicos del ejercicio".

(3) "Otras ganancias (pérdidas)" más "Diferencias de cambio".

(4) En el año 2016 considera Pérdida por bloom de algas en centro Caicura por MUSD 1.422 (Reconocido dentro de Otras pérdidas)

## 2.2.1. Segmento pesca

TABLA N° 50

## Pesca cerco

		4Q 2016	4Q 2017	Δ QoQ	2016	2017	Δ YoY
<b>Capturas y compras</b>							
<b>Norte</b>							
Terceros	ton	2.549	236	-91%	44.646	35.082	-21%
<b>Centro-sur</b>							
Propia	ton	17.659	4.630	-74%	77.853	65.745	-16%
Terceros	ton	36.727	23.493	-36%	95.304	106.391	12%
<b>Total</b>							
Propia	ton	17.659	4.630	-74%	77.853	65.745	-16%
Terceros	ton	39.275	23.729	-40%	139.950	141.473	1%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>56.934</b>	<b>28.359</b>	<b>-50%</b>	<b>217.803</b>	<b>207.218</b>	<b>-5%</b>
<b>Producción</b>							
Harina de pescado	ton	9.975	6.029	-40%	38.657	34.668	-10%
Aceite de pescado	ton	1.670	977	-41%	6.596	9.310	41%
Jurel congelado	ton	7.331	1.095	-85%	38.455	41.202	7%
<b>Ventas</b>							
<b>Harina de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	8.402	8.443	0%	38.397	38.431	0%
Ventas	MUSD	14.566	13.293	-9%	67.893	60.984	-10%
Precio promedio	USD/ton	1.734	1.574	-9%	1.768	1.587	-10%
<b>Aceite de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	1.125	801	-29%	9.110	9.214	1%
Ventas	MUSD	1.974	1.014	-49%	16.433	12.014	-27%
Precio promedio	USD/ton	1.754	1.266	-28%	1.804	1.304	-28%
<b>Jurel congelado</b>							
Volumen vendido	ton	12.579	5.293	-58%	35.780	39.970	12%
Ventas	MUSD	11.089	4.936	-55%	32.546	36.139	11%
Precio promedio	USD/ton	882	933	6%	910	904	-1%

Al cierre del año 2017, la pesca propia disminuyó en un -16% con respecto del año anterior, resultado que se explica por menores compras de cuotas en comparación con el año 2016.

Por otro lado, la compra de pesca a terceros aumentó en un +1%. Este aumento en la compra de pesca se compone de dos efectos, primero, un aumento en la compra de sardina y anchoveta en la zona Centro-Sur de +12%, la que se atribuye a una recuperación de las condiciones del recurso después del Fenómeno del Niño que afectó la pesquería durante el verano del año anterior y una disminución en la compra de materia prima en el Norte (III región) de -16%.

Como consecuencia de lo anterior, al cierre del año 2017, la producción de harina de pescado disminuyó en un -10% y la de aceite aumentó en un +41% respecto al año 2016. Durante el ejercicio destaca el aumento en el rendimiento promedio del aceite, el cual alcanzaba el 4,4% a diciembre del año 2016, mientras que en el presente año alcanzó el 6,5%. Por otro lado, la producción de jurel congelado aumentó un +7% debido a que se obtuvo una mejor utilización del recurso jurel para consumo humano, el cual pasó de un 58% acumulado a diciembre del año 2016 a un 68% en el año 2017.

Al cierre del año 2017, la venta de harina de pescado fue de MUSD 60.984, inferior en un -10% respecto al mismo periodo

del año anterior. Esto se explica por una baja de un -10% en el precio promedio de venta, dado que los volúmenes en ambos periodos fueron similares.

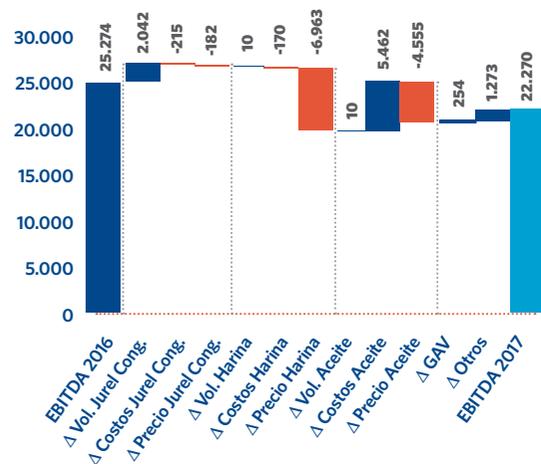
La venta de aceite de pescado a diciembre del año 2017 tuvo una baja de un -27% en comparación con el año 2016, alcanzando los MUSD 12.014. Este resultado se explica fundamentalmente por una baja en el precio promedio de -28% ya que el volumen vendido aumentó en +1% en comparación con el año 2016.

Por otra parte, la venta de jurel congelado aumentó un +11% en comparación con el año 2016, totalizando MUSD 36.139. Esto se explica por un mayor volumen de ventas de +12%, dado que el precio promedio de venta tuvo una variación de -1%.

Al 31 de diciembre del año 2017, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 22.270, lo que representa una disminución del -12% respecto del año 2016. En el siguiente gráfico se resumen las principales variaciones del EBITDA entre periodos.

### GRÁFICO N° 26

Variaciones EBITDA Pesca MUSD



### Análisis de Mercado

#### Harina de pescado

El precio de cierre al cuarto trimestre del año 2017 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile, de acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil Organization (IFFO), se situó en US\$1.950/ton, un 32% más alto que el precio

de cierre del trimestre anterior y un 40% más alto que el precio de cierre del segundo trimestre del año 2017.

El comportamiento de los precios se explica principalmente por una fuerte contracción de la oferta de Perú y Chile durante el cuarto trimestre, debido a que gran parte de la biomasa se encontraba bajo la talla mínima legal. Esto afectó seriamente la captura, como también el cumplimiento de las cuotas, generando escasez real y precios al alza para gran parte de los cierres con entrega entre enero y marzo del año 2018.

#### Aceite de pescado

El precio al cierre del cuarto trimestre del año 2017 del aceite de pescado del sur de Chile se situó en US\$ 1.500/ton, un 15 % más alto que el precio de cierre del trimestre anterior y un 38 % más alto respecto al cierre del segundo trimestre del año 2017.

Los bajos precios registrados durante gran parte del segundo y tercer trimestre se atribuyen a la baja demanda del mercado de consumo humano y del mercado aqua de exportación; y a un mercado interno con muy bajo crecimiento en el consumo de aceite. Los precios se empezaron a mover al alza a mediados del cuarto trimestre debido a la baja productividad de Perú y del norte de Chile.

Los precios promedios cerrados para el primer trimestre del 2018 bordean los US\$1.800/ton con colocaciones limitadas y mercados relativamente cubiertos con aceites baratos de otros orígenes.

#### Jurel Congelado

El precio promedio de cierre del cuarto trimestre del año 2017 se situó en US\$ 911/ton, 1,5% más alto que el precio promedio del trimestre anterior y 6,5% más alto que el precio promedio del segundo trimestre del año 2017.

A pesar de que los precios inter trimestres muestran una tendencia al alza debido a la constante demanda de los principales mercados, durante el mes de diciembre el mercado peruano puso estrictas regulaciones a la importación, lo que hizo prácticamente imposible cumplir los contratos cerrados para los meses de diciembre, enero y febrero. Esto obligó a redestinar estas posiciones al mercado africano con descuento de precio.

Para el primer trimestre del año 2018, se ve un mercado africano activo comprando posiciones cortas y un mercado peruano con regulaciones más claras, por lo que se espera poder ir normalizando las exportaciones a dicho destino en forma progresiva. Los mercados emergentes como Brasil y Europa se muestran más activos con posibilidades de ir creciendo de forma moderada.

## 2.2.2. Segmento Acuicola

**TABLA N° 51**  
**Acuicultura**

		4Q 2016	4Q 2017	Δ QoQ	2016	2017	Δ YoY
<b>Salmón del Atlántico</b>							
Volumen vendido	ton wfe	9.071	8.832	-3%	35.645	30.006	-16%
Ventas	MUS\$	59.790	48.994	-18%	197.982	190.208	-4%
Precio promedio	US\$/kg wfe	6,59	5,55	-16%	5,55	6,34	14%
EBIT	MUS\$	16.497	7.469	-55%	16.265	37.990	134%
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	1,82	0,85	-53%	0,46	1,27	177%

El volumen vendido a diciembre del año 2017 tuvo una baja de -16% respecto del año 2016, lo que se explica en parte por un menor volumen de cosechas durante el periodo (29.996 ton wfe cosechadas a diciembre de 2017 versus 31.617 ton wfe cosechadas a diciembre del año 2016) por otro lado, por una venta de producto 2015 realizada durante el año 2016 de 2.846 ton wfe y a un mayor inventario de cierre de 2017 comparado con el cierre del 2016 de 1.016 ton wfe. El precio promedio registró un alza importante del 14% al comparar ambos periodos, lo que se explica principalmente por los efectos del Bloom de algas ocurrido en marzo de 2016, que provocó un importante ajuste en la oferta mundial de salmón atlántico y mantuvo estables los precios durante el año 2017. Tal como se grafica a continuación, esta alza de precios y la baja en los costos de cultivo, son los principales efectos positivos en el aumento del EBITDA de un año a otro. (Gráfico 27)

A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al cierre del año 2017 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el año 2016. (Gráfico 28 y 29)

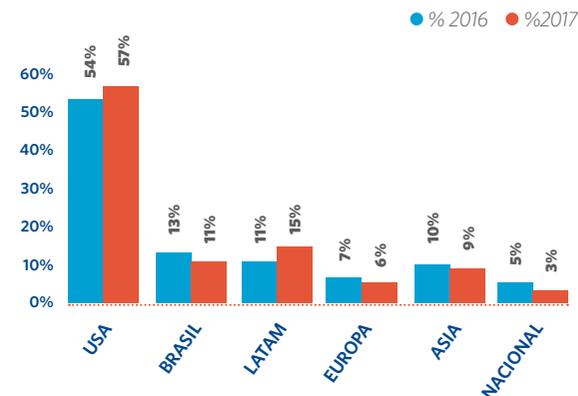
**GRÁFICO N°27**

Variaciones EBITDA Acuicola



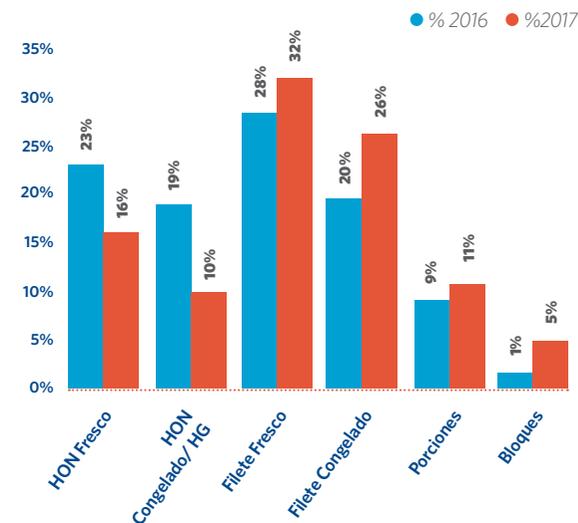
**GRÁFICO N°28**

Distribución Ventas por Mercado USD



**GRÁFICO N°29**

Distribución Uso de Materia Prima KG PF



En estos mercados, los principales productos distribuidos son los siguientes: Filetes Frescos en USA, HON Fresco en Brasil y Argentina y Filetes Congelados en México.

### Análisis de Mercado

La exportación total de salmón atlántico creció durante el cuarto trimestre del 2017 un 8% superior respecto al mismo periodo del 2016, alcanzando US\$853 millones. El total anual exportado fue de US\$3.397 millones, 15% más que el año anterior. Los principales mercados de esta especie mostraron bajas de precio durante el último trimestre del año por una mayor oferta tanto de Noruega, como desde Chile, que ha venido recuperando los volúmenes de cosecha después de la alta mortalidad provocada por florecimiento de algas nocivas el 2016. En EEUU, el precio medio para filete fresco durante el período de octubre a diciembre fue de US\$4,76/lb FOB Miami, según el indicador SalmonEx, lo que es 3% inferior al trimestre anterior y 15% menor que igual trimestre del año 2016. En Brasil, el segundo mayor mercado del salmón atlántico chileno, después de EEUU, el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó los US\$6,02/kg FOB (SalmonEx), 6% inferior a los US\$6,44 del tercer trimestre y 18% por debajo de igual trimestre del año anterior.

### Datos Productivos

Al cierre del año 2017, el costo ex jaula tuvo una baja del 6% respecto al cierre del año 2016, alcanzando los 3,57 USD/kg wfe para el año 2017 y con un histórico resultado para el cuarto trimestre 2017 de 3,31 USD/kg wfe.

### TABLA N° 52

#### Indicadores productivos

		2016	2017
<b>Cosecha Salmónidos</b>			
Salmón Atlántico	ton wfe	31.617	29.996
<b>TOTAL COSECHA SALMÓNIDOS</b>		<b>31.617</b>	<b>29.996</b>
<b>Centros Cosechados o en cosecha durante el periodo</b>			
Cosecha durante el periodo	N°	9	8
	ton wfe/Centro	3.513	3.749
Centros en uso al final del periodo	N°	11	13
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	2.874	2.307
<b>Densidad de cultivo (1)</b>			
Salmón del Atlántico	kg/m3	6,8	7,4
<b>Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)</b>			
Salmón del Atlántico	%	84%	90%
<b>Peso Siembra</b>			
	gr	135	157
<b>Mortalidad</b>			
	%	16%	10%
<b>Peso Cosecha</b>			
	kg/unidad	5,2	4,8
<b>FCRe wfe (3)</b>			
		1,48	1,37

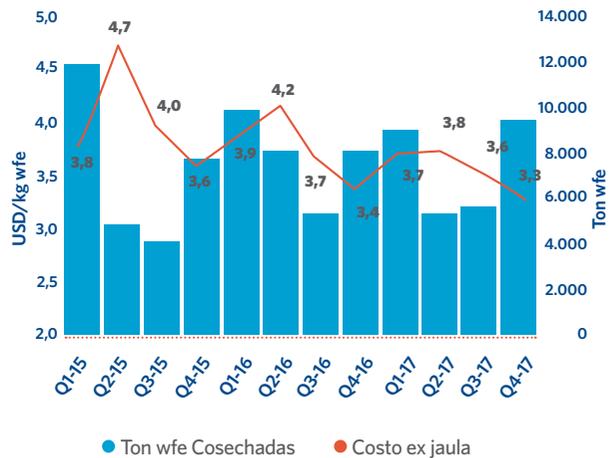
(1) Densidad promedio de los centros en uso al final del periodo.

(2) Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

(3) Ton Alimento/(Ton Biomasa Final - Ton Biomasa Inicial)

### GRÁFICO N°30

Salario - Costo ex-jaula



Estos mejores costos son respaldados por el mejor desempeño que tuvo la compañía en términos sanitarios para sus centros cerrados el año 2017, tanto a nivel de peso de siembra de smolts, mortalidad y factor de conversión de alimento. Lo anterior responde a decisiones de inversión adoptadas durante el primer semestre del año 2016 por una cifra cercana a los MUSD 7.000 y que han estado orientadas a mejorar los sistemas de alimentación y monitoreo en los centros de cultivo.

## 3. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

**TABLA N° 53**  
**Balance Resumido**

EN MILES DE USD	2016	2017	ΔYoY	ΔYoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	47.281	25.144	-22.137	-47%
Deudores comerciales	30.085	34.338	4.253	14%
Inventarios y Activo Biológico Corriente	129.626	135.293	5.667	4%
Otros activos corrientes	40.931	38.008	-2.923	-7%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>247.923</b>	<b>232.783</b>	<b>-15.140</b>	<b>-6%</b>
Propiedades plantas y equipos	181.590	189.195	7.605	4%
Activos intangibles	68.974	71.169	2.195	3%
Otros activos no corrientes	94.616	116.381	21.765	23%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>345.180</b>	<b>376.745</b>	<b>31.565</b>	<b>9%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>593.103</b>	<b>609.528</b>	<b>16.425</b>	<b>3%</b>
Pasivos de corto plazo	86.898	105.181	18.283	21%
Pasivos de largo plazo	146.355	140.483	-5.872	-4%
Patrimonio	359.850	363.864	4.014	1%
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>593.103</b>	<b>609.528</b>	<b>16.425</b>	<b>3%</b>

### 3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 31 de diciembre del año 2017 fue de MUSD 232.783, un -6% inferior al comparar con el cierre del año 2016. Esta variación se compone de cuatro efectos:

Primero: una baja en el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo, el que disminuyó en MUSD -22.137 en el periodo, dado que, si bien el flujo operacional del periodo fue de MUSD 46.170, este fue inferior a la suma de los flujos de inversión y financiamiento, los que fueron de MUSD -20.689 y MUSD -47.618 respectivamente. Esta última cifra incluye el pago de dividendos por MUSD 36.399 y una menor deuda bancaria por MUSD 10.000.

Segundo: una baja en el saldo de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, el que disminuyó en MUSD -7.222 respecto al cierre de 2016, baja que se explica principalmente por pagos realizados por la filial de ventas en Estados Unidos, BluGlacier, LLC.

Tercero: un aumento de MUSD 6.570 en otros activos no financieros corrientes, valor que se explica principalmente por el traspaso de una porción del crédito por Ley Austral a

los activos corrientes y un aporte al fondo de investigación pesquera para el año 2018.

Cuarto: un alza de MUSD 3.658 en los inventarios respecto al cierre del año 2016. Esta variación se compone principalmente de un alza de MUSD 6.483 por mayores inventarios de salmón atlántico.

Los activos biológicos corrientes se mantuvieron casi sin variación al comparar los cierres de ambos periodos, sin embargo, al descomponer este resultado se observa que se compone de dos efectos. Primero, un alza de MUSD 12.186 en biomasa y segundo, por una baja de MUSD -10.177 en el fair value de biomasa.

El ajuste por fair value por crecimiento biológico fue de MUSD 23.632 a diciembre de 2016 y de MUSD 13.455 al cierre del año 2017. Para peces en engorda, el criterio de valoración es a valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre 4,00 Kg en peso vivo para el salmón del Atlántico. Además, en el cálculo del fair value también se considera los centros en proceso de cosecha, aun cuando no alcancen el peso mínimo indicado y que por factores productivos deba anticiparse su

cosecha. En ambos casos, las estimaciones de valores justos para estos activos se basan en precios de transacciones de las fechas próximas al cierre de los estados financieros. La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar del cálculo a valores justos determinado al cierre del período, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. La biomasa en agua de mar que tenga menos de 4 kg se valora al costo contable histórico, en atención a que los peces de este tamaño no se consideran cosechables o comercializables.

### 3.2. Activos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2017, los activos no corrientes totalizaron MUSD 376.745, aumentando en MUSD 31.565 con respecto al cierre del año 2016. Esta variación se compone principalmente de: un aumento en los activos biológicos no corrientes de MUSD 15.386, resultado que obedece a mayores siembras realizadas durante el año 2017; y a un alza de MUSD 7.605 en propiedades, plantas y equipos debido a las inversiones realizadas en el periodo.

Las inversiones contabilizadas a través del método de la participación corresponden a la inversión en empresas relacionadas, principalmente a St. Andrews Smoky Delicacies S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A., Frigorífico Pacífico S.A y la filial BluGlacier, LLC. Las dos primeras forman una organización productiva dedicada al cultivo y procesamiento de choritos y salmón ahumado en la X Región, la segunda dedicada al negocio de servicios frigoríficos y la última dedicada a la distribución de salmón atlántico en Estados Unidos.

Los activos intangibles corresponden a permisos de pesca comprados a terceros valorados a su costo histórico, concesiones acuícolas que se utilizan en la crianza y engorda de salmón, derechos de agua y software computacionales.

### 3.3. Pasivos corrientes

Al 31 de diciembre del año 2017, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 105.181, aumentando en MUSD 18.283 respecto de diciembre del año 2016. Esta alza se compone principalmente

por un aumento de MUSD 16.909 en cuentas por pagar, la que se origina por un aumento de biomasa en agua mar y, por lo tanto, mayores consumos de alimento y otros insumos, seguros e inicio de operaciones en la XII región.

El capital de trabajo asciende a MUSD 127.602, el que disminuye en MUSD -33.423 respecto al cierre del año 2016.

### 3.4. Pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre del año 2017, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 140.483, de los cuales MUSD 85.725 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 53.865 a impuestos diferidos. Tales pasivos registran una baja de MUSD -5.872 con respecto a diciembre de 2016, explicado principalmente por una baja en los pasivos bancarios de largo plazo de MUSD -8.715, los cuales fueron refinanciados a comienzos del año 2018.

### 3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 363.864, mostrando un alza de MUSD 4.014 respecto al cierre del año 2016. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en MUSD -8.672, baja que se compone principalmente por un aumento en los resultados obtenidos en el periodo de MUSD 21.979, una baja de MUSD -24.022 producto del pago de dividendos correspondientes a lo no provisionado del ejercicio 2016 y una baja de MUSD -11.711 equivalentes a dividendos provisorios del ejercicio 2017.

Las participaciones no controladas corresponden al interés minoritario que, en este caso, es 40% de la filial Pesquera Bahía Caldera S.A., 16% de Alimentos Mar Profundo S.A. y el 45% de PacificBlu SpA.

A nivel patrimonial, las participaciones no controladoras aumentaron en MUSD 12.686. Este aumento obedece principalmente a la materialización de la fusión de PacificBlu SpA en diciembre de 2017 y por lo tanto a la incorporación de su patrimonio en la consolidación de los estados financieros de la compañía.



## 4. INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

TABLA N° 54

Análisis razonado

		2016	2017	ΔYoY	ΔYoY %
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente	Veces	2,85	2,21	-0,64	-22%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	1,36	0,93	-0,43	-32%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
<b>Endeudamiento</b>					
Razón de endeudamiento	Veces	0,65	0,68	0,03	4%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	37,25	42,81	5,56	15%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	62,75	57,19	-5,56	-9%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	12,55	15,31	2,76	22%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,22	0,25	0,03	16%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
<b>Actividad</b>					
Total activos	MUSD	593.103	609.528	16.425	3%
Inversiones	MUSD	15.390	21.104	5.714	37%
Enajenaciones	MUSD	891	2.022	1.131	127%
Rotación de inventarios	Veces	7,72	5,50	-2,23	-29%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	46,60	65,48	18,87	41%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del patrimonio	%	12,43	6,35	-6,09	-49%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	5,00	8,31	3,32	66%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	7,45	3,55	-3,90	-52%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	4,27	6,88	2,61	61%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,03134	0,01561	-0,01573	-
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	0,21	8,55	8,34	-
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 31 de diciembre del año 2017, el ratio de liquidez corriente mostró una baja desde 2,85 veces a 2,21 veces. Esta variación se explica por la baja en los activos corrientes, detallada en el punto 3.1.

La razón ácida baja de 1,36 veces en diciembre del año 2016 a 0,93 veces al cierre del año 2017, explicada también principalmente por la baja de los activos corrientes y a un aumento tanto en inventarios como activos biológicos corrientes.

La razón de endeudamiento aumentó de 0,65 veces al cierre del año 2016 a 0,68 veces al cierre de diciembre de

2017. Esto, explicado fundamentalmente por la baja en el patrimonio total, a su vez asociada al pago de dividendos.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 6,35% al 31 de diciembre del año 2017. Esta baja con respecto al resultado al cierre del año 2016 se explica por una menor utilidad LTM, la cual a su vez se explica por el resultado del *fair value* del periodo. Como se puede observar tanto en el cálculo de la rentabilidad del activo sobre el EBIT LTM y el ROCE (ambos resultados de rentabilidad depurados de efecto *fair value*), la rentabilidad de la compañía aumentó considerablemente en comparación con respecto al año 2016.

## 5. DESCRIPCION DE FLUJOS

### TABLA N° 55

#### Descripción de principales flujos netos de fondos

EN MILES DE USD	2016	2017
<b>Flujo de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	407.991	362.860
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-312.796	-255.590
Pagos a y por cuenta de los empleados	-36.987	-44.301
Otros flujos de la operación	-13.771	-16.799
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>44.437</b>	<b>46.170</b>
<b>Flujo de inversión</b>		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-15.390	-21.104
Otros flujos de inversión	6.555	415
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-8.835</b>	<b>-20.689</b>
<b>Flujo de financiamiento</b>		
Total importes procedentes de préstamos	43.985	17.000
Total importes procedentes de préstamos corriente	24.940	7.646
Dividendos pagados	-2.304	-36.399
Pagos de préstamos	-66.787	-35.865
Otras entradas (salidas) de efectivo	235	0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>69</b>	<b>-47.618</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, BLUMAR USA</b>	<b>-5.178</b>	<b>-</b>
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO</b>	<b>30.493</b>	<b>-22.137</b>

El flujo de la operación tuvo un resultado positivo de MUSD 46.170, resultado influenciado por el mejor desempeño del sector acuícola.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -20.689 que corresponden principalmente a inversiones en las plantas de harina, flota, fondeo de centros y mejoras en líneas de alimentación en centros de cultivo por un total de MUSD 21.104.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD -47.618 influenciado principalmente por el pago de dividendos de MUSD 36.399 y la variación de deuda bancaria por MUSD 11.219.

Así, la disminución en el flujo de caja neto al 31 de diciembre de 2017 fue de MUSD -22.137.

## 6. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONOMICOS Y DE LIBRO DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos de la sociedad y sus filiales han sido valorizados de acuerdo a normas internacionales de

contabilidad, a principios contables generalmente aceptados, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que priman sobre los principios antes mencionados. Se estima, entonces, que no existen diferencias significativas entre el valor económico y los que reflejan los estados financieros de la compañía.

## 7. ANALISIS DE RIESGOS

Las actividades de las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a diversos riesgos que pueden afectar la solvencia de la compañía y que deben ser considerados a la hora de tomar una decisión de inversión. A continuación, se describen los principales riesgos, a pesar de que pueden existir otros riesgos que también podrían tener influencia en el desempeño de la compañía.

### 7.1. Riesgo de crédito

#### i. Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

Este riesgo lo vemos muy bajo, dada la calidad crediticia de las instituciones financieras y el tipo de producto en que se realizan las inversiones de las compañías.

### ii. Riesgo proveniente de las operaciones de venta

Las compañías han tomado pólizas de seguro para asegurar parte de las ventas de productos tanto en Chile como en el exterior. En el caso de aquellas ventas en las que no se han tomado seguros, es porque corresponden a operaciones con clientes muy antiguos con un registro de comportamiento de crédito excelente o son operaciones que tienen de respaldo de cartas de crédito o han sido pagadas por adelantado.

### iii. Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales

Las compañías han entregado créditos para la construcción de lanchas artesanales a distintos armadores, con los que tenemos contratos de compra venta de pesca a largo plazo. Se han constituido prendas sobre las naves de manera de cubrir el riesgo de incobrabilidad.

## 7.2. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables, financiamiento con entidades financieras e ingresos por cobros de las cuentas por cobrar). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, valores negociables y contar con la disponibilidad de financiamiento adecuado en los bancos.

La Compañía mide su posición de liquidez de forma semanal con una proyección de 4 semanas móviles y una vez cada tres meses con una proyección de 12 meses móviles de modo de prever y visualizar posibles situaciones de iliquidez. Junto con eso el Grupo cuenta con líneas disponibles para créditos de corto plazo suficientes para mitigar los posibles desajustes de liquidez.

La siguiente tabla detalla el capital comprometido de los pasivos financieros bancarios, agrupados según sus compromisos:

**TABLA N° 56**

	<b>ENTRE 1 Y 3 MESES MUSD</b>	<b>ENTRE 3 Y 12 MESES MUSD</b>	<b>ENTRE 1 Y 5 AÑOS MUSD</b>	<b>MUSD TOTAL</b>
Préstamos bancarios *	4.473	30.566	83.204	118.243
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	66.945	0	0	66.945
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	5.828	337	6.165
Cuentas por pagar por impuestos	1.766	0	0	1.766

\* Préstamos bancarios, corresponde al monto total al 31 de diciembre de 2017 más la porción de interés por pagar al siguiente vencimiento.

## 7.3. Riesgo de mercado

### iv. Riesgo de tipo de cambio

La naturaleza exportadora del negocio Pesquero y Acuícola, el riesgo de tipo de cambio corresponde al riesgo de variación del dólar de los Estados Unidos (su moneda funcional) respecto a las monedas en las cuales Blumar S.A. tiene derechos y obligaciones.

La exposición al riesgo de tipo de cambio de Blumar S.A. corresponde a la posición neta entre activos y pasivos denominados en monedas distintas a la moneda funcional. Esta posición neta se genera principalmente por el diferencial entre la suma de cuentas por cobrar, el efectivo equivalente, préstamos a pescadores artesanales, préstamos a empresas coligadas y el crédito fiscal por la ley austral en el negocio de salmones por el lado del activo y cuentas por pagar, provisiones y deuda financiera por el lado del pasivo, todos ellos denominados en pesos chilenos.

Para mitigar y gestionar el riesgo de tipo de cambio, la compañía monitorea en forma semanal la exposición neta. Para gestionarlo la compañía divide la exposición neta en dos grupos. (i) la exposición generada por las cuentas asociadas al movimiento de capital de trabajo, por el lado del activo las cuentas por cobrar y el efectivo y por el lado del pasivo las cuentas por pagar. De este modo, la compañía mitiga la exposición neta de estas cuentas con compra y venta de moneda o uso de instrumentos derivados a un plazo menor o igual a 90 días.

(ii) la exposición neta por posiciones estructurales de la compañía o de largo plazo, por el lado del activo son; Prestamos a Pescadores artesanales, Préstamos a Empresas Coligadas y el Crédito Fiscal de la Ley Austral, por el lado del pasivo son; Provisiones en Pesos Chilenos y Deuda Financiera en Pesos Chilenos. La compañía gestiona esta exposición ajustando la porción de Deuda Financiera en Pesos Chilenos de modo de minimizar la exposición neta de las posiciones estructurales. Así mismo, la compañía mantiene contratos derivados del tipo CCS (Cross Currency

Swaps) para cubrir el servicio de las Deudas Financieras en Pesos Chilenos.

Al 31 de diciembre de 2017, el balance consolidado de la Compañía tiene un pasivo neto en pesos del orden de MUSD 5.008 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 250, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 250.

#### v. Riesgo de precio de venta de los productos

Los precios de nuestros productos están fijados en el mercado internacional, por lo que el Grupo no tiene influencia en su determinación. Las compañías van ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a cómo van fluctuando los precios de los productos en el mercado.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en este período, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 6.098. Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en este período, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 18.733.

En el caso del jurel congelado, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 3.615.

#### vi. Riesgo de variación de los precios de la pesca

En relación al riesgo de variación de los precios de la pesca, la compañía se protege indexando el precio de compra de la misma a los precios de venta que se obtienen por la harina de pescado.

#### vii. Riesgo de precio de acciones

Las compañías no están expuestas a este tipo de riesgo, ya que no mantienen acciones clasificadas como activos disponibles para la venta.

#### viii. Riesgo de fluctuación de tasa de interés

Las variaciones de la tasa de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

Las compañías tienen exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa variable que se modifica cada 180 días. Normalmente, se hace un seguimiento de las condiciones de estos créditos y se evalúa la conveniencia de tomar seguros de tasa de interés que, de acuerdo a las condiciones de mercado, se pueden contratar cuando así se estime conveniente.

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2017, un total de MUSD 111.410 en pasivos bancarios como base para el cálculo de los intereses asociados durante el período de vigencia respectivo. En un escenario de análisis de sensibilidad a las tasas de interés, el capital de deuda expuesto a variaciones sobre la tasa Libor 180 es de MUSD 106.390. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 1.064 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

### 7.4. Riesgos de la naturaleza

La compañía está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden poner en riesgo las biomasas, las capturas pesqueras y las instalaciones productivas, tales como cambios de la temperatura oceanográfica o de corrientes marinas, marejadas y tsunamis, terremotos, bloom de algas, existencia de depredadores naturales, entre otros. Como medidas de mitigación, la compañía cuenta con seguros para sus principales activos y para las biomasas en el negocio del salmón. En este último, lleva un constante monitoreo y cuenta con tecnología de primer nivel en los centros de cultivo, como equipos de oxigenación.

#### ix. Riesgos fitosanitarios

Las enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa representan un riesgo para la compañía, pudiendo afectar los volúmenes de producción. Para mitigar estos riesgos, en el negocio del salmón, Blumar cuenta con activos de primer nivel para monitorear la salud de los peces, realiza programas de vacunación en todos sus centros y lleva a cabo protocolos enfocados en la prevención y detección temprana de patologías, así como también, protocolos de bioseguridad en el acceso a los centros de cultivo.

#### x. Riesgos por cambios regulatorios

Los resultados de la compañía pueden verse afectados por cambios regulatorios, considerando que tanto el negocio de la pesca como el salmonero se encuentran regulados por Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA) y reglamentos. En el ámbito pesquero, la autoridad fija las cuotas de pesca, determina su fraccionamiento, otorga las licencias transables de pesca e impone multas y sanciones por incumplimiento a la normativa. En la industria del salmón, la autoridad podrá aplicar sanciones o restricciones en caso de manejo inadecuado de las concesiones acuícolas, de incumplimiento de las normas relevantes para la sustentabilidad y funcionamiento de la industria y de inactividad de las concesiones sin causa justificada ni autorización. Para mitigar este riesgo, la compañía cuenta con personal que se encarga de velar por el buen uso de las licencias y concesiones, así como de cumplir con las normas establecidas.

# 12

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



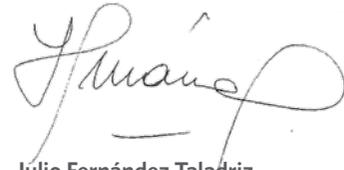
Los suscritos, directores y gerente general, respectivamente, de Blumar S.A., suscribimos la presente Memoria Anual y declaramos bajo juramento que la información incorporada a la misma es la expresión fiel de la verdad.



**Pablo Santa Cruz/Negri**  
Presidente  
6.861.743-K



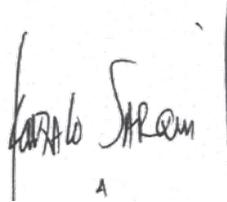
**Rodrigo Sarquis Said**  
Vicepresidente  
6.280.901-9



**Julio Fernández Taladriz**  
Vicepresidente  
14.407.840-3



**Alberto Romero Silva**  
Director  
6.243.012-5



**Gonzalo Sarquis Said**  
Director  
6.375.814-0



**Andrés Santa Cruz López**  
Director  
7.033.811-4



**Alfredo Enríquez Cáceres**  
Director  
7.455.364-8



**Gerardo Balbontín Fox**  
Gerente general  
7.254.586-9

# ESTADOS FINANCIEROS





# B

## ESTADOS FINANCIEROS BLUMAR Y FILIALES





EY Chile  
Avda. Presidente  
Riesco 5435, piso 4.  
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000  
www.eychile.cl

## Informe del Auditor Independiente

Señores  
Accionistas y Directores de  
Blumar S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Blumar S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de las asociadas BluGlacier LLC y Boat Parking S.A. reflejados en los estados financieros bajo el método de la participación, los cuales representan activos totales, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de MUS\$288 (MUS\$79 en 2016) y MUS\$1.940 (MUS\$1.751 en 2016) y resultados netos de MUS\$208 (MUS\$378 en 2016) y MUS\$33 (MUS\$22 en 2016) por los años terminados en esas fechas, respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes



nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas sociedades, se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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



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

#### Opinión

En nuestra opinión, basados en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Blumar S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in black ink, which appears to read 'José Paredes F.'. Below the signature, the name 'José Paredes F.' is printed in a small, black, sans-serif font.

José Paredes F.

Santiago, 19 de marzo de 2018

EY Audit SpA

**TABLA N° 01****Blumar S.A. y filiales****Estados Consolidados de Situación Financiera - Activos**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	31-12-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	25.144	47.281
Otros activos financieros, corrientes	10	24	154
Otros activos no financieros, corrientes	11	12.436	5.866
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	34.338	30.085
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	35	18.695	25.917
Inventarios	9	45.311	41.653
Activos biológicos, corrientes	9	89.982	87.973
Activos por impuestos, corrientes	17	6.174	7.327
<b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS</b>		<b>232.104</b>	<b>246.256</b>
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	679	1.667
<b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>232.783</b>	<b>247.923</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	13	329	294
Otros activos no financieros, no corrientes	14	8.450	9.125
Derechos por cobrar, no corrientes	18	29.171	25.176
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	35	2.335	2.669
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	29.400	25.245
Activos intangibles distinto de la plusvalía	20	71.169	68.974
Plusvalía	19	1.409	596
Propiedades, plantas y equipos	21	189.195	181.590
Activos biológicos, no corrientes	9	38.083	22.697
Activos por impuestos diferidos	22	7.204	8.814
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>376.745</b>	<b>345.180</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>609.528</b>	<b>593.103</b>

**TABLA N° 02****Blumar S.A. y Filiales****Estados Consolidados de Situación Financiera - Pasivos**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	31-12-2017 MUSD	31-12-2016 MUSD
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	23	30.642	30.524
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	24	66.945	50.036
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	35	5.828	6.210
Pasivos por impuestos, corrientes	17	1.766	128
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>		<b>105.181</b>	<b>86.898</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	23	85.725	94.440
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	35	337	1.125
Otras cuentas por pagar no corrientes		38	38
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	25	518	0
Pasivos por impuestos diferidos	22	53.865	50.752
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>140.483</b>	<b>146.355</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>245.664</b>	<b>233.253</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	26	290.247	290.247
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26	44.218	57.492
Otras reservas	26	11.800	7.198
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>		<b>346.265</b>	<b>354.937</b>
Participaciones no controladoras	26	17.599	4.913
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>363.864</b>	<b>359.850</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>609.528</b>	<b>593.103</b>

## TABLA N° 03

## Blumar S.A. y Filiales

## Estados Consolidados de Resultados por Función

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	ACUMULADO 01-01-17 31-12-2017 MUSD	ACUMULADO 01-01-16 31-12-2016 MUSD
Ingresos ordinarios, Total	28	328.579	383.738
Costo de ventas	9	-249.121	-321.761
<b>GANANCIA BRUTA PRE FAIR VALUE</b>		<b>79.458</b>	<b>61.977</b>
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos		-53.438	-10.693
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del periodo		43.639	49.290
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>69.659</b>	<b>100.574</b>
Otros ingresos por función	36	1.580	524
Otros egresos por función	36	-5.179	-3.277
Costos de distribución	29	-13.835	-16.079
Gastos de administración	30	-20.100	-17.848
Otras ganancias (pérdidas)	32	-2.032	-759
Ingresos financieros		643	259
Costos financieros	31	-4.368	-3.952
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	16	2.398	2.082
Diferencias de cambio		1.246	-121
<b>GANANCIA ( PÉRDIDA ) ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>30.012</b>	<b>61.403</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	22	-8.378	-17.214
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>21.634</b>	<b>44.189</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>21.634</b>	<b>44.189</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		21.979	44.134
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	26	-345	55
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>21.634</b>	<b>44.189</b>
<b>Ganancia por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	27	0,01561	0,03134
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA</b>		<b>0,01561</b>	<b>0,03134</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0	0
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>GANANCIA ( PÉRDIDA ) DILUIDA POR ACCIÓN</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

**TABLA N° 04**

**Blumar S.A. y Filiales**

**Estados Consolidados de Resultados Integrales**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	ACUMULADO 01-01-17 31-12-17 MUSD	ACUMULADO 01-01-16 31-12-16 MUSD
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>21.634</b>	<b>44.189</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias(pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	26	2.008	793
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN</b>		<b>2.008</b>	<b>793</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	26	2.594	1.494
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Otros resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de:			
Inversiones en instrumentos de patrimonio		0	0
<b>OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>2.594</b>	<b>1.494</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral		0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		0	0
<b>Otro Resultado integral</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>26.236</b>	<b>46.476</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		26.581	46.421
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	26	-345	55
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>26.236</b>	<b>46.476</b>

## TABLA N° 05

## Blumar S.A. y Filiales

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
<b>SALDO INICIAL EJERCICIO ACTUAL 01/01/2017</b>			
		<b>290.247</b>	<b>-3.050</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>			
		<b>290.247</b>	<b>-3.050</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>			
<b>Resultado Integral</b>			
Ganancia o pérdida	25		
Otro resultado integral	25		2.008
<b>Resultado Integral</b>			
			<b>2.008</b>
Emisión de patrimonio		0	
Dividendos adicionales		0	
Dividendos provisorio ejercicio 2017		0	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		0	
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdidas			
<b>TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO</b>			
		<b>0</b>	<b>2.008</b>
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ACTUAL 31/12/2017</b>			
		<b>290.247</b>	<b>-1.042</b>
<b>SALDO INICIAL EJERCICIO ANTERIOR 01/01/2016</b>			
		<b>290.247</b>	<b>-3.843</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>			
		<b>290.247</b>	<b>-3.843</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>			
<b>Resultado Integral</b>			
Ganancia o pérdida	25		
Otro resultado integral	25		793
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>			
			<b>793</b>
Emisión de patrimonio		0	
Dividendos		0	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		0	
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdidas			
<b>TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO</b>			
		<b>0</b>	<b>793</b>
<b>SALDO FINAL EJERCICIO ANTERIOR 31/12/2016</b>			
		<b>290.247</b>	<b>-3.050</b>

RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
203	10.045	7.198	57.492	354.937	4.913	359.850
0	0		0	0	0	0
0	0		0	0	0	0
203	10.045	7.198	57.492	354.937	4.913	359.850
2.594	0	4.602	21.979	21.979	-345	21.634
2.594	0	4.602	21.979	26.581	-345	26.236
			0	0		0
			-24.022	-24.022	0	-24.022
			-11.711	-11.711	0	-11.711
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	480	480	13.031	13.511
				0		0
					0	0
2.594	0	4.602	-13.274	-8.672	12.686	4.014
2.797	10.045	11.800	44.218	346.265	17.599	363.864
RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
-1.291	10.045	4.911	19.318	314.476	6.474	320.950
0	0		0	0	0	0
0	0		0	0	0	0
-1.291	10.045	4.911	19.318	314.476	6.474	320.950
1.494	0	2.287	44.134	44.134	55	44.189
				2.287	0	2.287
1.494	0	2.287	44.134	46.421	55	46.476
			0	0		0
			-5.921	-5.921	-1.600	-7.521
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	-39	-39	-16	-55
				0		0
					0	0
1.494	0	2.287	38.174	40.461	-1.561	38.900
203	10.045	7.198	57.492	354.937	4.913	359.850

**TABLA N° 06****Blumar S.A. y Filiales****Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Directo**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>01-01-17 31-12-2017 MUSD</b>	<b>01-01-16 31-12-2016 MUSD</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	362.860	407.991
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-255.590	-312.796
Pagos a y por cuenta de los empleados	-44.301	-36.987
Dividendos recibidos	2.036	211
Otros pagos por actividades de operación	-14.480	-7.102
Intereses pagados	-4.590	-3.715
Intereses recibidos	313	316
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.393	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-1.471	-3.481
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>46.170</b>	<b>44.437</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	2.063
Inversiones permanentes	0	-2
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	2.022	891
Compras de propiedades, plantas y equipos	-21.104	-15.390
Compras de activos intangibles	-1.073	-29
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-1.998	-1.288
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	2.354	5.232
Préstamos a entidades relacionadas	-830	-631
Préstamos de entidades relacionadas	17	0
Recaudación préstamos de entidades relacionadas	729	2.095
Pago préstamos de entidades relacionadas	-678	-1.026
Otras entradas (salidas) de efectivo	-128	-750
<b>TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-20.689</b>	<b>-8.835</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Total importes procedentes de préstamos no corriente	17.000	43.985
Total importes procedentes de préstamos corriente	7.646	24.940
Dividendos pagados	-36.399	-2.304
Pagos de préstamos	-35.865	-66.787
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	235
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETO UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-47.618</b>	<b>69</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-22.137	35.671
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial	47.281	16.788
Efectivo y equivalentes al efectivo, Bluglacier LLC	0	-5.178
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>25.144</b>	<b>47.281</b>

## 1. INFORMACION GENERAL

Blumar S.A. y filiales (en adelante el Grupo) es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita con el número 415 en el Registro de Valores y está sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero. El domicilio social es Magdalena N° 181, oficina 1301 sur, piso 13, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es el 80.860.400-0.

El Grupo se compone por una de las principales compañías de la industria pesquera – acuícola a nivel nacional, desarrollando sus actividades productivas y comerciales a través de sus sociedades:

Blumar S.A., matriz del Grupo, dedicada a la industria pesquera, cuyas principales actividades son: pesca, elaboración, transformación, comercialización y exportación del pescado.

Pesquera Bahía Caldera S.A. filial del Grupo, dedicada a industria pesquera, cuyas principales actividades son: pesca, elaboración, transformación, comercialización y exportación del pescado.

PacificBlu SpA, filial del Grupo, dedicada a la industria pesquera, cuyas principales actividades son: pesca, elaboración, transformación, comercialización y exportación del pescado, a través de su filial El Golfo Comercial SpA. la cual participa en la industria del retail, comercializa sus productos a nivel nacional.

Salmones Blumar S.A. filial del Grupo, dedicada a la industria acuícola, cuyas principales actividades son: engorda, proceso, transformación, comercialización y exportación de productos salmonídeos.

Bluriver SpA, filial del Grupo, dedicada a la industria acuícola, aportando concesiones en la XII región.

Cameron S.A., filial del Grupo, dedicada a la industria acuícola, aportando concesiones y derechos de agua en la XII región.

BluGlacier LLC, asociada del Grupo, dedicada a la industria acuícola, cuya principal actividad es la comercialización de los productos salmonídeos en Estados Unidos. Nace de la venta del 50% de participación de Blumar USA a Ventisqueros S.A.

St Andrews Smoky Delicacies S.A. coligada del Grupo, participa en actividades de cultivo, procesamiento y exportación de mitilidos.

Empresa Pesquera Apiao S.A. coligada del Grupo, dedicada a las actividades de siembra de mitilidos.

Frigorífico Pacífico SpA., coligada del grupo, dedicada a la operación, administración y mantenimientos de frigoríficos.

Boat Parking S.A. coligada del Grupo, dedicada a las actividades de arrendamiento de sitios para barco en desuso en la Región de los Ríos.

El Grupo posee una participación inferior al 20% en las sociedades Portuaria y Servicio Molo Blanco S.A. y Cabilantago Limitada.

El Grupo posee 4 plantas de harina y aceite de pescado de productos de consumo humano indirecto, de las cuales 1 se ubica en la III región de Atacama, 2 en la VIII región del Bio Bio y 1 en la XIV región de Los Ríos. Además, posee 2 plantas de congelados de jurel, 1 planta de salmónes, 1 planta de apañados y 1 planta de merluza en la VIII región del Bio Bio.

El Grupo posee 49 concesiones, 1 ubicada en la X región de Los Lagos, 36 en la XI de Aysén y 11 en la XII región de Magallanes.

El Grupo tiene una participación de las cuotas industriales de recursos pesqueros, según el siguiente cuadro:

**TABLA N° 07**

RECURSOS	PARTICIPACIÓN BLUMAR	
	2018	2017
Jurel III-X Región	20,303%	23,899%
Sardina Común V-X Región	21,297%	21,297%
Anchoveta V-X Región	23,512%	23,512%
Anchoveta III-IV Región	42,071%	47,020%
Sardina Española III-IV Región	59,880%	59,880%
Merluza de Cola V-X Región	21,695%	14,468%
Merluza de Cola XI-XII Región	0,038%	0,038%
Merluza Común IV-paralelo 41°28,6' L.S.	79,329%	41,576%
<b>Total</b>	-	-

A efectos de la preparación de los presentes estados financieros consolidados, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades filiales, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, así como el perímetro de consolidación, se detallan en la Nota 2.3.

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados

financieros consolidados, las cuales han sido aplicadas de manera uniforme en todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

## 2.1. Bases de presentación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo, correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo, corresponden al estado de situación financiera, estados de resultado integrales, estados de flujo efectivo y estados de cambio en el patrimonio neto al 31 de diciembre 2017 y 2016.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen incertidumbres importantes respecto a sucesos o condiciones que pueden aportar dudas significativas sobre la posibilidad que la entidad siga funcionando normalmente como empresa en marcha.

## 2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

Mejoras y Cambios en las Normas **NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS (NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS) CONTABLES CON APLICACIÓN EFECTIVA PARA PERIODOS ANUALES INICIADOS EN O DESPUES DEL 1 DE ENERO DE 2018**

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía no ha aplicado estas normas en forma anticipada:

### TABLA N° 08

NUEVAS NORMAS		FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de Enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019
IFRIC 23	Tratamiento de posiciones fiscales inciertas	1 de Enero de 2019
IFRS 17	Contratos de Seguro	1 de Enero de 2021

### IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, 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. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

El Grupo evaluó que la norma no tendrá impactos significativos en los estados financieros.

### IFRS 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 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 múltiples elementos. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

El Grupo evaluó que la norma no tendrá impactos significativos en los estados financieros.

### IFRIC Interpretación 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

La Interpretación aborda la forma de determinar la fecha de

la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, pasivo, ingreso o gasto relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera, a estos efectos, la fecha de la transacción corresponde al momento en que una entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada. Si existen múltiples pagos o cobros anticipados, la entidad determinará una fecha de la transacción para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada.

Se aplicará esta Interpretación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Si una entidad aplica esta Interpretación a periodos anteriores, revelará este hecho.

#### **IFRS 16 "Arrendamientos"**

En el mes de enero de 2016, el IASB emitió IFRS 16 Arrendamientos. IFRS 16 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, IAS 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. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación anticipada se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

El Grupo aún se encuentra evaluando el impacto que generará la aplicación de esta norma.

#### **IFRIC 23 Tratamiento sobre posiciones fiscales inciertas**

En junio de 2017, el IASB emitió la Interpretación IFRIC 23, la cual aclara la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición requeridos por la IAS 12 Impuestos a las Ganancias cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos fiscales. Se aplicará esta Interpretación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

El Grupo aún se encuentra evaluando el impacto que generará la aplicación de esta interpretación.

#### **IFRS 17 Contratos de Seguro**

En mayo de 2017, el IASB emitió la IFRS 17 Contratos de Seguros, un nuevo estándar de contabilidad integral para contratos de seguros que cubre el reconocimiento, la medición, presentación y divulgación. Una vez entrada en vigencia sustituirá a la IFRS 4 Contratos de Seguro emitida en 2005. La nueva norma aplica a todos los tipos de contratos de seguro, independientemente del tipo de entidad que los emiten.

La IFRS 17 es efectiva para periodos que empiezan en o después de 1 de enero de 2021, con cifras comparativas requeridas, se permite la aplicación, siempre que la entidad también aplique IFRS 9 e IFRS 15.

El Grupo aún se encuentra evaluando el impacto que generará la aplicación de esta interpretación. (Tabla N°9)

#### **IFRS 1 Adopción de IFRS por primera vez**

La modificación a la IFRS 1 elimina las excepciones transitorias incluidas en el Apéndice E (E3 - E7)

*TABLA N° 09*

<b>MEJORAS Y MODIFICACIONES</b>		<b>FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA</b>
IFRS 1	Adopción de IFRS por primera vez	1 de Enero de 2018
IFRS 2	Pagos basados en acciones	1 de Enero de 2018
IFRS 4	Contratos de seguros	1 de Enero de 2018
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2018
IAS 40	Propiedades de inversión	1 de Enero de 2018
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero de 2019
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de Enero de 2019
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de Enero de 2019
IAS 12	Impuestos a las ganancias	1 de Enero de 2019
IAS 23	Costos sobre prestamos	1 de Enero de 2019
IAS 28	Inversiones en asociadas	1 de Enero de 2019
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar

La mejora no tiene impactos significativos en los estados financieros de la entidad.

#### **IFRS 2 "Pagos basados en acciones"**

En junio de 2016, el IASB emitió las modificaciones realizadas a la IFRS 2 Pagos Basados en Acciones, las enmiendas realizadas abordan las siguientes áreas:

- Condiciones de cumplimiento cuando los pagos basados en acciones se liquidan en efectivo.
- Clasificación de transacciones de pagos basados en acciones, netas de retención de impuesto a la renta
- Contabilización de las modificaciones realizadas a los términos de los contratos que modifiquen la clasificación de pagos liquidados en efectivo o liquidados en acciones de patrimonio

En la entrada en vigencia de la modificación no es obligatoria la reestructuración de los estados financieros de periodos anteriores, pero su adopción retrospectiva es permitida. Se permite su adopción anticipada.

La enmienda no tiene impactos significativos en los estados financieros de la entidad.

#### **IFRS 4 "Contratos de seguros"**

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la IFRS 9, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros:

- La exención temporal y opcional de la aplicación de la IFRS 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con el seguro. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la IAS 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición, hasta el 1 de enero de 2021.
- El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan IFRS 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la IFRS 9, permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

La enmienda no tiene impactos significativos en los estados financieros de la entidad.

#### **IAS 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"**

La modificación aclara que una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad que califique, puede

elegir en el reconocimiento inicial valorar sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados. Si una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión tiene un interés en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, puede optar por mantener la medición a valor razonable aplicada su asociada. Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

La mejora no tiene impactos significativos en los estados financieros de la entidad.

#### **IAS 40 "Propiedades de Inversión"**

Las modificaciones aclaran cuando una entidad debe reclasificar bienes, incluyendo bienes en construcción o desarrollo en propiedades de inversión, indicando que la reclasificación debe efectuarse cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso del bien. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Las modificaciones deberán aplicarse de forma prospectiva y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

La mejora no tiene impactos significativos en los estados financieros de la entidad.

#### **IFRS 3 "Combinaciones de negocios"**

Las enmiendas aclaran que, cuando una entidad obtiene el control de una entidad que es una operación conjunta, aplica los requerimientos para una combinación de negocios por etapas, incluyendo los intereses previamente mantenidos sobre los activos y pasivos de una operación conjunta presentada al valor razonable. Las enmiendas deben aplicarse a las combinaciones de negocios realizadas posteriormente al 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

La entidad realizara la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

#### **IFRS 9 "Instrumentos financieros - Pagos con compensación negativa"**

Un instrumento de deuda se puede medir al costo amortizado, costo o a valor razonable a través de otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean únicamente pagos de principal e intereses sobre el capital principal pendiente y el instrumento se lleva a cabo dentro del modelo de negocio para esa clasificación. Las modificaciones a la IFRS 9 pretenden aclarar que un activo financiero cumple el criterio solo pagos de principal más intereses independientemente del evento o circunstancia que causa la terminación anticipada del contrato o de

qué parte paga o recibe la compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Las modificaciones a la IFRS 9 deberán aplicarse cuando el prepago se aproxima a los montos no pagados de capital e intereses de tal forma que refleja el cambio en tasa de interés de referencia. Esto implica que los prepagos al valor razonable o por un monto que incluye el valor razonable del costo de un instrumento de cobertura asociado, normalmente satisfará el criterio solo pagos de principal más intereses solo si otros elementos del cambio en el valor justo, como los efectos del riesgo de crédito o la liquidez, no son representativos. La aplicación será a partir del 1 de enero de 2019 y se realizará de forma retrospectiva con adopción anticipada permitida.

La entidad realizará la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

#### **IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”**

La enmienda afecta a los acuerdos conjuntos sobre intereses previamente mantenidos en una operación conjunta. Una parte que participa, pero no tiene el control conjunto de una operación conjunta podría obtener control si la actividad de la operación conjunta constituye un negocio tal como lo define la IFRS 3. Las modificaciones aclaran que los intereses previamente mantenidos en esa operación conjunta no se vuelven a medir al momento de la operación. Las enmiendas deberán aplicarse a las transacciones en las que se adquiere el control conjunto realizadas posteriormente al 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

La entidad realizará la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

#### **IAS 12 Impuestos a las Ganancias**

Las enmiendas aclaran que el impuesto a las ganancias de los dividendos generados por instrumentos financieros clasificados como patrimonio está vinculadas más directamente a transacciones pasadas o eventos que generaron ganancias distribuibles que a distribuciones a los propietarios. Por lo tanto, una entidad reconoce el impuesto a las ganancias a los dividendos en resultados, otro resultado integral o patrimonio según donde la entidad originalmente reconoció esas transacciones o eventos pasados. Las enmiendas deberán aplicarse a las a dividendos reconocidos posteriormente al 1 de enero de 2019.

La entidad realizará la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

#### **IAS 23 Costo por Préstamos**

Las enmiendas aclaran que una entidad trata como un préstamo general cualquier endeudamiento originalmente

hecho para desarrollar un activo calificado cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para culminar ese activo para su uso o venta están completos. Las enmiendas deberán aplicarse a partir del 1 de enero de 2019.

La entidad realizará la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

#### **IAS 28 Inversiones en Asociadas**

Las modificaciones aclaran que una entidad aplica la IFRS 9 Instrumentos Financieros para inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos para aquellas inversiones que no apliquen el método de la participación patrimonial pero que, en sustancia, forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto. Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida de crédito esperado, descrito en la IFRS 9, se aplica a estos intereses a largo plazo. Las entidades deben aplicar las enmiendas retrospectivamente, con ciertas excepciones. La entrada en vigencia será a partir del 1 de enero de 2019 con aplicación anticipada está permitida.

La entidad realizará la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

#### **IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” e IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”**

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. 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 filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción anticipada.

La entidad realizará la evaluación del impacto de la enmienda una vez entre en vigencia.

### **2.3. Bases de consolidación**

#### **a) Filiales**

Filiales son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, que gene-

ralmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente posibles de ejercer o convertir. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de filiales por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Se eliminan las transacciones y saldos intercompañías. Las ganancias y pérdidas no realizadas se reponen, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las filiales.

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras de Blumar S.A., Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A., Acuicola Bluriver SpA, Cameron S.A., PacificBlu SpA, Alimentos Mar Profundo S.A. y El Golfo Comercial SpA.

A continuación, se presenta el detalle de las sociedades incluidas en los presentes estados financieros consolidados:

**TABLA 10**

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		31-12-17 TOTAL %	31-12-16 TOTAL %
	DIRECTO %	INDIRECTO %		
Salmones Blumar S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	100,00%
Bluriver SpA	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cameron S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chilebreed SpA	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Pesquera Bahía Caldera S.A.	60,00%	0,00%	60,00%	60,00%
PacificBlu SpA	55,00%	0,00%	55,00%	0,00%
El Golfo Comercial SpA	0,00%	55,00%	55,00%	100,00%
Alimentos Mar Profundo S.A.	84,00%	0,00%	84,00%	84,00%

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

Con fecha 30 de noviembre de 2017, se produjo la liquidación de la Cuenta en Participación "PacificBlu" en que participaba inicialmente Blumar desde el año 2014 y luego Pesca Fina SpA. Posteriormente a contar del 1 de diciembre de 2017, se materializó la fusión entre las sociedades Congelados Pacifico SpA y Pesca Fina SpA, dando inicio a la sociedad fusionada PacificBlu SpA. En esta operación la matriz Blumar aportó el 100% del patrimonio de Pesca Fina SpA, alcanzando con ello una participación del 55% en la nueva sociedad, tomando el control de dicha sociedad siendo representada por 3 directores de un total de 5 que conforman la nueva mesa directiva. El 45% restante se mantiene en poder del Grupo Galletue (ver nota 15).

La participación de la filial Salmones Blumar S.A. en la sociedad BluGlacier USA LLC a partir del 1 de octubre de 2016 corresponde al 50%, por lo que se procedió a su reclasificación en inversiones en asociadas, según consta en la nota 16 Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación.

Con fecha 19 de julio de 2017 la filial Chilebreed SpA ha presentado su termino de giro, como mejora de la estructura organizacional del Grupo en el segmento acuícola.

Los activos y pasivos de las filiales antes de eliminación de consolidación son los siguientes:

**TABLA N° 11**

	31-12-17		31-12-16	
	ACTIVOS MUSD	PASIVOS Y PATRIMONIO MUSD	ACTIVOS MUSD	PASIVOS Y PATRIMONIO MUSD
Corrientes	202.000	77.092	194.589	45.480
No corriente	208.340	333.247	138.325	287.434
<b>TOTAL</b>	<b>410.340</b>	<b>410.340</b>	<b>332.914</b>	<b>332.914</b>

Los ingresos y gastos ordinarios antes de eliminaciones de las filiales que se consolidan son los siguientes:

**TABLA N° 12**

	<b>31-12-17 RESULTADOS MUSD</b>	<b>31-12-16 RESULTADOS MUSD</b>
Ingresos	234.184	363.920
Gastos	-212.042	-324.767
<b>Resultado</b>	<b>22.142</b>	<b>39.153</b>

**b) Transacciones con participaciones no controladoras**  
El Grupo aplica la política de tratar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas de la Sociedad. En el caso de adquisiciones de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en valor libro de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor de la participación no controladora, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

**c) Coligadas o asociadas**

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control. Esto, generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye el menor valor de inversión (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos (que no sean resultados) posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo

que se transfiera. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

El siguiente cuadro presenta el detalle de las sociedades asociadas en las que participa el Grupo:

**TABLA N° 13**

<b>NOMBRE DE LA SOCIEDAD</b>	<b>% PARTICIPACIÓN 31-12-17</b>	<b>% PARTICIPACIÓN 31-12-16</b>
BluGlacier LLC	50,00%	50,00%
St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	50,00%	50,00%
Empresa Pesquera Apio S.A.	50,00%	50,00%
Frigorífico Pacífico SpA	45,00%	45,00%
Boat Parking S.A.	43,74%	43,74%

**d) Contrato de cuentas en participación**

**TABLA N° 14**

<b>NOMBRE DE LA SOCIEDAD</b>	<b>% PARTICIPACIÓN 31-12-17</b>	<b>% PARTICIPACIÓN 31-12-16</b>
PacificBlu	00,00%	56,00%

## 2.4. Información financiera por segmentos operativos

La información por segmento se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota 5.

Los segmentos a revelar por Blumar S.A. y filiales son:

- Pesca
- Acuícola

## 2.5. Transacciones en moneda extranjera

**a) Moneda funcional y presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la empresa dominante y sus filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A. y PacificBlu SpA.

**b) Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera (distinta a la moneda funcional) se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las

transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

#### c) Tipos de Cambio

El Grupo ha convertido sus activos y pasivos monetarios utilizando los siguientes tipos de cambios respecto del dólar estadounidense, vigentes al cierre de cada ejercicio:

**TABLA N° 15**

FECHA	\$/ USD	USD / U.F.	USD / EURO
31-12-17	614,75	0,0229	0,8317
31-12-16	669,47	0,0254	0,9488

#### d) Entidades del Grupo

El resultado y la situación financiera de las filiales Alimentos Mar Profundo S.A., Bluriver SpA,, Cameron S.A. y El Golfo Comercial SpA (no insertas en una economía hiperinflacionaria) tienen como moneda funcional el peso chileno y se convierte a la moneda de presentación (USD) como sigue: I) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;

II) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio mensual (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

III) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

## 2.6. Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos del Grupo se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos son equipos marítimos, plantas de harina, plantas de congelado, plantas de salmónes, planta de apanado y centros de engorda.

Los terrenos, construcciones, plantas, equipos y maquinarias están expuestos a su costo histórico menos su correspondiente depreciación (el costo histórico incluye el valor justo considerado como costo atribuido de acuerdo a NIIF 1). El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, solo

cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o valores revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y se ajustan si es necesario, en cada cierre anual de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

## 2.7. Activos biológicos

Los activos biológicos, que incluyen ovas, smolts, peces en el mar y agua dulce, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, por su valor razonable 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.

La valorización a valores justos de los activos biológicos del Grupo considera, en primera instancia, la búsqueda de un mercado activo para estos activos. Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en sus distintas etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (ovas, alevines y smolts) su costo de producción acumulado considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante y que los costos de compra o producción no son significativamente diferentes a los de referencia de mercado.

Para peces en engorda, el criterio de valorización es a valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre 4,00 Kg en peso vivo para el salmón del Atlántico, para la especie salmón Coho se considera que hay mercado cuando alcanzan los 2,5 Kg. Además, en el cálculo del fair value también se considera los centros en proceso de cosecha, aun cuando no alcancen el peso mínimo indicado y que por factores productivos deba anticiparse la cosecha. En ambos casos, las estimaciones de valores justos para estos

activos se basan en precios de transacciones de las fechas próximas al cierre de los estados financieros. La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar del cálculo a valores justos determinado al cierre del período, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta.

Los peces de menor tamaño en agua mar, son valorizados a su costo, en atención a que los peces de este tamaño no se consideran cosechables y no existe mercado de referencia para ellos. Para los activos biológicos medidos al costo, la Sociedad monitorea permanentemente que estos activos no presenten deterioro, lo cual de ser así, es reconocido inmediatamente contra resultado del período.

En el caso del Grupo el método aplicado es el siguiente:

<b>AGUA DULCE</b>	Ovas, smolts y alevines	Costos directos e indirectos acumulados considerando que no presentan transformación biológica relevante. Sujetos a evaluación de deterioro.
-----------------------	-------------------------	--

<b>AGUA MAR</b>	Peces en el mar	Considerando que hay mercado de referencia para estos activos, se aplica el valor justo menos los costos menos los costos estimados en el punto de venta. De no existir mercado se valora al costo se valora al costo acumulado, si bien pueden haber ajustes productos de diferencias significativas con los precios de mercado proyectados se realizan los ajustes al valor del activo biológico. Los peces valorizados al costo son sujetos de evaluación de deterioro.
---------------------	-----------------	--

## 2.8. Activos intangibles

### a) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de adquisición.

La plusvalía relacionada con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada. La plusvalía reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el valor en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

De acuerdo con lo dispuesto por la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 (NIIF 3), el mayor valor de inversión (goodwill negativo) proveniente de la ad-

quisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados. Los saldos de mayores valores existentes al inicio del ejercicio son abonados a los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 3.

### b) Derechos de pesca

Las autorizaciones de pesca adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichos derechos, la hemos supuesto como indefinida, de acuerdo al último cambio de la ley de pesca y acuicultura de enero de 2013, en la cual se les otorga a las compañías pesqueras licencias transferibles de pesca (LTP), las que tienen una duración de 20 años renovables, y por tanto no están afectos a amortización al ser renovables. La vida útil es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil para dicho activo.

### c) Concesiones de acuicultura

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de nuestras concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizadas. La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo. Anualmente son sometidas a pruebas de deterioro.

### d) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de tres años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, cuando sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de tres años y para el proyecto SAP es de seis años.

## 2.9. Costos de Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados.

## 2.10. Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos de la plusvalía (goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

## 2.11. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Clasificación de activos financieros

**a)** Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere, principalmente, con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Bajo esta categoría el Grupo registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Forwards de moneda

**b)** Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no tienen cotización bursátil. Aquellas partidas con vencimiento menor a doce meses se clasifican como activos corrientes. Las partidas con vencimiento mayor a doce meses se clasifican como activos no corrientes.

En esta categoría el Grupo registra deudores por ventas, otros deudores y otras cuentas por cobrar. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que media entre su reconocimiento y la valoración posterior. En el caso específico de los deudores por venta, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza que maneja el Grupo.

### Valorización de activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

**a)** Reconocimiento inicial: Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

**b)** Valorización posterior: Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Blumar S.A. y filiales evalúan en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

### Instrumentos financieros derivados

El Grupo actualmente registra los derivados como trading. Estos se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivado y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. Cualquier cambio en el valor razonable se reconoce inmediatamente en el estado de resultados en el rubro Otras Ganancias (Pérdidas).

### **Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor justo. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo mantiene derivados de cobertura de flujos de efectivo.

La parte efectiva de cambios en el valor justo de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados consolidado, dentro de "gastos financieros". El valor justo total de los derivados de cobertura se clasifica como Otros activos o pasivos financieros corrientes.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado de resultados consolidado. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente al estado de resultados consolidado dentro de "gastos financieros".

### **2.12. Inventarios**

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El costo de los productos terminados (harina, aceite, pescado congelado, apanados y salmones) y de los productos en curso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

Los productos obsoletos o de lento movimiento son reconocidos a su valor de realización.

### **2.13. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que, en caso de ser aplicable, incluye un interés implícito) y posteriormente por su

costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

El valor de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

### **2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y otras inversiones a corto plazo de bajo riesgo, de gran liquidez, con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros, en caso que existan, se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

### **2.15. Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción de los resultados.

Los dividendos mínimos legales sobre acciones ordinarias se reconocen en los estados financieros anuales como menor valor del patrimonio cuando son devengados.

### **2.16. Acreedores comerciales**

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Al igual que en el caso de los deudores por venta, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

### **2.17. Endeudamiento**

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, en que

se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

Cabe mencionar que, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

## 2.18. Impuestos a la renta corriente e impuestos diferidos

El sistema tributario chileno definió dos sistemas de tributación, los que son Renta Atribuida y Sistema Parcialmente Integrado, al Grupo por normativa le corresponde el Sistema Parcialmente Integrado.

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto corriente y a los impuestos diferidos.

El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera, en los países en los que las subsidiarias y asociadas del Grupo operan y generan renta gravable.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

La Sociedad no registra impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales, asociadas e inversiones en acuerdos de control conjunto,

siempre y cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales sea controlada por la sociedad y la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

## 2.19. Beneficios a los empleados

### a) Vacaciones del personal

El Grupo reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo, que se registra a su valor nominal. El concepto referido a beneficios por vacaciones no representa un monto significativo en el estado de resultados integrales.

### b) Indemnización por años de servicio

La provisión de indemnización por años de servicio, en la filial PacificBlu SpA es calculada de acuerdo valorizaciones realizadas por el Grupo en base cálculos actuariales, la cual se actualiza en forma periódica. La obligación reconocida en el Estado de situación financiera representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio.

El Grupo utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

## 2.20. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

I) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;

II) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y

III) El valor se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación del Grupo. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

## 2.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos (en caso de existir) y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

Blumar S.A. y filiales reconoce los ingresos cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación:

**a) Ventas de bienes**

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha transferido los riesgos y beneficios de los productos al cliente, quien ha aceptado los mismos, y estando la cobrabilidad de las correspondientes cuentas por cobrar aseguradas.

**b) Ventas de servicios**

Los servicios prestados por Blumar S.A. corresponden a arriendos y frigorífico. Los activos arrendados por el Grupo a terceros bajo contratos se incluyen dentro del activo fijo en el balance. Los ingresos derivados de dicho arriendo se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, lo cual concuerda con la emisión de la factura.

**c) Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de la tasa interés efectiva.

## 2.22. Dividendo mínimo a distribuir

Conforme a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, salvo acuerdo diferente a la unanimidad de los accionistas, el Grupo se encuentra obligado a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 40% de las utilidades del ejercicio.

La práctica contable usual en Chile, ha sido dar reconocimiento a esta obligación en el momento en que los dividendos sean aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas. Bajo NIIF el reconocimiento de la obligación a favor de los accionistas debe contabilizarse a la fecha de cierre de los estados financieros anuales con la consiguiente disminución de patrimonio.

## 2.23. Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor del rubro propiedades, plantas y equipos.

El Grupo ha establecido los siguientes tipos de desembolsos por proyectos de protección medio ambiental:

**a)** Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales.

**b)** Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.

**c)** Otros desembolsos que ayuden al medioambiente.

## 2.24. Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta

La clasificación de Activos mantenidos para la venta, se ha presentado en forma separada en el Balance y se reconoce al menor valor del importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta, si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de su uso continuado, revelando el resultado en Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas.

## 2.25. Combinación de negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas usando el método de adquisición. Reconociendo los activos identificables y pasivos del negocio adquirido al valor justo.

La plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo, siendo el exceso del costo de la combinación de negocio sobre el interés de la empresa en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía comprada es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo del Grupo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos del Grupo son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados y se presenta en la línea Minusvalía comprada inmediatamente reconocida.

Los costos de las transacciones son tratados como gastos en el momento en que se incurren. Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas medimos en cada oportunidad el valor razonable de la sociedad adquirida, reconociendo los efectos de la variación en la participación en los resultados en el periodo en que se producen.

### 3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de mercado.

#### I Riesgo de crédito

**a)** Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja: Este riesgo lo vemos muy bajo, dada la calidad crediticia de las instituciones financieras y el tipo de producto en que se realizan las inversiones de las compañías.

**b)** Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

Las compañías han tomado pólizas de seguro para asegurar las ventas de productos tanto en Chile como en el exterior. En el caso de aquellas ventas en que no se han tomado seguros, es porque corresponden a operaciones con clientes muy antiguos con un registro de comportamiento de crédito excelente o son operaciones que tienen de respaldo cartas de crédito o han sido pagadas por adelantado.

**c)** Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales:

Las compañías han entregado créditos para la construcción de lanchas artesanales a distintos armadores, con los que se tienen contratos de compra venta de pesca a largo plazo. Se han constituido prendas sobre las naves de manera de cubrir el riesgo de incobrabilidad.

#### II Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables, financiamiento con entidades financieras e ingresos por cobros de las cuentas por cobrar). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, valores negociables y contar con la disponibilidad de financiamiento adecuado en los bancos.

La Compañía mide su posición de liquidez de forma semanal con una proyección de 4 semanas móviles y una vez cada tres meses con una proyección de 12 meses móviles de modo de prever y visualizar posibles situaciones de iliquidez. Junto con eso el Grupo cuenta con líneas disponibles para créditos de corto plazo suficientes para mitigar los posibles desajustes de liquidez.

La siguiente tabla detalla el capital comprometido de los pasivos financieros bancarios y otros exigibles, agrupados según sus compromisos:

TABLA N° 16

	ENTRE 1 Y 3 MESES MUSD	ENTRE 3 Y 12 MESES MUSD	ENTRE 1 Y 5 AÑOS MUSD	MUSD TOTAL
Préstamos bancarios *	4.473	30.566	83.204	118.243
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	66.945	0	0	66.945
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	5.828	337	6.165
Cuentas por pagar por impuestos	1.766	0	0	1.766

\* Préstamos bancarios, corresponde al monto total al 31 de diciembre de 2017 más la porción de interés por pagar al siguiente vencimiento.

#### III Riesgo de mercado

**a)** Riesgo de tipo de cambio

La naturaleza exportadora del negocio Pesquero y Acuicola, el riesgo de tipo de cambio corresponde al riesgo de variación del Dólar de los Estados Unidos (su moneda funcional) respecto a las monedas en las cuales Blumar S.A. tiene derechos y obligaciones.

La exposición al riesgo de tipo de cambio de Blumar S.A. corresponde a la posición neta entre activos y pasivos denominados en monedas distintas a la moneda funcional. Esta posición neta se genera principalmente por el diferencial entre la suma de cuentas por cobrar, el efectivo equivalentes, préstamos a pescadores artesanales, préstamos a empresas coligadas y el crédito fiscal por la ley austral en el negocio de salmónes por el lado del activo y cuentas por pagar, provisiones y deuda financiera por el lado del pasivo, todos ellos denominados en Pesos Chilenos.

Para mitigar y gestionar el riesgo de tipo de cambio, la compañía monitorea en forma semanal la exposición neta. Para gestionarlo la compañía divide la exposición neta en dos grupos.

(I) La exposición generada por las cuentas asociadas al movimiento de capital de trabajo, por el lado del activo las cuentas por cobrar y el efectivo y por el lado del pasivo las cuentas por pagar. De este modo la compañía mitiga la exposición neta de estas cuentas con compra y venta de moneda o uso de instrumentos derivados a un plazo menor o igual a 90 días.

(II) La exposición neta por posiciones estructurales de la compañía o de largo plazo, por el lado del activo son; Préstamos a Pescadores artesanales, Préstamos a Empresas Coligadas y el Crédito Fiscal de la Ley Austral, por el lado del pasivo son: Provisiones en Pesos Chilenos y Deuda Financiera en Pesos Chilenos. La compañía gestiona esta exposición ajustando la porción de Deuda Financiera en

Pesos Chilenos de modo de minimizar la exposición neta de las posiciones estructurales. Así mismo la compañía mantiene contratos derivados del tipo CCS (Cross Currency Swaps) para cubrir el servicio de las Deudas Financieras en Pesos Chilenos.

Al 31 de diciembre de 2017, el balance consolidado de la Compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUSD 5.008 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 250, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 250.

**b) Riesgo de precio de venta de los productos**

Los precios de nuestros productos están fijados en el mercado internacional, por lo que el Grupo no tiene influencia en su determinación. Las compañías van ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a cómo van fluctuando los precios de los productos en el mercado.

El posible deterioro de los precios de nuestros productos puede deberse a las siguientes causas, por si solas o en su conjunto:

(I) Sobre oferta de producto en un determinado periodo del tiempo debido a una mayor producción agregada.

(II) Contracción de la demanda del producto de algún país, el encarecimiento relativo (depreciación de las monedas respecto al Dólar de los Estados Unidos) o restricciones crediticias de algunas economías para comprar el suministro deseado de los productos.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en este período, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 6.098. Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en este período, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 18.733.

En el caso del jurel congelado, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 3.615.

**c) Riesgo de variación de los precios de la pesca**

En relación al riesgo de variación de los precios de la pesca, el Grupo se protege indexando el precio de compra de la misma a los precios de venta que se obtienen por la harina de pescado.

**d) Riesgo de precio de acciones**

El Grupo no está expuesto a este tipo de riesgo, ya que no

mantiene acciones clasificadas como activos disponibles para la venta.

**e) Riesgo de la tasa de interés**

Las variaciones de la tasa de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

El Grupo tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa variable que se modifica cada 180 días. Normalmente, se hace un seguimiento de las condiciones de estos créditos y se evalúa la conveniencia de tomar seguros de tasa de interés que, de acuerdo a las condiciones de mercado, se pueden contratar cuando así se estime conveniente.

El Grupo tiene al 31 de diciembre 2017, un total de MUSD 111.410 en pasivos bancarios como base para el cálculo de los intereses asociados durante el período de vigencia respectivo. En un escenario de análisis de sensibilidad a las tasas de interés, el capital de deuda expuesto a variaciones sobre la tasa flotante de 6 meses en USD es de MUSD 106.390. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 1.064 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

## 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y juicios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. El Grupo efectúa estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las principales estimaciones contables se describen a continuación:

**a) Vida útil de plantas y equipos**

La administración del Grupo estima las vidas útiles, valores residuales y los correspondientes cargos por depreciación para sus plantas y equipos. Probables cambios en las estimaciones podrían suceder como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a severos ciclos del sector. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

**b) Provisiones de Deterioro de Propiedades, Plantas y Equipos**

La administración del Grupo revisa a lo menos una vez año, la posibilidad que un activo importante pueda quedar sujeto a deterioro, considerando los siguientes factores: incapacidad de generar flujos de fondos, obsolescencia de los productos

o servicios que genere, obsolescencia técnica del equipo, catástrofes naturales, ser considerado por la administración como prescindible o disponible para su venta.

**c)** Provisión por obsolescencia de repuestos e insumos  
La Administración determinó reconocer en sus estados financieros la probable obsolescencia de repuestos e insumos que mantiene en sus bodegas, considerando como criterio técnico dos premisas básicas: a) la inexistencia del equipo del activo fijo para el cual un repuesto puede ser usado y b) el uso interrumpido por más de tres años consecutivos de un repuesto o insumo. Con los dos criterios anteriores, se construye una matriz de posibles repuestos obsoletos, la cual es analizada por los departamentos de mantención en cada planta para finalmente construir la base de repuestos sujetos a obsolescencia.

**d)** Activos biológicos

Los activos biológicos se miden a su valor justo o costo acumulado dependiendo de la etapa del proceso productivo en que se encuentren. Tratándose de activos biológicos en agua dulce (ovas, alevines o smolts), estos se miden a su costo de producción acumulado, menos los efectos de deterioro en caso de existir, considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante. Para el caso de los peces en agua mar el valor justo es determinado considerando el tamaño de los peces de la biomasa existente al cierre contable que se está informando.

La estimación del valor justo de la biomasa considera la mejor estimación de la compañía a partir de la experiencia, tecnología y los modelos productivos con que se cuenta. Las principales estimaciones efectuadas son: volumen de biomasa de peces, pesos promedios de la biomasa, rendimientos de materia prima, crecimiento de la biomasa, precios de mercado y precios de transacciones vigentes al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

Las variaciones futuras en las estimaciones de biomasa son menores en condiciones sanitarias normales, así como la dispersión de calibres en cosecha, condiciones que pueden generar diferencias en los precios de comercialización.

La consideración de precios de transacciones es importante en el modelo de valorización de valores justos de la biomasa. Cambios en esta variable pueden generar cambios significativos en el resultado del cálculo de valores justos. Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 11.569 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 12.025 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En

el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo WFE, generaría una mayor pérdida equivalente.

En este mismo sentido cambios en la biomasa a cosechar, pueden producir cambios significativos en la determinación de los efectos del valor justo de la biomasa. Al cierre del ejercicio existe un total de 11.569 toneladas WFE (desangradas) sujetas a la aplicación de valor justo. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podía generar un efecto de MUSD 5.068 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una disminución del 10% en el volumen de biomasa a cosechar, genera una mayor pérdida equivalente.

## 5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo segmenta la información financiera por áreas de pesca y acuícola, según el siguiente detalle:

### 1.- Pesca

**a)** Línea de negocio Harina de Pescado

La harina de pescado que el Grupo elabora es utilizada, principalmente, como materia prima para la fabricación de alimentos para la acuicultura, así como para la producción animal, debido a la cantidad y calidad de las proteínas contenidas en ella. Sus cualidades de digestibilidad la han transformado en un exitoso ingrediente en las dietas de cultivos acuícolas, en especial para especies que transfieren de forma directa las proteínas y compuestos esenciales al ser humano.

### Mercado

Pese a la competencia internacional, la existencia de mercados diferenciados para harinas premium ha permitido al Grupo alcanzar cada vez más presencia y reconocimiento en los segmentos de mayor valor en Asia (Japón, China, Corea y Taiwán). Además, el Grupo tiene una presencia importante en el mercado nacional, en particular, en la industria salmonera.

**b)** Línea de negocio Aceite de Pescado

El aceite es empleado para los mismos fines que la harina de pescado y además tiene aplicaciones en la industria farmacéutica por su alto contenido en ácidos grasos Omega 3, el EPA y el DHA, reconocidos por proporcionar variados beneficios a la salud humana.

### Mercado

El Grupo vende su aceite en el mercado nacional y también exporta a distintos mercados. Las exportaciones de aceite están en su mayoría enfocadas a la industria de alimentos

para animales. Sin embargo, una cantidad cada vez mayor de aceites ricos en Omega 3 es adquirida por la industria farmacéutica y alimenticia.

A nivel nacional, el aceite de pescado del Grupo es adquirido por las sociedades que fabrican alimentos para salmón y trucha.

**c) Línea de negocio de Jurel Congelado**

El Jurel Congelado es un producto elaborado a partir de pesca fresca que se congela entero y que por sus excelentes características nutritivas y bajo precio relativo respecto de otras proteínas animales, tiene un gran mercado en países de bajo ingreso per cápita.

**Mercado**

El Jurel Congelado es destinado a mercados externos, siendo el principal consumidor la costa del Atlántico en África, mayoritariamente Nigeria; Sudamérica principalmente Perú.

**d) Línea de negocio Merluza**

La merluza y su fauna acompañantes son utilizadas exclusivamente para productos frescos y congelados de consumo humano, que son procesados en plantas de filete y apanados. Los productos finales son de reconocida calidad.

**Mercado**

Los principales mercados son Estados Unidos y Europa para productos congelados y el mercado interno para productos frescos y apanados.

**2.- Acuícola**

**Línea de negocio Salmón Atlántico**

La creciente demanda de alimentos saludables en el mundo ha incidido en un importante aumento en el consumo de salmones. Esto ha hecho que el cultivo de peces sea una opción sustentable para abastecer a la población con una demanda que crece todos los años. Además, dentro de los peces cultivados, el salmón es la mejor fuente de Omega 3 que existe y es considerado como un alimento seguro y confiable en cuanto a calidad.

**Mercado**

Salmones Blumar S.A. comercializa salmón atlántico fresco y congelado y sus principales países de destino son EE.UU, Brasil y México que representan un 76,18 % del total de exportaciones.

La información financiera por segmentos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

*TABLA N° 17*

	<b>PESCA MUSD</b>	<b>ACUÍCOLA MUSD</b>	<b>TOTAL MUSD</b>
Ingresos ordinarios, total	138.369	190.210	328.579
Costo de ventas	-106.207	-142.914	-249.121
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	-53.438	-53.438
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del periodo	0	43.639	43.639
Costos de distribución	-10.190	-3.645	-13.835
Gastos de administración	-13.364	-6.736	-20.100
Utilidad (pérdida) en asociadas	2.138	260	2.398
Ingresos (egresos) financieros netos	-4.455	730	-3.725
Diferencias de cambio	620	626	1.246
(Gasto) por impuesto a las ganancias	-1.115	-7.263	-8.378
Otros ingresos (egresos) por función netos	-2.608	-991	-3.599
Otras ganancias (pérdidas)	-1.019	-1.013	-2.032
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES POR SEGMENTO</b>	<b>2.169</b>	<b>19.465</b>	<b>21.634</b>

La información financiera por segmentos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

**TABLA N° 18**

	<b>PESCA MUSD</b>	<b>ACUÍCOLA MUSD</b>	<b>TOTAL MUSD</b>
Ingresos ordinarios	143.774	239.964	383.738
Costo de ventas	-107.998	-213.763	-321.761
(Cargo) abono a resultado por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	-10.693	-10.693
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	49.290	49.290
Costos de distribución	-10.309	-5.770	-16.079
Gastos de administración	-13.499	-4.349	-17.848
Utilidad (pérdida) en asociadas	2.050	32	2.082
Ingresos (egresos) financieros netos	-3.675	-18	-3.693
Diferencias de cambio	-272	151	-121
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-1.707	-15.507	-17.214
Otros ingresos (egresos) por función netos	-2.966	213	-2.753
Otros	-450	-309	-759
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES POR SEGMENTO</b>	<b>4.948</b>	<b>39.241</b>	<b>44.189</b>

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

**TABLA N° 19**

	<b>PESCA MUSD</b>	<b>ACUÍCOLA MUSD</b>	<b>TOTAL MUSD</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.169	20.975	25.144
Otros activos financieros y no financieros, corrientes	10.028	27.980	38.008
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	22.586	11.752	34.338
Inventarios	20.678	24.633	45.311
Activos biológicos, corrientes	0	89.982	89.982
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>57.461</b>	<b>175.322</b>	<b>232.783</b>
Otros Activos Financieros, no corrientes	18.692	21.986	40.678
Derechos por cobrar, no corrientes	29.153	8.467	37.620
Activos intangibles distinto de la plusvalía	50.429	20.740	71.169
Propiedades, plantas y equipos	123.705	65.490	189.195
Activos biológicos, no corrientes	0	38.083	38.083
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>221.979</b>	<b>154.766</b>	<b>376.745</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>279.440</b>	<b>330.088</b>	<b>609.528</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	30.642	0	30.642
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15.349	51.596	66.945
Otros pasivos no financieros, corrientes	6.415	1.179	7.594
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>52.406</b>	<b>52.775</b>	<b>105.181</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	85.725	0	85.725
Otras cuentas por pagar, no corrientes	893	0	893
Pasivos por impuestos diferidos	32.276	21.589	53.865
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>118.894</b>	<b>21.589</b>	<b>140.483</b>
Patrimonio	108.140	255.724	363.864
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>108.140</b>	<b>255.724</b>	<b>363.864</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>279.440</b>	<b>330.088</b>	<b>609.528</b>

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

*TABLA N° 20*

	<b>PESCA MUSD</b>	<b>ACUÍCOLA MUSD</b>	<b>TOTAL MUSD</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17.448	29.833	47.281
Otros activos financieros y no financieros, corrientes	10.268	30.663	40.931
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	21.269	8.816	30.085
Inventarios	25.053	16.600	41.653
Activos biológicos, corrientes	0	87.973	87.973
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>74.038</b>	<b>173.885</b>	<b>247.923</b>
Otros Activos Financieros, no corrientes	36.669	949	37.618
Derechos por cobrar, no corrientes	25.158	9.143	34.301
Activos intangibles distinto de la plusvalía	49.811	19.163	68.974
Propiedades, plantas y equipos	119.898	61.692	181.590
Activos biológicos no corrientes	0	22.697	22.697
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>231.536</b>	<b>113.644</b>	<b>345.180</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>305.574</b>	<b>287.529</b>	<b>593.103</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	30.524	0	30.524
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13.740	36.296	50.036
Otros pasivos no financieros, corrientes	6.248	90	6.338
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>50.512</b>	<b>36.386</b>	<b>86.898</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	94.440	0	94.440
Otras cuentas por pagar no corrientes	1.163	0	1.163
Pasivo por impuestos diferidos	33.558	17.194	50.752
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>129.161</b>	<b>17.194</b>	<b>146.355</b>
Patrimonio	125.901	233.949	359.850
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>125.901</b>	<b>233.949</b>	<b>359.850</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>305.574</b>	<b>287.529</b>	<b>593.103</b>

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo corresponden a los saldos mantenidos por el Grupo en cuentas corrientes bancarias y otras inversiones financieras con vencimiento a 90 días.

El efectivo y equivalentes al efectivo se componen de la siguiente forma:

*TABLA N° 21*

<b>CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>	<b>31-12-17 MUSD</b>	<b>31-12-16 MUSD</b>
Saldos en bancos	10.655	4.850
Inversiones financieras	4.005	0
Fondos mutuos	10.484	42.431
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>25.144</b>	<b>47.281</b>
<b>INVERSIONES EN FONDOS MUTUOS</b>	<b>31-12-17 MUSD</b>	<b>31-12-16 MUSD</b>
Banco Security	501	3.000
Banco Santander	4.884	12.807
Banco Scotiabank	0	400
Banchile	0	2.551
Bice	0	900
Banco Crédito e Inversiones	5.099	22.773
<b>TOTAL INVERSIONES EN FONDOS MUTUOS</b>	<b>10.484</b>	<b>42.431</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>31-12-17 MUSD</b>	<b>31-12-16 MUSD</b>
Banco Santander	4.005	0
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>4.005</b>	<b>0</b>

Las cuotas de fondos mutuos son de renta fija y se contabilizan al valor de mercado a través del valor cuota al cierre de cada ejercicio.

Los fondos mutuos son mantenidos por el Grupo hasta el momento de cumplir con sus obligaciones operacionales.

## 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### Jerarquías del valor razonable

Los instrumentos financieros han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, en base a las metodologías previstas

en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

**Nivel I:** valores o precios de cotización en mercados para activos y pasivos idénticos.

**Nivel II:** información (inputs) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

**Nivel III:** inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercados observables.

Revelaciones de instrumentos financieros por categoría y modalidad de valorización. Fair value en sus tres niveles o costo amortizado:

**TABLA N° 22**  
Revelaciones relacionadas con fair value y costo amortizado

DICIEMBRE 2017 CLASIFICACIÓN	GRUPO	TIPO	VALOR LIBRO MUSD	MODALIDAD DE VALORIZACIÓN (%)			COSTO AMORTIZADO
				NIVEL I	NIVEL II	NIVEL III	
A valor justo con cambio en resultado	Fondos mutuos Derivados	Fondos mutuos	10.484	100%			
		Forward	0	100%			
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	0			100%	
		Saldos en banco	10.655			100%	
	Cuentas por cobrar	Inversiones financieras	4.005			100%	
		Deudores Comerciales	34.338			100%	
		Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21.030			100%	
Otro deudores	42			100%			
Cuentas por pagar	Préstamos bancarios	Préstamos bancarios	116.367			100%	
		Swap (activo neto)*	2.797			100%	
	Cuentas por pagar	Cuentas comerciales	66.945			100%	
		Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.165			100%	

\*Corresponde al valor justo de los derivados al cierre del ejercicio.

Revelaciones de instrumentos financieros por categoría y modalidad de valorización. Fair value en sus tres niveles o costo amortizado:

**TABLA N° 23**  
Revelaciones relacionadas con fair value y costo amortizado

DICIEMBRE 2016 CLASIFICACIÓN	GRUPO	TIPO	VALOR LIBRO MUSD	MODALIDAD DE VALORIZACIÓN (%)			COSTO AMORTIZADO
				NIVEL I	NIVEL II	NIVEL III	
A valor justo con cambio en resultado	Fondos mutuos Derivados	Fondos mutuos	42.431	100%			
		Forward	0	100%			
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	0			100%	
		Saldos en banco	4.850			100%	
	Cuentas por cobrar	Deudores Comerciales	30.085			100%	
		Cuentas a cobrar entidades relacionadas	28.586			100%	
		Otro derechos por cobrar	172			100%	
Cuentas por pagar	Préstamos bancarios	Préstamos bancarios	124.964			100%	
		Swap (pasivo neto)*	397			100%	
	Cuentas por pagar	Cuentas comerciales	50.036			100%	
		Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.335			100%	

\* Corresponde al valor justo de los derivados al cierre del ejercicio.

Revelaciones del valor justo de los instrumentos financieros que se valorizan al costo amortizado:

**TABLA N° 24**

**OTRAS REVELACIONES**

Los activos financieros en cada ejercicio, clasificados según categorías dispuestas por NIC 39, son los siguientes:

CLASES DE ACTIVOS FINANCIEROS	ACTIVOS / PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUSD	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO MUSD	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR / PAGAR MUSD	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA MUSD	TOTAL MUSD
<b>Saldo al 31 de diciembre 2017</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	0	0	25.144	0	25.144
Operaciones forward	0	0	0	0	0
Otros activos financieros	0	0	24	0	24
Deudores comerciales	0	0	34.338	0	34.338
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	0	0	18.695	0	18.695
<b>ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78.201</b>	<b>0</b>	<b>78.201</b>
Otros derechos por cobrar	0	0	18	0	18
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	0	0	2.335	0	2.335
<b>ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.353</b>	<b>0</b>	<b>2.353</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80.554</b>	<b>0</b>	<b>80.554</b>
Préstamos bancarios	0	0	30.642	0	30.642
Instrumento derivado de patrimonio	0	2.797	0	0	2.797
Cuentas comerciales por pagar	0	0	66.945	0	66.945
Cuentas por pagar entidades relacionadas	0	0	5.828	0	5.828
<b>PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>0</b>	<b>2.797</b>	<b>103.415</b>	<b>0</b>	<b>106.212</b>
Préstamos bancarios	0	0	85.725	0	85.725
Cuentas por pagar entidades relacionadas	0	0	337	0	337
<b>PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86.062</b>	<b>0</b>	<b>86.062</b>
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>0</b>	<b>2.797</b>	<b>189.477</b>	<b>0</b>	<b>192.274</b>

Revelaciones del valor justo de los instrumentos financieros que se valorizan al costo amortizado:

**TABLA N° 25**  
**OTRAS REVELACIONES**

Los activos financieros en cada ejercicio, clasificados según categorías dispuestas por la NIC 39, son los siguientes:

<b>CLASES DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>ACTIVOS / PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUSD</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO MUSD</b>	<b>PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR / PAGAR MUSD</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA MUSD</b>	<b>TOTAL MUSD</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre 2016</b>					
Efectivo y equivalente de efectivos	0	0	47.281	0	47.281
Otros activos financieros	0	0	154	0	154
Deudores comerciales	0	0	30.085	0	30.085
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	0	0	25.917	0	25.917
<b>ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103.437</b>	<b>0</b>	<b>103.437</b>
Otros derechos por cobrar	0	0	18	0	18
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	0	0	2.669	0	2.669
<b>ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.687</b>	<b>0</b>	<b>2.687</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>106.124</b>	<b>0</b>	<b>106.124</b>
Préstamos bancarios	0	0	30.524	0	30.524
Instrumento derivado de patrimonio	0	203	0	0	203
Cuentas comerciales por pagar	0	0	50.036	0	50.036
Cuentas por pagar entidades relacionadas	0	0	6.210	0	6.210
<b>PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>0</b>	<b>203</b>	<b>86.770</b>	<b>0</b>	<b>86.973</b>
Préstamos Bancarios	0	0	94.440	0	94.440
Cuentas por pagar entidades relacionadas	0	0	1.125	0	1.125
<b>PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95.565</b>	<b>0</b>	<b>95.565</b>
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>0</b>	<b>203</b>	<b>182.335</b>	<b>0</b>	<b>182.538</b>

## 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es el siguiente:

*TABLA N° 26*

	CORRIENTES	
	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Deudores Comerciales	31.477	27.451
Documentos por Cobrar	2.861	2.634
<b>TOTAL</b>	<b>34.338</b>	<b>30.085</b>

Todas las cuentas a cobrar corrientes vencen dentro de un año desde la fecha de balance.

Los valores en libros de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del Grupo se encuentran denominados en las siguientes monedas:

*TABLA N° 27*

	CORRIENTES	
	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Peso chileno	11.272	7.880
Dólar Estadounidense	23.066	22.205
<b>TOTAL</b>	<b>34.338</b>	<b>30.085</b>

El saldo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, clasificados por tipo de clientes y producto, es el siguiente:

*TABLA N° 28*

	31-12-17			31-12-16		
	NACIONALES MUSD	EXTRANJEROS MUSD	TOTAL MUSD	NACIONALES MUSD	EXTRANJEROS MUSD	TOTAL MUSD
Harina	5.598	4.084	9.682	7.918	2.864	10.782
Aceite	911	0	911	1.405	228	1.633
Jurel Congelado	329	456	785	284	1.017	1.301
Productos congelados (retail)	4.676	3.656	8.332	3.451	1.728	5.179
Salmon	1.357	9.082	10.439	1.276	6.814	8.090
Otros	4.155	34	4.189	3.100	0	3.100
<b>TOTAL</b>	<b>17.026</b>	<b>17.312</b>	<b>34.338</b>	<b>17.434</b>	<b>12.651</b>	<b>30.085</b>



Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente no corriente, con el detalle de provisiones de deterioro por producto.

**TABLA N°29**

	<b>ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>31-12-17 PROVISIONES</b>	<b>TOTAL NETO</b>	<b>ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>31-12-16 PROVISIONES</b>	<b>TOTAL NETO</b>
Harina	9.682	0	9.682	10.782	0	10.782
Aceite	911	0	911	1.633	0	1.633
Jurel Congelado	785	0	785	1.301	0	1.301
Productos congelados (retail)	8.665	-333	8.332	5.490	-311	5.179
Salmon	10.439	0	10.439	8.818	-728	8.090
Otros	4.189	0	4.189	3.100	0	3.100
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>34.671</b>	<b>-333</b>	<b>34.338</b>	<b>31.124</b>	<b>-1.039</b>	<b>30.085</b>
	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Estratificación de la cartera

**TABLA N°30**

<b>TRAMOS DE MOROSIDAD</b>	<b>CARTERA NO SECURITIZADA</b>			
	<b>N° CLIENTES CARTERA NO REPACTADA</b>	<b>MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA</b>	<b>N° CLIENTES CARTERA REPACTADA</b>	<b>MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA</b>
Al día	191	32.536	0	0
1-30 días	67	1.181	0	0
31-60 días	22	179	0	0
61-90 días	14	175	0	0
91-120 días	19	168	0	0
121-150 días	3	29	0	0
151-180 días	0	0	0	0
181-210 días	1	3	0	0
211-250 días	2	48	0	0
>250 días	10	19	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>329</b>	<b>34.338</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

El Grupo al 31 de diciembre de 2017 no posee cartera securitizada.

## Provisiones y castigos

TABLA N°31

CARTERA NO REPACTADA	PROVISIÓN		CASTIGOS DEL PERIODO	RECUPERO DEL PERIODO
	CARTERA REPACTADA			
-333	0		0	0

## Operaciones de Factoring

El Grupo al 31 de diciembre de 2017 no posee cartera de factoring.

## 9. INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los inventarios se componen como sigue:

TABLA N°32

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Salmón*	14.314	7.831
Harina de pescado	6.971	13.234
Suministros para la producción	14.901	12.592
Aceite de pescado	1.513	1.776
Productos congelados (retail)	4.043	3.246
Jurel congelado	3.569	2.974
<b>TOTAL</b>	<b>45.311</b>	<b>41.653</b>

\*Este saldo incluye fair value reconocido en el activo biológico antes de cosecha y que forma parte del costo de materia prima de los productos terminados salmón por MUSD 2.864 para el período terminado al 31 de diciembre de 2017 (MUSD 2.486 de productos terminados salmón para el ejercicio de diciembre de 2016).

### 9.1. Políticas de Inventario

Los inventarios del Grupo se miden al costo o valor neto de realización, el menor.

### 9.2. Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente:

a) El costo de producción de los inventarios fabricados comprende aquellos costos directamente relacionados con

las unidades producidas, tales como mano de obra, costos variables y fijos que se hayan incurrido para transformar la materia prima en productos terminados.

El costo de producción de salmón fresco y congelado, se determina a partir del último valor justo del activo biológico en el punto de cosecha, más los gastos directos e indirectos de producción.

b) En el caso del costo de inventario adquirido, el costo de adquisición comprenderá el precio de compra, derecho de internación, transporte, almacenamiento y otros atribuibles a la adquisición de las mercaderías y materiales.

### 9.3. Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios

Los inventarios de productos terminados son valorizados utilizando el método de costo promedio ponderado, es decir, el costo de cada unidad de producto se determina a partir del promedio ponderado del costo registrado al principio del período, y del costo de los artículos comprados o producidos durante el período.

Los inventarios de materias primas, envases y materiales están valorizados al costo promedio ponderado.

### 9.4. Información sobre los productos terminados

El Grupo realiza mermas (en el área pesca) de productos terminados al cierre de los respectivos ejercicios con motivo de la refinación de los mismos. Por otra parte, el Grupo no mantiene productos terminados entregados en garantía.

### 9.5. Los inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada período se resumen a continuación:

TABLA N°33

INVENTARIO / COSTO VENTA	ACUMULADO 31-12-17 MUSD	ACUMULADO 31-12-16 MUSD
Costo de ventas	-210.063	-287.539
Costos indirectos	-14.591	-10.263
Depreciación y amortización	-24.467	-23.959
<b>TOTAL</b>	<b>-249.121</b>	<b>-321.761</b>

## 9.6. Activos biológicos

Los activos biológicos se componen como sigue:

*TABLA N°34*

ITEM	31-12-17		31-12-16	
	MUSD CORRIENTE	MUSD NO CORRIENTE	MUSD CORRIENTE	MUSD NO CORRIENTE
Salmón Salar	76.527	27.142	64.341	11.431
Fair value biomasa	13.455	0	23.632	0
Peces Agua Dulce	0	10.941	0	11.266
<b>TOTAL</b>	<b>89.982</b>	<b>38.083</b>	<b>87.973</b>	<b>22.697</b>

Movimiento de activo biológico:

*TABLA N°35*

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Activos biológicos de inicio	110.670	91.000
Incremento de producción Agua Dulce	26.848	25.346
Decremento por traspasos de Agua Dulce a Agua Mar	-27.173	-21.159
Mortalidad Agua Mar (Bloom)	0	-8.537
Incremento por engorda, producción y compras Agua Mar	142.695	116.476
Decremento por cosechas y ventas	-115.176	-131.053
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos cosechados	-53.438	-10.693
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	43.639	49.290
<b>TOTAL</b>	<b>128.065</b>	<b>110.670</b>

BIOMASA 31-12-17	N° DE PECES	BIOMASA FINAL TON	COSTO DE PROD. MUSD	AJUSTE VALOR JUSTO MUSD	COSTO TOTAL MUSD
Peces en el mar	12.230.349	28.801	103.669	13.455	117.124
Peces en agua dulce	15.303.993	336	10.941	0	10.941
<b>TOTAL</b>	<b>27.534.342</b>	<b>29.137</b>	<b>114.610</b>	<b>13.455</b>	<b>128.065</b>

BIOMASA 31-12-16	N° DE PECES	BIOMASA FINAL TON	COSTO DE PROD. MUSD	AJUSTE VALOR JUSTO MUSD	COSTO TOTAL MUSD
Peces en el mar	9.155.928	17.517	75.772	23.632	99.404
Peces en agua dulce	13.963.063	415	11.266	0	11.266
<b>TOTAL</b>	<b>23.118.991</b>	<b>17.932</b>	<b>87.038</b>	<b>23.632</b>	<b>110.670</b>

## 9.7. Políticas de activos biológicos

Son valuados a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta conforme a las definiciones contenidas en NIC 41.

## 9.8. Política de medición de activos biológicos

Los activos biológicos se miden a su valor justo o costo acumulado dependiendo de la etapa del proceso productivo en que se encuentren. Tratándose de activos biológicos en agua dulce (ovas, alevines o smolts), estos se miden a su costo de producción acumulado considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante. Para el caso de los peces en agua mar el valor justo es determinado considerando la biomasa existente al cierre contable que se está informando. Actualmente el valor justo se estima considerando los precios de transacciones efectuadas cercanas al cierre del período. Con todo, el efecto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 de la aplicación de Fair Value, significó una disminución con cargo a resultados por MUSD 9.799.

Para la biomasa que no se encuentra en etapa cosechable y para la cual no se encuentran disponibles precios de referencia, ésta se valoriza a su costo acumulado. En caso que el valor recuperable no exceda dicho costo acumulado, se ajusta a su valor recuperable.

## 10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este rubro se compone como sigue:

TABLA N°36

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Seguros por recuperar siniestro	24	154
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>154</b>

## 11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Este rubro se compone como sigue:

TABLA N°37

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Saldo aporte Fondo de investigaciones pesqueras 2016	0	2.056
Credito Fondo de investigaciones pesqueras 2017	2.493	0
Crédito Ley Austral	2.065	0
Anticipo pago de ovas	0	137
Patentes acuicolas 2018	632	0
Seguros vigentes	3.395	2.395
Anticipo mercaderías en tránsito	174	195
Seguro petroleo	72	235
Cuota de langostino	371	323
Proyecto comunicaciones	46	143
Boletas y depositos en garantia	738	95
IVA Crédito fiscal	1.055	0
Negociación Planta Colón	670	0
Anticipo maquinaria fileteadora	33	0
Otros	692	287
<b>TOTAL</b>	<b>12.436</b>	<b>5.866</b>

## 12. ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Bajo este rubro se encuentra clasificado el valor libro neto de bienes mantenidos para la venta, ascendentes a MUSD 679 y MUSD 1.667, al 31 de diciembre de 2017 y

31 de diciembre de 2016 respectivamente, los cuales en caso de ser aplicable, incluyen el efecto por deterioro a los distintos cierres.

Detalle de movimiento del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

*TABLA N°38*

BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL MUSD	PROVISIONES A VALOR RAZONABLE MUSD	VALOR ACTIVO NETO
Saldo al 1 de enero 2017	9.145	-7.478	1.667
Venta materiales Mar Profundo S.A.	-13	10	-3
Venta planta Mar Profundo S.A.	-1.632	647	-985
<b>TOTAL</b>	<b>7.500</b>	<b>-6.821</b>	<b>679</b>

Detalle de movimiento del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016

*TABLA N°39*

BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL MUSD	PROVISIONES A VALOR RAZONABLE MUSD	VALOR ACTIVO NETO
Saldo al 1 de enero 2016	9.322	-7.383	1.939
Ajuste de conversión planta Alimento Mar Profundo S.A.	53	0	53
Venta propiedades, plantas y equipos Chilebreed SpA	-171	0	-171
Planta materiales Mar Profundo S.A.	-59	-95	-154
<b>Total</b>	<b>9.145</b>	<b>-7.478</b>	<b>1.667</b>

Detalle composición saldo a diciembre de 2017

*TABLA N°40*

BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL MUSD	PROVISIONES A VALOR RAZONABLE	VALOR ACTIVO NETO MUSD
Barcos disponibles para la venta	940	-261	679
Planta Alimento Mar Profundo S.A.	1.569	-1.569	0
	<b>2.509</b>	<b>-1.830</b>	<b>679</b>

Detalle composición saldo a diciembre 2016

*TABLA N°41*

BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL MUSD	PROVISIONES A VALOR RAZONABLE	VALOR ACTIVO NETO MUSD
Barcos disponibles para la venta	940	-280	660
Planta Alimento Mar Profundo S.A.	1.632	-625	1.007
	<b>2.572</b>	<b>-905</b>	<b>1.667</b>

## 13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los otros activos financieros no corrientes estaban compuestos por las inversiones en sociedades sin influencia significativa, el detalle es el siguiente:

*TABLA N°42*

<b>SOCIEDAD</b>	<b>CANTIDAD DE ACCIONES</b>	<b>31-12-17 MUSD</b>	<b>31-12-16 MUSD</b>
Instituto de Investigación Pesquera	14	257	222
Sonapesca	2	20	20
Asipes Asoc. Ind. Pesqueros	1	20	20
Portuario y Servicio Molo Blanco	1	18	18
Club El Golf 50	1	8	8
Cabilantago	1	6	6
<b>TOTAL</b>		<b>329</b>	<b>294</b>

## 14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

*TABLA N°43*

	<b>31-12-17 MUSD</b>	<b>31-12-16 MUSD</b>
Crédito por ley Austral	8.041	9.125
Crédito pagado en el exterior	344	0
Investigacion y desarrollo	65	0
<b>TOTAL</b>	<b>8.450</b>	<b>9.125</b>

El crédito por Ley Austral corresponde a la franquicia establecida por la Ley 19.606 del año 1999 y sus posteriores modificaciones y renovaciones, que permite a las empresas que tributan el impuesto de primera categoría que hagan inversiones en las zonas extremas establecidas en esta Ley, impetrar un crédito tributario de hasta un 32% sobre el valor de los bienes destinados a la explotación de su actividad dentro de esta zona. Este crédito puede ser imputado al impuesto de primera categoría determinado en períodos futuros, de manera que hasta el monto de este crédito, la Sociedad no incurrirá en un desembolso por el pago de futuros impuestos.

Salmones Blumar S.A. acogió las inversiones en los centros de cultivos efectuadas en los años 2008 al 2011, constituyendo un crédito que a la fecha asciende a UTM 132.270,14, equivalentes a MUSD 10.107, con un plazo para su utilización que expira el año 2030.

## 15. COMBINACION DE NEGOCIOS

La situación financiera de los Balances fusionados considera los valores de los activos y pasivos aportados, sin embargo, dado que esta operación representa una combinación de negocios, el valor justo de algunos activos aportados será revisado durante el primer año posterior a la fusión y cualquier ajuste importante en ellos será revelado en los resultados del ejercicio donde se ajusten. El cuadro fusionado inicial se presenta a continuación:

Los gastos en asesorías legales, financieras y tributarias asociadas a esta operación alcanzaron la suma de MUSD 193 y

*TABLA N°44*

<b>PARTIDAS APORTADAS EN FUSIÓN 01/12/2017</b>	<b>MUSD PESCA FINA SPA</b>	<b>MUSD CONGELADOS PACIFICA SPA</b>	<b>AJUSTES</b>	<b>MUSD BALANCE FUSIONADO</b>
Disponible	7	1.662		1.669
Cuentas por cobrar	0	4.285		4.285
Otros activos corrientes	286	2.360		2.646
Inventarios	0	3.518		3.518
Prop.Plantas e Inv.	4.065	13.918		17.983
Inversion asociada	6.626	35	- 3.142	3.519
Intangibles	6.464	911		7.375
Otros activos no corrientes	0	457		457
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>17.448</b>	<b>27.147</b>		<b>41.453</b>
Obligac.con Banco corriente	0	1.477		1.477
Acreedores	0	2.738		2.738
Cuentas por pagar EERR	418	305		723
Impuestos por pagar	694	48		742
Otros pasivos corrientes	8	1.521		1.529
Impuestos Diferidos	2.234	1.688		3.922
Obligac. con Banco No corriente	0	1.455		1.455
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>3.354</b>	<b>9.231</b>		<b>12.585</b>
Capitalizacion Ptmo.a PacificBlu de P.Fina	2.986	0	- 2.986	0
<b>PATRIMONIO FINAL</b>	<b>17.080</b>	<b>17.916</b>	<b>- 6.128</b>	<b>28.868</b>

han sido reconocidos por Blumar en razón de su participación y están revelados dentro de los gastos de administración del Estado de resultados.

En el mes de diciembre de 2017 se materializó la fusión por absorción entre las sociedades Pesca Fina SpA. adquiriente y Pacificblu SpA. adquirida, siendo esta última la continuadora. Como resultado de la transacción anterior, Blumar S.A. propietaria a esa fecha del 100% de las acciones de Pesca Fina SpA., tomo el control (55%) de la Sociedad continuadora Pacificblu SpA.

El estado de situación financiera fusionado, considera los activos y pasivos adquiridos de la sociedad Pacificblu SpA. al valor libro a esa fecha, los cuales, según la administración, no varían significativamente de su valor justo. Debido a que esta operación representa una combinación de negocios bajo IFRS 3, la administración determinará los valores justos de los activos netos adquiridos en el plazo de un año a contar de la fecha de la fusión, según lo señalado en el párrafo N°45 de mencionada norma, de existir alguna diferencia importante entre valor libro y el valor justo será revelado y ajustado retroactivamente, tal como lo requiere IFRS 3.

## 16. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El detalle de los movimientos en inversiones en asociadas, es el siguiente:

**TABLA N°45**

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Apertura monto neto	25.245	21.280
Pago de dividendos	-1.091	-210
Diferencias de conversión del ejercicio*	1.598	744
Participación en resultados del ejercicio	2.398	2.082
Otros ejercicio 2016	50	-84
Menor valor de la inversión <sup>0</sup>	12	0
Deterioro Chilebreed SpA 2017	-220	-1.200
Reversa deterioro liquidación Chilebreed SpA		1.420
Devolución de capital Boat Parking S.A.	0	-235
Capitalización de Frigorífico Pácifico SPA	0	2.856
<b>TOTAL</b>	<b>29.400</b>	<b>25.245</b>

\*El ajuste de conversión, corresponde a Otros resultados integrales producto de la transformación de los estados financieros a la moneda funcional del Grupo (USD) de aquellas sociedades que tienen una moneda funcional diferente (para el Grupo el Peso). Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 las sociedades Empresa Pesquera Apiao S.A., Boat Parking S.A., y Frigorífico Pácifico SpA tienen como moneda funcional el peso chileno.

El valor de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

**TABLA N°46**

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUSD	% PART.
96783150-6	St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Dólar	7.519	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	4.810	50,00%
77858550-2	Frigorífico Pácifico SpA	Chile	Pesos chilenos	12.718	45,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	1.940	43,74%
45-3809954	BluGlacier LLC	USA	Dólar	288	50,00%
	Agencia Rige Overseas INC	Panamá		75	25,00%
	Menor valor Frigorífico Pácifico SpA			2.050	
<b>TOTAL</b>				<b>29.400</b>	

El valor de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

*TABLA N°47*

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUSD	% PART.
96783150-6	St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Dólar	7.016	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	4.546	50,00%
77858550-2	Frigorifico Pacifico SpA	Chile	Pesos chilenos	10.991	45,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	1.751	43,74%
45-3809954	Blumar USA LLC	USA	Dólar	79	50,00%
	Menor valor Frigorifico Pacifico SpA			2.062	
	Deterioro Chilebreed SpA			-1.200	
<b>TOTAL</b>				<b>25.245</b>	

Los activos y pasivos (incluyendo patrimonio) de las inversiones en asociadas, son los siguientes:

*TABLA N°48*

	ACTIVOS MUSD	31-12-17 PASIVOS MUSD	ACTIVOS MUSD	31-12-16 PASIVOS MUSD
Corrientes	75.284	65.045	72.808	63.420
No corrientes	71.681	81.919	66.506	75.894
<b>TOTAL ASOCIADAS</b>	<b>146.963</b>	<b>146.963</b>	<b>139.314</b>	<b>139.314</b>

Los ingresos y gastos ordinarios de las sociedades asociadas, son los siguientes:

*TABLA N°49*

	31-12-17 RESULTADOS MUSD	31-12-16 RESULTADOS MUSD
Ingresos	263.401	108.100
Gastos	-258.243	-103.025
<b>RESULTADO ASOCIADAS</b>	<b>5.158</b>	<b>5.075</b>

## 17. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos por cobrar, es el siguiente:

*TABLA N°50*

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
IVA Exportador solicitado	4.661	4.474
IVA debito	-400	0
Credito gastos de capacitación	362	203
Pago provisionales 2017 mensuales AT	0	4.516
Provisión impuesto a la renta	-2.719	-3.548
Remanente pago 2016 provisionales mensuales AT	0	1.737
Remanente pago 2017 provisionales mensuales AT	932	0
Provisión pago provisionales 2018 mensuales AT	3.593	0
Pago provisionales mensuales por pagar	-273	-187
Otros	18	132
<b>TOTAL</b>	<b>6.174</b>	<b>7.327</b>

El detalle de los impuestos por pagar corrientes, es el siguiente:

*TABLA N°51*

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Provisión impuesto a la renta	2.652	0
Pago provisionales mensuales AT 2018	-1.433	0
Pago provisionales mensuales por pagar	244	0
Otros impuestos	303	128
<b>TOTAL</b>	<b>1.766</b>	<b>128</b>

## 18. DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

El detalle de los derechos por cobrar, es el siguiente:

*TABLA N°52*

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Artesanales*	29.035	25.040
Deudores no corriente	18	18
Otros	118	118
<b>TOTAL</b>	<b>29.171</b>	<b>25.176</b>

\* El sector artesanal ha tenido un comportamiento estable en el tiempo, por lo cual la administración no ve riesgos asociados a estos activos por el momento. Además, se cuenta con garantías prendarias, seguros de pérdidas por las mismas y contratos de compra venta de recursos marinos de largo plazo.

Las principales transacciones corresponden a préstamos en dinero, financiamiento de combustibles, seguros e insumos lo que permite la continuidad de la operación de los armadores artesanales en la entrega de pesca a la compañía.

Los saldos al 31 de diciembre de 2017 presentan una provisión de incobrabilidad de MUSD 1.454 (MUSD 978 al 31 de diciembre de 2016), correspondientes a deudas por artesanales vencidas.

## 19. PLUSVALIA

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la sociedad adquiriente en los activos netos identificables de la sociedad adquirida en la fecha de adquisición.

El saldo de plusvalía el cierre del ejercicio es el siguiente:

*TABLA N°53*

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Pesaquera Bahia Caldera S.A.	596	596
PacificBlu SpA	813	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.409</b>	<b>596</b>

## 20. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

El detalle de las principales clases de activos intangibles que no se generaron internamente, se muestra a continuación:

*TABLA N°54*

	<b>VIDA ÚTIL</b>	<b>31-12-17 MUSD</b>	<b>31-12-16 MUSD</b>
Derechos permisos de pesca	Indefinida	49.186	48.040
Concesiones acuícolas	Indefinida	20.828	19.172
Derechos emisario Essbio	Finita	297	336
Derechos usos softwares	Finita	858	1.426
<b>TOTAL</b>		<b>71.169</b>	<b>68.974</b>

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

*TABLA N°55*

	<b>DERECHOS PERMISOS PESCA MUSD</b>	<b>CONCESIONES ACUÍCOLAS MUSD</b>	<b>SOFTWARES INFORMÁTICOS MUSD</b>	<b>DERECHOS ESSBIO EMISARIO MUSD</b>	<b>TOTAL MUSD</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2017 (neto)	48.040	19.172	1.426	336	68.974
Adiciones	1.146	1.000	51	2	2.199
Ajuste de conversión	0	656	0	0	656
Cargo por amortización	0	0	-619	-41	-660
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (NETO)</b>	<b>49.186</b>	<b>20.828</b>	<b>858</b>	<b>297</b>	<b>71.169</b>

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

*TABLA N°56*

	<b>DERECHOS PERMISOS PESCA MUSD</b>	<b>CONCESIONES ACUÍCOLAS MUSD</b>	<b>SOFTWARES INFORMÁTICOS MUSD</b>	<b>DERECHOS ESSBIO EMISARIO MUSD</b>	<b>TOTAL MUSD</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2016 (neto)	48.040	18.950	1.714	377	69.081
Adiciones	0	42	342	0	384
Ajuste de conversión	0	180	0	0	180
Cargo por amortización	0	0	-630	-41	-671
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (NETO)</b>	<b>48.040</b>	<b>19.172</b>	<b>1.426</b>	<b>336</b>	<b>68.974</b>



La amortización de software se incluye dentro de los gastos de administración en el estado consolidado de resultados integrales.

Por su parte la amortización de los gastos por los derechos de Essbio se incluyen en los costos de ventas en el estado consolidado de resultados integrales.

La vida útil de los derechos de pesca, lo hemos supuesto como indefinida, de acuerdo al último cambio de la ley de pesca y acuicultura de enero de 2013, en la cual se les otorga a las compañías pesqueras licencias transferibles de pesca (LTP), las que tienen una duración de 20 años renovables, y por tanto no están afectos a amortización al ser renovables. Anualmente, la Administración revisa si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para este activo.

Los programas informáticos tienen una vida útil estimada de tres años. Con respecto al proyecto SAP se asignó una vida útil de seis años.

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de nuestras concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de expiración ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizadas. La mayoría de las concesiones del Grupo han sido obtenidas, sin generar desembolsos significativos. La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo. A partir de la fecha de aprobación de la nueva Ley General de Pesca y Acuicultura, las nuevas concesiones adquiridas o adjudicadas tienen una vida útil de 25 años, período en cual son amortizadas. La Compañía no posee de estas últimas concesiones.

Según las políticas del Grupo, se realiza anualmente el test de deterioro.

El detalle de las concesiones acuícolas al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

**TABLA N°57**

<b>NOMBRE CONCESIÓN</b>	<b>REGIÓN</b>	<b>MACROZONA</b>	<b>N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES</b> (BARRIO)	<b>COMUNA</b>	<b>TIPO DE CONCESIÓN</b> (AGUA MAR, AGUA DULCE)	<b>SUPERFICIE HECTARIAS</b>	<b>ESTADO DE SITUACIÓN</b> (USO, DESCANSO, OTRO)
Victoria	XI	7	22B	Puerto Aguirre	Agua Mar	6,0	En uso
Dring 1	XI	7	22A	Puerto Aguirre	Agua Mar	5,9	En uso
Dring 2	XI	7	22A	Puerto Aguirre	Agua Mar	6,1	En uso
Dring 3	XI	7	22A	Puerto Aguirre	Agua Mar	6,0	En uso
Vicuña 1	XI	7	23A	Puerto Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Descanso
Vicuña 2	XI	7	23A	Puerto Chacabuco	Agua Mar	1,3	En Descanso
Vicuña 3	XI	7	23A	Puerto Chacabuco	Agua Mar	1,2	En Descanso
Vicuña 4	XI	7	23A	Puerto Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Descanso
Chivato 1	XI	7	22B	Puerto Aguirre	Agua Mar	6,7	En uso
Ninualac II	XI	7	21C	Puerto Aguirre	Agua Mar	10,1	En uso
Ninualac I	XI	7	21C	Puerto Aguirre	Agua Mar	11,5	En Descanso
Entrada Estero Largo	XI	7	22A	Puerto Aguirre	Agua Mar	6,7	En uso
Estero Largo	XI	7	22A	Puerto Aguirre	Agua Mar	15,2	En Descanso
Caleta del Medio							
Estero Largo	XI	7	22A	Puerto Aguirre	Agua Mar	10,1	En Descanso
Caleta Norte							
Chivato 2	XI	7	22B	Puerto Aguirre	Agua Mar	11,4	En Descanso
Williams 1	XI	6	21D	Puerto Aguirre	Agua Mar	7,9	En uso
Williams 2	XI	6	21D	Puerto Aguirre	Agua Mar	9,5	En Descanso
Benjamin 1	XI	6	21B	Puerto Aguirre	Agua Mar	4,9	En Descanso
Punta Cola	XI	Sin Macrozona	28B	Puerto Chacabuco	Agua Mar	9,1	En Descanso
Isquiliac	XI	7	22D	Puerto Chacabuco	Agua Mar	8,0	En Descanso
Tangbac	XI	7	21C	Puerto Aguirre	Agua Mar	8,1	En Uso
Caicura	X	2	2	Puerto Montt	Agua Mar	5,0	En Uso
Midhurst	XI	6	19A	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Tellez	XI	6	19A	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Forsyth	XI	6	19A	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Sur Este Forsyth	XI	6	19A	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Johnson	XI	6	19A	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Level 1	XI	6	19B	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Level 2	XI	6	19B	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Benjamin 2	XI	6	20	Puerto Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Benjamin 3	XI	6	20	Puerto Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Ester	XI	8	30A	Puerto Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Orestes	XI	8	30A	Puerto Aguirre	Agua Mar	10,0	En Uso
Punta Rouse	XI	8	30B	Puerto Aguirre	Agua Mar	10,0	En Uso
Punta Quintana	XI	8	30B	Puerto Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Canalad 1	XI	8	31B	Puerto Cisnes	Agua Mar	3,0	En uso
Canalad 2	XI	8	31B	Puerto Cisnes	Agua Mar	4,5	En Descanso
Canal Señoret	XII	Sin Macrozona	45	Puerto Natales	Agua Mar	0,2	En Descanso
E Punta Vergara	XII	Sin Macrozona	45	Puerto Natales	Agua Mar	13,5	Otro
W Punta Vergara	XII	Sin Macrozona	45	Puerto Natales	Agua Mar	23,2	En Descanso
Mina Elena	XII	Sin Macrozona	49B	Río Verde	Agua Mar	44,5	Otro
Est. María Olvido	XII	Sin Macrozona	49B	Río Verde	Agua Mar	57,0	En Descanso
Estero Riquelme	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	69,0	En Descanso
Puerto Guzman	XII	Sin Macrozona	53	Punta Arenas	Agua Mar	8,75	Otro
Estero Perez Arce	XII	Sin Macrozona	53	Río Verde	Agua Mar	44,97	Otro
Estuario Gomez Carreño	XII	Sin Macrozona	53	Río Verde	Agua Mar	144	Otro
Noreste Isla Grande	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	15	Otro
Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	33,0	Otro
Bahía León	XII	Sin Macrozona	49B	Río Verde	Agua Mar	15,0	Otro

Al 31 de Diciembre del 2017, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas tomadas en arriendo:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE HECTARIAS	ESTADO DE SITUACIÓN
Marta	XII	Sin Macrozona	49A	Río Verde	Agua Mar	10	En Descanso

Al 31 de diciembre del 2017, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas en trámite:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE HECTARIAS	ESTADO DE SITUACIÓN
Bolados	XI	6	19A	Melinka	Agua Mar	6	Otro
Bobellier	XII	Sin Macrozona		Río Verde	Agua Mar	11,5	Otro
Río Los Palos	XII	Sin Macrozona	49B	Río Verde	Agua Mar	77,99	Otro
Este Isla Grande	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	19,5	Otro
Noreste Estero Navarro	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	46,2	Otro
Isla Surgidero	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	8,33	Otro
Punta Rocallosa	XII	Sin Macrozona	49B	Río Verde	Agua Mar	15	Otro
Caleta Graves (Rebolledo)	XII	Sin Macrozona	49A	Río Verde	Agua Mar	15	Otro
Sur Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	34,52	Otro

### TABLA N°58

#### Derechos de Agua propios

NOMBRE	REGIÓN	COMUNA
Pozo Panitao	X	Puerto Montt
Vertientes Panitao	X	Puerto Montt
Vertientes Ilque	X	Puerto Montt
Río Riesco	XI	Aysén
Estero Pumallín	XI	Aysén
Río Sin Nombre 1	XII	Puerto Natales
Río Sin Nombre 2	XII	Puerto Natales

Al 31 de Diciembre del 2017, la compañía no tiene derechos de agua arrendados.

Bajo el concepto Otros se han incluido centros de cultivo que al cierre del período no se encuentran sembrados

El detalle de las concesiones acuícolas al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

**TABLA N°59**

<b>NOMBRE CONCESIÓN</b>	<b>REGIÓN</b>	<b>MACROZONA</b>	<b>N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)</b>	<b>COMUNA</b>	<b>TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)</b>	<b>SUPERFICIE HECTARIAS</b>	<b>ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)</b>
Victoria	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Uso
Dring 1	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,9	En Descanso
Dring 2	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,1	En Descanso
Dring 3	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Vicuña 1	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Descanso
Vicuña 2	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,3	Otro
Vicuña 3	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,2	En Descanso
Vicuña 4	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Descanso
Chivato 1	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	En Uso
Ninualac II	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	En Descanso
Ninualac I	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,5	En Descanso
Entrada Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	En Uso
Estero Largo Caleta del Medio	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,2	Otro
Estero Largo Caleta Norte	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Chivato 2	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,4	En Descanso
Williams 1	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	7,9	En Uso
Williams 2	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	9,5	Otro
Benjamin 1	XI	6	21b	Pto.Aguirre	Agua Mar	4,9	En Descanso
Punta Cola	XI	Sin Macrozona	28b	Pto. Chacabuco	Agua Mar	9,1	En Uso
Isquiliac	XI	7	22d	Pto. Chacabuco	Agua Mar	8,0	En Descanso
Tangbac	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	8,1	En Descanso
Caicura	X	2	2	Puerto Montt	Agua Mar	5,0	En Descanso
Midhurst	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Tellez	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Sur Este Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Johnson	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Level 1	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	Otro
Level 2	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Benjamin 2	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Benjamin 3	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Ester	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Orestes	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Punta Rouse	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Punta Quintana	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Canalad 1	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	3,0	En Uso
Canalad 2	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	4,5	Otro
Canal Señoret	XII	Sin Macrozona	45	Puerto Natales	Agua Mar	0,2	En Descanso
E Punta Vergara	XII	Sin Macrozona	45	Puerto Natales	Agua Mar	13,5	Otro
W Punta Vergara	XII	Sin Macrozona	45	Puerto Natales	Agua Mar	23,2	En Uso
Mina Elena	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	44,5	Otro
Est. María Olvido	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	57,0	Otro
Sur Este Isla Grande	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	32,95	Otro
Estero Riquelme	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	69	Otro
Puerto Guzman	XII	Sin Macrozona	53	Punta Arenas	Agua Mar	8,75	Otro
Estero Perez Arce	XII	Sin Macrozona	53	Rio Verde	Agua Mar	44,97	Otro
Estuario Gomez Carreño	XII	Sin Macrozona	53	Rio Verde	Agua Mar	144	Otro
Noreste Isla Grande	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	15	Otro

Al 31 de Diciembre del 2016, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas tomadas en arriendo:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE HECTARIAS	ESTADO DE SITUACIÓN
Jorge 741	XI	6	21a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,89	En Uso

Al 31 de diciembre del 2016, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas en trámite:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE HECTARIAS	ESTADO DE SITUACIÓN
Bolados	XI	6 19a	Melinka	Agua Mar	6	Otro	
Río Los Palos	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	77,99	Otro
Isla Grande	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	19,5	Otro
Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	34,52	Otro
Noreste Estero Navarro	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	46,2	Otro
Isla Surgidero	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	8,33	Otro
Punta Rocallosa	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	15	Otro
Bahia Leon	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	15	Otro
Sureste Bahía Rebolledo	XII	Sin Macrozona	49A	Rio Verde	Agua Mar	15	Otro

#### TABLA N° 60

#### Derechos de Agua propios

NOMBRE	REGIÓN	COMUNA
Pozo Panitao	X	Puerto Montt
Vertientes Panitao	X	Puerto Montt
Vertientes Ilque	X	Puerto Montt
Río Riesco	XI	Aysén
Estero Pumallín	XI	Aysén
Río Sin Nombre 1	XII	Puerto Natales
Río Sin Nombre 2	XII	Puerto Natales

Al 31 de Diciembre del 2016, la compañía no tiene derechos de agua arrendados.

Bajo el concepto Otros se han incluido centros de cultivo que al cierre del período no se encuentran sembrados



## 21. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

*TABLA N°61*

	OBRAS EN CURSO MUSD	TERRENOS MUSD	EDIFICIOS NETO MUSD	PLANTAS Y EQUIPOS NETO MUSD	EQUIPOS DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN NETO MUSD	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS NETO MUSD	VEHÍCULOS DE MOTOR NETO MUSD	TOTAL MUSD
al 1 de enero de 2017								
Costo o Valuación	6.951	12.026	41.764	311.917	1.525	6.098	714	380.995
Depreciación Acumulada	0	0	-13.493	-180.434	-930	-3.967	-581	-199.405
<b>IMPORTE NETO</b>	<b>6.951</b>	<b>12.026</b>	<b>28.271</b>	<b>131.483</b>	<b>595</b>	<b>2.131</b>	<b>133</b>	<b>181.590</b>
Adiciones	1.018	1.907	3.872	5.507	0	397	35	12.736
Adiciones obras en construcción	20.365	0	0	0	0	0	0	20.365
Activaciones	-15.563	0	704	14.433	153	137	136	0
Otros Incrementos (Decrementos)	-123	0	0	1.703	-12	-2	33	1.599
Desapropiaciones	0	0	0	-2.569	-1	-2	-83	-2.655
Depreciación venta	0	0	0	-4.033	-3	-1	-59	-4.096
Depreciación y amortización	0	0	-1.532	-18.446	-120	-212	-34	-20.344
<b>MONTO NETO AL 31-12-2017</b>	<b>12.648</b>	<b>13.933</b>	<b>31.315</b>	<b>128.078</b>	<b>612</b>	<b>2.448</b>	<b>161</b>	<b>189.195</b>

Del monto de depreciación del ejercicio 2017, MUSD 1.800 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carenas asciende a MUSD 18.544.



El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

**TABLA N°62**

	<b>OBRAS EN CURSO MUSD</b>	<b>TERRENOS MUSD</b>	<b>EDIFICIOS NETO MUSD</b>	<b>PLANTAS Y EQUIPOS NETO MUSD</b>	<b>EQUIPOS DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN NETO MUSD</b>	<b>INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS NETO MUSD</b>	<b>VEHÍCULOS DE MOTOR NETO</b>	<b>TOTAL MUSD</b>
al 1 de enero de 2016								
Costo o Valuación	8.855	12.026	40.908	296.885	1.337	5.970	751	366.732
Depreciación Acumulada	0	0	-11.653	-157.714	-874	-3.877	-571	-174.689
<b>IMPORTE NETO</b>	<b>8.855</b>	<b>12.026</b>	<b>29.255</b>	<b>139.171</b>	<b>463</b>	<b>2.093</b>	<b>180</b>	<b>192.043</b>
Adiciones	308	0	0	0	0	45	6	359
Adiciones obras en construcción	14.985	0	0	0	0	0	0	14.985
Activaciones	-16.829	0	942	15.532	224	88	43	0
Otros Incrementos (Decrementos)	-368	0	-86	-83	-32	-5	0	-574
Desapropiaciones	0	0	0	-417	-4	0	-86	-507
Depreciación y amortización	0	0	-1.840	-22.720	-56	-90	-10	-24.716
<b>MONTO NETO AL 31-12-2016</b>	<b>6.951</b>	<b>12.026</b>	<b>28.271</b>	<b>131.483</b>	<b>595</b>	<b>2.131</b>	<b>133</b>	<b>181.590</b>

Del monto de depreciación del ejercicio, MUSD 2.026 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carenas asciende a MUSD 22.750.

Al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

**TABLA N°63**

	<b>VALOR BRUTO MUSD</b>	<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUSD</b>	<b>VALOR NETO MUSD</b>
Construcción y obras en curso	12.648	0	12.648
Edificios	46.340	-15.025	31.315
Terrenos	13.933	0	13.933
Plantas y equipos	326.958	-198.880	128.078
Equipos de tecnología de información	1.662	-1.050	612
Instalaciones fijas y accesorios	6.627	-4.179	2.448
Vehículos de motor	776	-615	161
<b>TOTAL PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS</b>	<b>408.944</b>	<b>-219.749</b>	<b>189.195</b>

Al cierre del ejercicio 2016, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

**TABLA N°64**

	VALOR BRUTO MUSD	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUSD	VALOR NETO MUSD
Construcción y obras en curso	6.951	0	6.951
Edificios	41.764	-13.493	28.271
Terrenos	12.026	0	12.026
Plantas y equipos	311.917	-180.434	131.483
Equipos de tecnología de información	1.525	-930	595
Instalaciones fijas y accesorios	6.098	-3.967	2.131
Vehículos de motor	714	-581	133
<b>TOTAL PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS</b>	<b>380.995</b>	<b>-199.405</b>	<b>181.590</b>

**a) Valorización y actualizaciones**

La Administración ha elegido como política contable el modelo del costo, y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedad, planta y equipo.

**b) Método de depreciación**

El método de depreciación para todo el activo fijo (excepto los terrenos) es el método lineal, dando lugar de esta forma a un cargo constante a lo largo de la vida útil del activo fijo.

**c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones**

De haber activos fijos afectos a garantías y restricciones, estos se detallan en nota 34.

**d) Seguros**

El Grupo tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material, incluido también el lucro cesante o pérdida por paralización. El Grupo considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

**e) Pérdidas por deterioro de valor**

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017, no se ha incrementado la provisión por deterioro de propiedades plantas y equipos.

Los Movimiento de la provisión por deterioro de propiedades, plantas y equipos y bienes mantenidos para la venta:

**TABLA N°65**

	ACUMULADO AL 31-12-16	NUEVOS DETERIOROS 2017	BAJA DETERIORO 2017	ACUMULADO AL 31-12-17
Barco	13.479	0	-2.982	10.497
Descarga Infiernillo	1.453	0		1.453
Planta Surimi	1.646	0		1.646
Maquinarias Planta Harina Rocuant	4.904	0		4.904
	<b>21.482</b>	<b>0</b>	<b>-2.982</b>	<b>18.500</b>

## f) Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación

TABLA N°66

	VIDA O TASA MÁXIMA AÑOS	VIDA O TASA MÍNIMA AÑOS
Construcciones	50	15
Infraestructura	30	10
Pesqueros	25	20
Maquinarias	15	5
Equipos	7	3
Mobiliarios y accesorios	5	3

## g) Activos temporalmente fuera de servicio

TABLA N°67

ACTIVO FIJO	VALOR LIBRO	DEPRECIACION ACUMULADA	DETERIORO	VALOR CONTABLE
Planta Merluza	1.475	-1.424	0	51
Descarga Infernillo	2.860	-961	-1.453	446
<b>TOTAL</b>	<b>4.335</b>	<b>-2.385</b>	<b>-1.453</b>	<b>497</b>

El concepto Temporalmente fuera de servicio, corresponde a activos fijo aptos para funcionar, pero que la gerencia respectiva no los tiene considerado en la operación del año 2018.

## h) Activos totalmente depreciados (saldo valor residual) y se encuentran en uso

TABLA N°68

CLASE	VALOR BRUTO	DEPRECIACION ACUMULADA	VALOR CONTABLE RESIDUAL
Edificio y constucciones	2.752	-2.516	236
Embarcaciones	11.437	-10.522	915
Equipos de computación	285	-261	24
Herramientas y otros	578	-575	3
Maquinarias y equipos	27.034	-25.462	1.572
Muebles y utiles de oficina	275	-259	16
Muelles y descarga	4	-4	0
Vehiculos	337	-288	49
<b>TOTAL</b>	<b>42.702</b>	<b>-39.887</b>	<b>2.815</b>

**i) Propiedades, plantas y equipos retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta**

*TABLA N°69*

<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>VALOR BRUTO</b>	<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>	<b>VALOR DETERIORO</b>	<b>VALOR RAZONABLE</b>
Barco Bronco	4.397	-1.906	-1.756	735
Barco Trichahue	3.549	-944	-1.605	1.000
Barco Tridente	4.255	-1.063	-2.192	1.000
<b>TOTAL</b>	<b>12.201</b>	<b>-3.913</b>	<b>-5.553</b>	<b>2.735</b>

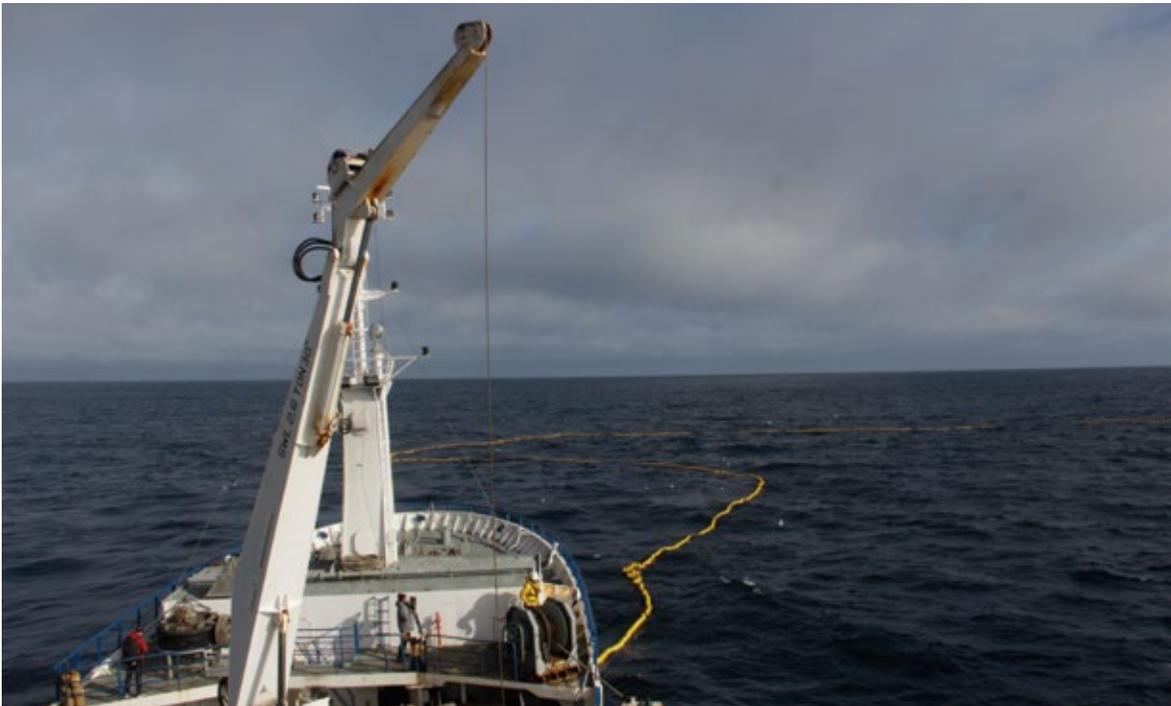
**j) Valor en uso**

Se utiliza el modelo de flujos netos descontados para la valuación de los activos cuando exista algún riesgo de que valor libro sea diferente al valor económico del mismo bien.

De acuerdo a la evaluación realizada por la administración sobre los activos fijos, no se han detectado diferencias significativas entre el valor económico y el valor libros.

La utilización de los bienes de Propiedades, Planta y Equipo asociado con el negocio pesquero, tiene directa relación con características que son propias de la industria, las cuales dependen de ciertas variables tales como

la estacionalidad en la presencia de biomasa pelágica, lo cual naturalmente afecta al grado de utilización de la flota, plantas de producción, entre otros. A su vez, la ubicación geográfica de la biomasa pelágica también define la capacidad utilizada de estos bienes. Las especies pelágicas que forman parte de la materia prima capturada también definen el grado de utilización de los bienes de la Sociedad, considerando el tipo de producto terminado elaborado. Por otro lado, el establecimiento de las cuotas anuales por parte de la autoridad marítima también determina el grado de utilización de los bienes, dado que fija límites de pesca considerando fomentar la recuperación de la especie.



## 22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferido, es el siguiente:

*TABLA N°70*

	31-12-17		31-12-16	
	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD
Provisión repuestos obsoletos	193	0	229	0
Vacaciones de personal	682	0	477	0
Deterioro de activo fijo	5.027	0	5.786	0
Derechos de pesca	0	9.860	0	8.522
Propiedades, plantas y equipos	0	29.625	0	27.955
Producto en proceso y terminado	0	8.503	0	6.019
Fair Value productos terminados	0	773	0	634
Valor neto de realización productos terminados	19	0	59	0
Fair Value biomasa crecimiento biológico	0	3.633	0	6.026
Amort. Softwares, Carenas, Essbio y Concesiones	0	1.290	0	1.567
Provisión deudores incobrables	469	0	950	0
Provisión Liquidación Viento Sur	0	0	0	0
Pérdida Tributaria Salmones Blumar S.A.	0	0	974	0
Provision IAS PacificBlu SpA	140	0	0	0
Perdida tributaria PacificBlu SpA	220	0	0	0
Provisión ajuste plan productivo	248	0	231	0
Provision resultados Swap (perdida)	0	0	0	0
Otros	206	181	108	29
<b>SALDO FINAL</b>	<b>7.204</b>	<b>53.865</b>	<b>8.814</b>	<b>50.752</b>

El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos:

*TABLA N°71*

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Saldo inicial	8.814	18.553
Provisión repuestos obsoletos	-36	-36
Vacaciones de personal	205	105
Deterioro de activo fijo	-759	0
Fair Value productos terminados	0	-542
Fair Value biomasa crecimiento biológico	0	-2.453
Valor neto de realización productos terminados	-40	59
Provisión deudores incobrables	-481	755
Pérdida Tributaria Salmones Blumar S.A.	-974	-7.132
Pérdida Tributaria Chilebreed SpA	0	-629
Provisión ajuste plan productivo	17	119
Provision IAS PacificBlu SpA	140	0
Perdida tributaria PacificBlu SpA	220	0
Otros	98	15
<b>SALDO FINAL</b>	<b>7.204</b>	<b>8.814</b>

El movimiento de los pasivos por impuestos diferidos, es el siguiente:

**TABLA N°72**

	<b>31-12-17 MUSD</b>	<b>31-12-16 MUSD</b>
Saldo inicial	50.752	47.152
Derechos de pesca	1.338	0
Propiedades, plantas y equipos	1.670	-2.705
Producto en proceso y terminado	2.484	-828
Fair Value biomasa crecimiento biológico	-2.393	6.026
Amort. Softwares, Carenas, Essbio y Concesiones	-277	491
Fair Value productos terminados	139	634
Otros	152	-18
<b>SALDO FINAL</b>	<b>53.865</b>	<b>50.752</b>

El gasto por impuesto a las ganancias, tiene la siguiente composición:

**TABLA N°73**

	<b>31-12-17 MUSD</b>	<b>31-12-16 MUSD</b>
Provisión impuesto primera categoría	-5.371	-3.645
Ajuste provisión y liquidación de sociedad	273	-68
Impuesto único Art.21 Inc. 3°	-65	-78
Impuesto diferido neto	-3.215	-13.256
Impuestos USA	0	-167
<b>TOTAL</b>	<b>-8.378</b>	<b>-17.214</b>

El monto neto de activos y pasivos por impuestos diferidos asciende a MUSD 4.723, mientras que el monto que se reconoce en el estado de resultado por impuestos diferidos netos asciende a MUSD 3.215. La diferencia se explica por la incorporación de los estados financieros de PacificBlu SpA a la consolidación de Blumar S.A., situación que es producto del reconocimiento del balance del ejercicio al

31 de diciembre de 2017, mientras que el resultado por el período del 1 de diciembre de 2017 al 31 de diciembre de 2017.

El siguiente es el detalle de conciliación del gasto por impuesto a la renta, utilizando la tasa legal con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva:

**TABLA N°74**

<b>CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA</b>	<b>31-12-17 MUSD</b>	<b>31-12-16 MUSD</b>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	-7.653	-14.736
Efecto impositivo de tasas de otras jurisdicciones	0	-63
Efecto impositivo por cambio de tasa	0	-2.415
Efecto impositivo de gasto no deducibles impositivamente	0	0
Otros incrementos en cargo por impuestos legales	-1.088	0
Efecto tributario del ejercicio anterior agregadas al resultado del balance	233	0
<b>GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA LEGAL</b>	<b>-8.508</b>	<b>-17.214</b>

## 23. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene préstamos de largo plazo en dólares estadounidenses y pesos chilenos, cuyos vencimientos se encuentran pactados entre dos y cinco años. Estos tienen una tasa de interés promedio estimado de Libor a 180 días más un spread de 3.75 anual para los préstamos pactados en dólares estadounidenses y 5,59 % para los pactados en peso chileno, con vencimientos semestrales de los intereses que devengan.

Las obligaciones por préstamos que tienen vencimientos antes de doce meses y que generan intereses están pactadas en moneda dólar estadounidense con una tasa de interés promedio de un 3,47 % y los pactados en pesos chilenos una tasa de interés promedio de 5,59 % anual.

Detalle de vencimientos mensuales a contar del 1 enero del año 2018, correspondientes a los pasivos corrientes:

*TABLA N° 75*

AÑO	MES	MONTO USD	AÑO	MES	MONTO USD
2018	Enero	2.821	2017	Enero	7.408
	Febrero	600		Febrero	0
	Marzo	0		Marzo	6.263
	Abril	6.458		Abril	4.106
	Mayo	3.545		Mayo	1.057
	Junio	917		Junio	12
	Julio	1.268		Julio	500
	Agosto	0		Agosto	0
	Septiembre	0		Septiembre	4.000
	Octubre	9.253		Octubre	5.778
	Noviembre	2.712		Noviembre	1.400
	Diciembre	3.068		Diciembre	0
<b>TOTAL</b>		<b>30.642</b>	<b>TOTAL</b>		<b>30.524</b>

Detalle de vencimientos anuales correspondientes a los pasivos no corrientes:

*TABLA N° 76*

AÑO	AÑO	MONTO USD	AÑO	AÑO	MONTO USD	
2019	Enero - Diciembre	41.825	2018	Enero - Diciembre	29.040	
	2020	Enero - Diciembre	23.750	2019	Enero - Diciembre	38.850
	2021	Enero - Diciembre	16.750	2020	Enero - Diciembre	20.750
	2022	Enero - Diciembre	3.400	2021	Enero - Diciembre	5.800
<b>TOTAL</b>		<b>85.725</b>	<b>TOTAL</b>		<b>94.440</b>	

El detalle de las obligaciones al 31 de diciembre del 2017, es el siguiente:

**TABLA N° 77**

PAÍS	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	NOTA	CORRIENTE VENCIMIENTO			TOTAL CORRIENTE	NO CORRIENTE VENCIMIENTO		TOTAL NO CORRIENTE
							HASTA 1 MES MUSD	1 A 3 MESES MUSD	3 A 12 MESES MUSD	31-12-17 MUSD	1 A 5 AÑOS MUSD	5 O MÁS AÑOS MUSD	31-12-17 MUSD
Chile	BANCO DE CHILE	USD	Semestral	3,6952%	3,6952%	A	0	0	3.054	3.054	4.000	0	4.000
Chile	BANCO DE CHILE	CLP	Semestral	5,5456%	5,5456%	B	0	0	1.430	1.430	11.414	0	11.414
Chile	BCI	USD	Semestral	3,6960%	3,6960%	A	367	0	275	642	4.950	0	4.950
Chile	BCI	CLP	Semestral	5,6730%	5,6730%	B	1.027	0	508	1.535	11.309	0	11.309
Chile	BICE	USD	Semestral	2,9503%	2,9503%	A	0	0	2.136	2.136	10.700	0	10.700
Chile	CORPBANCA	USD	Semestral	4,1671%	4,1671%	A	1.427	0	3.058	4.485	4.000	0	4.000
Chile	SANTANDER	USD	Semestral	3,5549%	3,5549%	A	0	0	8.208	8.208	22.200	0	22.200
Chile	SECURITY	USD	Semestral	3,6262%	3,6262%	A	0	0	4.965	4.965	16.250	0	16.250
Chile	SANTANDER	USD	Trimestral	2,5073%	2,5073%	C	0	0	702	702	0	0	0
Chile	BCI	USD	Trimestral	3,4490%	3,4490%	C	0	600	0	600	0	0	0
Chile	BICE	USD	Trimestral	2,9550%	2,9550%	A	0	0	2.067	2.067	902	0	902
Chile	BANCO DE CHILE	CLP	Semestral	5,4000%	5,4000%	B	0	0	818	818	0	0	0
							<b>2.821</b>	<b>600</b>	<b>27.221</b>	<b>30.642</b>	<b>85.725</b>	<b>0</b>	<b>85.725</b>

Nota A Tasa nominal variable 180 días base libor, para todos los bancos en USD

Nota B Tasa nominal fija 180 días, para todos los bancos en peso

Nota C Tasa nominal variable 90 días base libor, para todos los bancos en USD

El detalle de las obligaciones al 31 de diciembre del 2016, es el siguiente:

**TABLA N° 78**

PAÍS	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL	NOTA	CORRIENTE VENCIMIENTO			TOTAL CORRIENTE	NO CORRIENTE VENCIMIENTO		TOTAL NO CORRIENTE
							HASTA 1 MES MUSD	1 A 3 MESES MUSD	3 A 12 MESES MUSD	31-12-16 MUSD	1 A 5 AÑOS MUSD	5 O MÁS AÑOS MUSD	31-12-16 MUSD
Chile	BANCO DE CHILE	USD	Semestral	3,4100%	3,4100%	A	0	0	2.064	2.064	7.000	0	7.000
Chile	BANCO DE CHILE	CLP	Semestral	2,7392%	2,7392%	B	1.527	2.546	3.326	7.399	8.108	0	8.108
Chile	BCI	USD	Semestral	2,7752%	2,7752%	A	67	1.017	1.000	2.084	5.500	0	5.500
Chile	BCI	CLP	Semestral	3,7305%	3,7305%	B	580	0	559	1.139	12.832	0	12.832
Chile	BICE	USD	Semestral	2,5542%	2,5542%	A	3.786	0	766	4.552	8.000	0	8.000
Chile	CORPBANCA	USD	Semestral	3,5859%	3,5859%	A	1.448	0	2.063	3.511	8.400	0	8.400
Chile	SANTANDER	USD	Semestral	3,2099%	3,2099%	A	0	0	4.569	4.569	30.200	0	30.200
Chile	SECURITY	USD	Semestral	3,6381%	3,6381%	A	0	0	2.501	2.501	14.400	0	14.400
Chile	SANTANDER	USD	Trimestral	2,1600%	2,1600%	C	0	2.700	5	2.705	0	0	0
							<b>7.408</b>	<b>6.263</b>	<b>16.853</b>	<b>30.524</b>	<b>94.440</b>	<b>0</b>	<b>94.440</b>

Nota A Tasa nominal variable 180 días base libor, para todos los bancos en USD

Nota B Tasa nominal fija 180 días, para todos los bancos en peso

Nota C Tasa nominal variable 90 días base libor, para todos los bancos en USD

## 24. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR - CORRIENTES

Los conceptos que componen este rubro, son los siguientes:

*TABLA N° 79*

ACREEDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR PAGAR	31-12-17 MUS\$	31-12-16 MUS\$
Cuentas por pagar	57.091	44.599
Provisión vacaciones	2.880	1.875
Retenciones	2.236	1.477
Seguros	2.894	1.056
Acreedores varios	82	63
Gratificaciones	1.762	966
<b>TOTAL</b>	<b>66.945</b>	<b>50.036</b>

### PROVEEDORES PAGOS AL DÍA

*TABLA N° 80*

TIPO DE SEGMENTO	HASTA 30 DÍAS	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO					TOTAL MUS\$
		31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MAS	
Pesca	5.385	721	0	0	0	0	6.106
Acuicola	20.142	7.897	8.043	5.030	15	0	41.127
<b>TOTAL MUS\$</b>	<b>25.527</b>	<b>8.618</b>	<b>8.043</b>	<b>5.030</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>47.233</b>

TIPO DE PROVEEDOR	HASTA 30 DÍAS	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO					TOTAL MUS\$
		31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MAS	
Productos	11.083	8.399	8.034	5.023	0	0	32.539
Servicios	14.444	219	9	7	15	0	14.694
<b>TOTAL MUS\$</b>	<b>25.527</b>	<b>8.618</b>	<b>8.043</b>	<b>5.030</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>47.233</b>

Los montos asociados a los estratos entre 31 y 120 días, corresponden en gran medida a la estrategia comercial de compras de alimentos en el segmento acuicola, permitiendo mejorar costos por volumen.

## PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

*TABLA N° 81*

TIPO DE SEGMENTO	HASTA 30 DÍAS	31-60	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO				TOTAL MUSD
			61-90	91-120	121-365	366 Y MAS	
Pesca	3.588	534	26	55	5	0	4.208
Acuicola	4.316	1.146	26	81	61	20	5.650
<b>TOTAL MUSD</b>	<b>7.904</b>	<b>1.680</b>	<b>52</b>	<b>136</b>	<b>66</b>	<b>20</b>	<b>9.858</b>

TIPO DE PROVEEDOR	HASTA 30 DÍAS	31-60	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO				TOTAL MUSD
			61-90	91-120	121-365	366 Y MAS	
Productos	5.080	827	9	58	19	2	5.995
Servicios	2.824	853	43	78	47	18	3.863
<b>TOTAL MUSD</b>	<b>7.904</b>	<b>1.680</b>	<b>52</b>	<b>136</b>	<b>66</b>	<b>20</b>	<b>9.858</b>

### Operaciones de confirming

Al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, no se registran saldo de confirming.

## 25. PROVISIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2017, el monto asciende a MUSD 518, que corresponde al reconocimiento de la nueva filial PacificBlu SpA.

Detalle del rubro

*TABLA N° 82*

	ACUMULADO 31-12-17 MUSD	ACUMULADO 31-12-16 MUSD
Provision por años de servicio	518	0

### Hipótesis actuariales

Las principales hipótesis actuariales utilizadas el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

- Tasa de descuento utilizada 4,47
- Aumento futuro de salarios 3,00%
- Tabla de mortalidad RV2014
- Tasa de rotación anual 2,50%

## 26. PATRIMONIO

### a) Capital

El capital pagado de la Sociedad Matriz se compone de la siguiente forma:

SERIE	CAPITAL SUSCRITO MUSD	31-12-17 CAPITAL PAGADO MUSD
Unica	290.247	290.247

SERIE	CAPITAL SUSCRITO MUSD	31-12-16 CAPITAL PAGADO MUSD
Unica	290.247	290.247

### Acciones ordinarias 2017

#### TABLA N° 83

	N° ACCIONES	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PROPIAS	TOTAL
Al 1 de enero 2017	1.408.095.997	1.408.095.997	0	1.408.095.997
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>	<b>1.408.095.997</b>	<b>1.408.095.997</b>	<b>0</b>	<b>1.408.095.997</b>

### Acciones ordinarias 2016

#### TABLA N° 84

	N° ACCIONES	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PROPIAS	TOTAL
Al 1 de enero 2016	1.408.095.997	1.408.095.997	0	1.408.095.997
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>	<b>1.408.095.997</b>	<b>1.408.095.997</b>	<b>0</b>	<b>1.408.095.997</b>

### b) Política de dividendos

El Directorio acordó proponer una nueva política de dividendos que fue ratificada por la junta de accionistas del año 2015, la cual se aplicó a contar del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2015 y que modificó la política de dividendos al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014.

La nueva política a ser aplicada a los dividendos que se distribuyan con cargo a las utilidades que se generen a partir del 1° de enero de 2015, es la siguiente:

**a)** La sociedad distribuirá un dividendo anual definitivo, luego de aprobado por la Junta de Accionistas el balance de cada ejercicio, por un monto que será igual, considerando el o los dividendos provisorios que se hubieren distribuido, al 40%

de las utilidades líquidas distribuibles que arroje el balance respectivo, en la fecha que la señalada junta determine.

**b)** La sociedad distribuirá uno o más dividendos provisorios durante el último trimestre de cada año por un monto que determinará el Directorio considerando el resultado informado por la sociedad en la FECU al 30 de septiembre del año que corresponda.

**c)** Los términos indicados en "a" y "b" precedentes, se establecen sin perjuicio de las facultades del Directorio para modificarlos en el futuro.

**1)** Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por



la norma contable "NIC 41", reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

2) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la norma contable "Norma Internacional de Información Financiera N°3", Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

3) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

### c) Distribución de Accionistas

Los principales accionistas del Grupo son los siguientes:

*TABLA N° 85*

RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE 31-12-17	PORCENTAJE 31-12-16
94699000-0	SOCIEDAD DE INVERSIONES PETROHUE S.A.	29,98%	27,53%
96684990-8	MONEDA SAAFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	12,17%	6,93%
88606800-K	INVERSIONES BARACALDO SPA	9,07%	9,07%
77490500-6	EL CONDOR COMBUSTIBLE S.A.	9,06%	9,06%
87144000-K	INVERSIONES MARTE LIMITADA	8,76%	8,76%
96877120-5	NOGALEDA ENERGIA LIMITADA	5,03%	5,03%
99529330-7	INVERSIONES FRUTASUR S.A.	4,52%	4,52%
96844750-5	INVERSIONES ORONTES S.A.	2,83%	2,46%
96804330-7	COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	2,68%	3,81%
76920080-0	CIA DE RENTAS E INVERSIONES SAN IGNACIO PESQUERAS DOS S.A.	2,27%	2,27%
	RESTO DE ACCIONISTAS	13,63%	20,56%
<b>TOTAL</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>

### d) Otras Reservas

El movimiento de otras reservas, es la siguiente:

*TABLA N° 86*

Otras reservas	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Saldo Inicial	7.198	4.911
Valor neto derivado cobertura	2.594	1.494
Ajuste de conversión de empresas relacionadas	2.008	793
<b>TOTAL</b>	<b>11.800</b>	<b>7.198</b>

e) El movimiento del ajuste por conversión, es el siguiente:

*TABLA N° 87*

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Saldo inicial	-3.050	-3.843
Ajuste por Conversión Empresa Pesquera Apiao S.A.	403	291
Ajuste por Conversión Golfo Comercial S.A.	0	165
Ajuste por Conversión Boat Parking S.A.	156	120
Ajuste por Conversión Frigorífico Pacífico SpA	1.036	411
Ajuste por Conversión Alimentos Mar Profundo S.A.	-152	-78
Ajuste por Conversión Pesca Fina SpA	565	-116
<b>TOTAL</b>	<b>-1.042</b>	<b>-3.050</b>

f) El movimiento de la cuenta resultados acumulados, es la siguiente:

*TABLA N° 88*

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Saldo inicial	57.492	19.318
Ganancias (pérdidas) del ejercicio propietarios controladora	21.979	44.134
Dividendos adicionales	24.022	0
Dividendos provisorios ejercicio 2017	-11.711	-5.960
Otros	480	0
<b>TOTAL</b>	<b>44.218</b>	<b>57.492</b>

g) Participaciones no controladoras

Corresponde al reconocimiento del valor patrimonial y resultado de las filiales que mantienen inversionistas minoritarios.

*TABLA N° 89*

FILIALES	PORCENTAJE INTERÉS MINORITARIO AL		INTERÉS MINORITARIO PATRIMONIO AL		PARTICIPACIÓN EN RESULTADO INGRESO (PÉRDIDA) AL	
	31-12-17 %	31-12-16 %	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Pesquera Bahía Caldera S.A.	40,00%	40,00%	5.135	5.250	-115	140
Alimentos Mar Profundo S.A.	16,00%	16,00%	-250	-337	45	-85
PacificBlu SpA	45,00%	0,00%	12.714	0	-275	0
<b>TOTAL</b>			<b>17.599</b>	<b>4.913</b>	<b>-345</b>	<b>55</b>

h) Gestión de Capital

El objetivo de la Compañía es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

La Compañía considera como capital el patrimonio de la Matriz correspondiente a las acciones suscritas y pagadas, reservas de conversión y resultados acumulados.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen restricciones relacionadas con requerimientos de capital.

## 27. GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

*TABLA N° 90*

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el resultado del ejercicio	21.634	44.189
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	21.979	44.134
Promedio ponderado de número de miles de acciones	1.408.096	1.408.096
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) BÁSICA POR ACCIÓN (MUSD/ACCIÓN)</b>	<b>0,01561</b>	<b>0,03134</b>

El cálculo de las ganancias (pérdidas) básicas por acción ha sido realizado dividiendo los montos de la utilidad atribuible a los accionistas, por el número de acciones de la serie única. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Sociedad.

## 28. INGRESOS ORDINARIOS

La composición de los ingresos del Grupo, es la siguiente:

*TABLA N° 91*

	ACUMULADO 31-12-17 MUSD	ACUMULADO 31-12-16 MUSD
Pesca	138.369	143.774
Acuícola	190.210	239.964
<b>TOTAL</b>	<b>328.579</b>	<b>383.738</b>

Los ingresos ordinarios del Grupo están constituidos, principalmente, por la venta de congelado y salmón fresco, además de los ingresos por la venta de productos industriales y congelados derivados de la captura de especies pelágicas.

## 29. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

Los costos de distribución tienen el siguiente detalle, al cierre de cada período:

*TABLA N° 92*

	ACUMULADO 31-12-17 MUSD	ACUMULADO 31-12-16 MUSD
Comisiones	-1.768	-1.521
Costos de distribución	-5.875	-8.042
Frigorífico	-1.484	-1.848
Gastos de Venta	-4.708	-4.668
<b>TOTAL</b>	<b>-13.835</b>	<b>-16.079</b>

## 30. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de los gastos de administración al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

*TABLA N° 93*

	ACUMULADO 31-12-17 MUSD	ACUMULADO 31-12-16 MUSD
Personal	-10.785	-9.081
Arriendos	-586	-503
Asociaciones Gremiales	-1.253	-1.299
Comunicaciones	-418	-343
Depreciación	-840	-887
Dietas Directorio	-476	-424
Gastos Bancarios	-344	-239
Gastos de Viajes y Representación	-333	-644
Mantenimiento	-353	-783
Otros	-573	-467
Publicidad, Avisos y Suscrip.	-107	-178
Seguros	-257	-179
Serv. Ases. Prof. y Técnicas	-3.578	-2.617
Patentes, Imptos y Contrib.	-196	-204
<b>TOTAL</b>	<b>-20.100</b>	<b>-17.848</b>

## 31. COSTOS FINANCIEROS (NETO)

Los costos financieros tienen el siguiente detalle al cierre de cada período:

*TABLA N° 94*

	ACUMULADO 31-12-17 MUSD	ACUMULADO 31-12-16 MUSD
<b>COSTOS FINANCIEROS</b>	<b>-4.368</b>	<b>-3.952</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-4.368</b>	<b>-3.952</b>

## 32. OTRAS GANANCIAS / PÉRDIDAS NETAS

El detalle de las otras ganancias y pérdidas (neto) de cada período es el siguiente:

*TABLA N° 95*

	ACUMULADO 31-12-17 MUSD	ACUMULADO 31-12-16 MUSD
Provisión deudores incobrables	-701	-174
Reajuste deudores UF	170	243
Liquidación Chilebreed	236	0
Liquidación PacificBlu	-35	0
Gasto por daños emergentes	-187	-1.428
Servicios de administración	-24	3
Diferencia en provisión vacaciones	-91	10
Utilidad en venta de materiales y repuestos	27	0
Pérdida en venta de materiales y repuestos	-114	-67
Venta de activo fijo	1.650	0
Baja de activo fijo	-1.821	-321
Baja proyecto piscicultura	-496	0
Otros egresos fuera de explotación	-239	0
Otros ingresos fuera de explotación	0	129
Actualización de costos Salmones Blumar S.A.	-276	0
Deterioro Chilebreed SPA	-220	-1.200
Donaciones efectuadas	-55	-58
Ingreso indemnización seguros	45	109
Bonificación mano de obra	69	0
Multa e intereses	30	-18
Retiro de mortalidad	0	321
Venta de derechos sociales	0	1.950
Merma	0	-258
<b>OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) NETA</b>	<b>-2.032</b>	<b>-759</b>

## 33. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Al 31 de diciembre de 2017 se encuentra provisionado un monto de MUSD 11.711, correspondiente al 40% de la utilidad líquida distributable. Adicionalmente en el año 2017 se pagó un dividendo adicional de MUSD 24.022 aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio 2016 la provisión alcanzó el monto de MUSD 5.921.

## 34. GARANTÍAS, RESTRICCIONES Y CONTINGENCIAS

### a) Garantías

#### Acciones en prenda

El 2 de abril de 2003, Blumar S.A., con el objeto de garantizar el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que

mantiene y contraiga con Boat Parking S.A., en especial las originadas en virtud del contrato de arriendo de parqueo de naves, constituyó prenda sobre las acciones de Boat Parking S.A. que la Sociedad posee. Debido a lo anterior, Blumar S.A. se obliga a no gravar ni enajenar ningún título sin el previo consentimiento de Boat Parking S.A.

Por instrumento privado suscrito ante notario con fecha 7 de marzo 2011, se constituyó prenda mercantil sobre acciones de la compañía Alimento Mar Profundo S.A., para garantizar el pago del saldo de precio por la compra de las mismas acciones.

#### Otras garantías

##### Crédito Banco Corpbanca

El 28 de enero de 2013, el Grupo giró una nueva operación de largo plazo con el banco Corpbanca a 5 años plazo, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUSD 1.427

con una tasa Libor 180 + 2,82%, el que se deberá pagar en 5 cuotas anuales iguales a contar de enero de 2014.

Covenants Financieros:

Esta operación tiene los siguientes covenant de Deuda / Ebitda:

Año 2017	3,00
----------	------

Condiciones esenciales:

- Relación patrimonio sobre activos totales, mayor a 0,40 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:

Deuda / Ebitda de 1,70 veces.

Relación patrimonio sobre activos totales de 0.60 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### Crédito Banco Corpbanca

El 20 de octubre de 2014, el Grupo giró una nueva operación de largo plazo con el banco Corpbanca a 5 años plazo, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUSD 7.058, con una tasa Libor 180 + 2,60%, el que se deberá pagar en 5 cuotas anuales ascendentes, 10%, 20%, 30% y 40% respectivamente a contar de octubre de 2016.

Covenants Financieros:

- Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1,2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:

Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### Crédito Banco Crédito e Inversiones

El 05 de Junio de 2015, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento por MUSD 10.000, el cual fue re denominando a pesos chilenos el 27 de octubre de 2015 cuyo monto asciende al 31 de Diciembre de 2017 a MCLP 6.337.068. equivalentes a MUSD 9.170. Este crédito está pactado a 8 cuotas semestrales a contar de enero de 2016. Tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

- Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1,2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:

Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

Relación patrimonio sobre activos totales de 0.60 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### Crédito Banco Crédito e Inversiones

El 21 de Junio de 2016, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento por MCLP 2.696.000, e cuyo monto asciende al 31 de Diciembre de 2017 a MCLP 2.565.888. equivalentes a MUSD 3.805. Este crédito está pactado a 8 cuotas semestrales a contar de diciembre de 2017. Tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

- Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1,2 veces.
- Relación patrimonio sobre activos totales, mayor a 0,40 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:

Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

Relación patrimonio sobre activos totales de 0.60 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### Crédito Banco Crédito e Inversiones

El 20 de Julio de 2016, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento por MUSD 5.500, e cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUSD 5.593. Este crédito está pactado a 8 cuotas semestrales a contar de enero de 2018. Tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

- Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1,2 veces.
- Relación patrimonio sobre activos totales, mayor a 0,40 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:

Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

Relación patrimonio sobre activos totales de 0.60 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### Crédito Banco de Chile

El 17 de octubre de 2014, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Chile, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUSD

7.054 5 años plazo, con un costo Libor + 2,15%, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses semestrales. El crédito tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1.2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:

Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### **Crédito Banco de Chile**

El 11 de mayo de 2015, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Chile, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2017 a MCLP 2.459.390 equivalentes a MUSD 4.0191 a 5 años plazo, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses. El crédito tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1.2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:

Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### **Crédito Banco de Chile**

El 21 de Junio de 2016, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Chile, cuyo monto asciende al 30 de Junio de 2017 a MCLP 2.599.751 equivalentes a MUSD 3.804 a 5 años plazo, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses. El crédito tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1.2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:

Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### **Crédito Banco de Chile**

El 18 de Mayo de 2017, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Chile, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2017 a MCLP 3.343.244 equivalentes a MUSD 5.020 a 5 años plazo, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses. El crédito tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1.2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:

Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### **Crédito Banco Security**

El 10 de octubre de 2014, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Security, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUSD 8.480 a 5 años plazo, con un costo Libor + 2,68%, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses. El crédito tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1.2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:

Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### **Crédito Banco Security**

El 21 de Junio de 2016, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Security, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUSD 5.706 a 5 años plazo, con un costo igual a costo de fondos bancario +1.40%, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses. El crédito tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1.2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:

Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### Crédito Banco Security

El 18 de Mayo de 2017, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Security, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUSD 7.028 a 5 años plazo, con un costo igual a costo de fondos bancario +1.40%, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses. El crédito tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1.2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:  
Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### Crédito Banco Santander

El 10 de octubre de 2014, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Santander, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUSD 10.596 a 5 años plazo, con un costo Libor + 2,47%, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses. El crédito tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1.2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:  
Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### Crédito Banco Santander

El 05 de mayo de 2015, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Santander, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUSD 7.241 a 5 años plazo, con un costo Libor + 2,36%, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses. El crédito tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1.2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:  
Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### Crédito Banco Bice

El 29 de Mayo de 2015, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco Bice, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUSD 4.013 a 5 años plazo, con un costo igual al Costo de Fondos Banco Bice + 1,25%, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses. El crédito tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1.2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### Crédito Banco Bice

El 21 de Junio de 2016, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco Bice, cuyo monto asciende al 31 diciembre de 2017 a MUSD 3.804 a 5 años plazo, con un costo igual al Costo de Fondos Banco Bice + 1,25%, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses. El crédito tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1.2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:  
Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

Al cierre del año 2017, todos los covenants Financieros se encuentran bajo cumplimiento.

#### Crédito Banco Bice

El 18 de Mayo de 2017, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco Bice, cuyo monto asciende al 31 de Diciembre de 2017 a MUSD 5.019 a 5 años plazo, con un costo igual al Costo de Fondos Banco Bice + 1,25%, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses. El crédito tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

Relación pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 1.2 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año. Las mediciones al cierre 2017 fueron:

Pasivos totales / Patrimonio de 0.67 veces.

#### b) Cauciones recibidas de terceros

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

*TABLA N° 96*

DEUDOR AÑO 2017	PRENDA O HIPOTECA	VALOR MUSD	RELACIÓN
78 Armadores Artesanales	73	21.944	Proveedor

Las cauciones vigentes al cierre del ejercicio 2016 es el siguiente:

*TABLA N° 97*

DEUDOR AÑO 2016	PRENDA O HIPOTECA	VALOR MUSD	RELACIÓN
78 Armadores Artesanales	73	20.668	Proveedor

#### c) Contingencias

Según informe entregado por nuestros abogados, corresponde lo siguiente:

Según informe entregado por nuestros abogados, corresponde lo siguiente:

Sernap con Blumar S.A. Rol N° C-4393-2013 del 1° Juzgado Civil de Talcahuano, por pesca fauna acompañante en exceso. Causa se recibió a prueba. Cuantía indeterminada.

Sernap con Blumar S.A. Rol N° C-4395-2013 del 2° Juzgado Civil de Talcahuano, por pesca fauna acompañante en exceso. Causa se recibió a prueba. Cuantía indeterminada.

Sernap con Blumar S.A. Rol N° C-4396-2013 del 2° Juzgado Civil de Talcahuano, por pesca fauna acompañante en exceso. Causa se recibió a prueba. Cuantía indeterminada.

Sernap por Blumar S.A. Rol N° C-1813-2013 del 1° Juzgado Civil de Talcahuano, por usar arte de pesca no reglamentario. Causa se recibió a prueba. Cuantía indeterminada.

Sernap con Blumar S.A. Rol N° C-1315-2015 del 1° Juzgado Civil de Talcahuano, por entrega de información no fidedigna. Se ganó en primera instancia y Senapesca apeló. Se encuentra actualmente en la Corte de Apelaciones de Concepción. Cuantía indeterminada.

Sernap con Blumar S.A. Rol N° C-138-2016 del 2° Juzgado Civil de Talcahuano, por procesamiento de recursos sin acreditación de origen. Se dictó sentencia de primera instancia que condeno a pago de 20 UTM. Causa se encuentra en la Corte de apelaciones de Concepción.

Sernap con Blumar S.A. Rol N° C-40-2016 del 1° Juzgado Civil de Coronel, por entrega de información no fidedigna. Se dictó sentencia de primera instancia que condeno a pago de 200 UTM. Causa se encuentra en la Corte de apelaciones de Concepción.

Sernap por Blumar S.A. Rol N° C-1701-2016 del 2° Juzgado Civil de Valdivia, por procesar recurso sierra y merluza común. Se encuentra en estado de dictar sentencia. Cuantía indeterminada.

Juicio Civil cobro de pesos por la suma de \$35.878.305.-, caratulado "Oyarzo con Salmones Blumar" del 2° Juzgado Civil de Puerto Montt, Rol: 5665-2013. Pendiente se resuelva incidente de nulidad en contra de la prueba testimonial rendida por la demandante.

Sernapesca con Salmones Blumar S.A. Rol: 467-2014, Juzgado de Letras Puerto Aysén Materia: Subreporte Caligidosis, Centro Dring Con fecha 18 de agosto 2016 el juzgado dicta sentencia absolviendo a Salmones Blumar de todos los cargos denunciados. Causa archivada.

Sernapesca con Salmones Blumar S.A. Rol: 469-2014, Juzgado de Letras Puerto Aysén Materia: Subreporte Caligidosis, Centro Dring 1 Con fecha 17 de agosto de 2016 el juzgado dicta sentencia absolviendo a Salmones Blumar de todos los cargos denunciados. Causa de encuentra firme y ejecutoriada.

Sernapesca con Salmones Blumar S.A. Rol: 7861-2013, Juzgado en lo Civil de Puerto Montt. Materia: No información de mortalidades de Centro Caurica-Semana 32, año 2012. Con fecha 03 de diciembre se fija nueva fecha de audiencia de descargos, para el 01 de marzo de 2016, a las 09:00 hrs. Aún no se ha notificado.

Sernapesca con Salmones Blumar S.A. y Engorda Austral SpA. Rol: 723-2014 Juzgado de Letras Puerto Aysén Materia: Ensilaje en Pontón de Centro Victoria.

Con fecha 24 de noviembre se dictó Sentencia Absolutoria para Salmones Blumar, condenatoria para Engorda Austral SpA.

El expediente está extraviado en el tribunal, Sernapesca solicitó certificación de Extravío.

Investigación de la Fiscalía Nacional Económica  
Por comunicación de fecha 27 de abril de 2016 la Fiscalía Nacional Económica informó a Blumar S.A. que instruyó una investigación respecto de eventuales restricciones a la libre competencia aparejadas a la compra de pescado para la producción de harina y aceite de pescado (Rol N° 2375-16 FNE), en la cual la sociedad tiene la calidad de investigada. A la fecha la investigación se encuentra en curso, y Blumar S.A. ha aportado los antecedentes solicitados por la referida autoridad.

Investigación Ministerio Público  
Referente al caso conocido públicamente como "Corpesca", llevado por el Fiscal Regional del Bio Bio, Sr. Julio Contardo, ante el 4° Juzgado de Garantía de Santiago, en la cual la compañía tiene la calidad de imputado, a partir del mes de noviembre del año 2016, cabe consignar que la compañía en el marco de la investigación llevada a cabo por el Ministerio Público, ha prestado toda la colaboración requerida, facilitando la totalidad de los antecedentes solicitados relacionados con su información financiera, contable y tributaria.

Con los antecedentes de lo que se disponen a la fecha, no es posible anticipar si esta situación constituye o no una contingencia judicial con consecuencias económicas para la compañía.

Con respecto a lo anterior, Congelados del Pacífico S.A., Pesquera Bio Bio S.A. y Blumar S.A., también se encuentran siendo

investigados por el caso "Corpesca". A la gestora Congelados del Pacífico S.A. le fue requerida la documentación contable del ejercicio 2016, por lo que se ha visto afectado la auditoria correctamente, es importante mencionar que esta situación no ha afectado el cierre contable de Congelados Pacifico S.A. y por ende a PacificBlu. Considerando materialidad de la inversión y además el estado de investigación del proceso civil, para Blumar S.A. no amerita consecuencias económicas.

## 35. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- a) Accionistas con posibilidad de ejercer el control;
- b) Filiales y miembros de filiales;
- c) Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma;
- d) Partes con control conjunto sobre la entidad;
- e) Asociadas;
- f) Intereses en negocios conjuntos;
- g) Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante;
- h) Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores;
- i) Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que tiene influencia significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores, son para la que una parte significativa del poder de voto radica, directa o indirectamente, en cualquier individuo descrito en los dos puntos anteriores.

Los saldos de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, son los siguientes:

TABLA N° 98

	31-12-17 CORRIENTE MUSD	31-12-17 NO CORRIENTE MUSD	31-12-16 CORRIENTE MUSD	31-12-16 NO CORRIENTE MUSD
Empresa Apiao S.A.	0	669	9	589
ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	16	499	3	438
Emisario Coronel S.A.	0	107	0	113
Congelados Pacifico S.A.	0	162	236	699
Frigorifico Pacifico SpA	0	0	1	0
Pesquera Bio Bio S.A.	32	0	81	0
Bluglacier, LLC	18.647	0	25.587	7
Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Limitada	0	898	0	823
<b>TOTAL</b>	<b>18.695</b>	<b>2.335</b>	<b>25.917</b>	<b>2.669</b>

Los saldos de cuentas por pagar a entidades relacionadas, son los siguientes:

*TABLA N° 99*

	31-12-17 CORRIENTE MUSD	31-12-17 NO CORRIENTE MUSD	31-12-16 CORRIENTE MUSD	31-12-16 NO CORRIENTE MUSD
Congelados Pacifico S.A.	0	0	67	232
Sociedad Pesquera Landes S.A.	0	337	0	478
Frigorifico Pacifico SpA	458	0	215	0
Pesquera Bio Bio S.A.	0	0	7	415
Molo blanco S.A.	6	0	0	0
Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Limitada	44	0	0	0
Dividendos por pagar a accionistas	5.320	0	5.921	0
<b>TOTAL</b>	<b>5.828</b>	<b>337</b>	<b>6.210</b>	<b>1.125</b>



A continuación, se presentan las transacciones con empresas relacionadas sobre un monto de USD 10.000.

**TABLA N° 100**

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-17		31-12-16	
				MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO / ABONO) MUSD	MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO / ABONO) MUSD
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Asociada	Arriendo de sitios para naves	265	-223	248	-155
Alberto Romero Silva	6.243.012-5	Director	Remun. labor distinta a Director	59	-59	60	-60
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	Vicepresidente	Remun. labor distinta a Director del Directorio	59	-59	60	-60
Molo Blanco y Servicios Adm.	76.341.970-3	Coligada	Servicio administración y log.	158	-133	106	-89
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director filial	Compra pesca artesanal	841	0	1.132	0
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	294	0	412	0
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Compra pesca artesanal	609	0	584	0
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Remun. labor distinta a Director	38	-38	37	-37
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Servicio de adm./arriendos/TI	75	63	47	43
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Venta de PT / maquila	26	22	0	0
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Abono préstamos con intereses	0	0	1.600	0
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Asociada	Servicio de adm./arriendos/ints	14	12	22	18
Empresas Lipigas S.A.	96.928.510-k	Accionistas común	Insumos de la operación	190	-160	118	-100
Alimentos Mar Profundo S.A.	96.766.580-0	Asociada	Abono recibido a deuda	1.424	0	0	0
Alimentos Mar Profundo S.A.	96.766.580-0	Asociada	Nuevo préstamo	88	0	0	0
Inmobiliaria Cabilantago	79.845.260-6	Coligada	Arriendos de terrenos	99	-83	74	-62
Inmobiliaria Cabilantago	79.845.260-6	Coligada	Préstamo	0	0	36	0
Camamchaca Pesca Sur S.A.	76.143.821-2	Director filial	Venta de PT	733	616	0	0
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Arriendo de frigorífico	6.152	-5.170	4.053	-3.406
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Dividendo recibido	1.091	0	188	0
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Aporte construcción	0	0	521	0
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Devolución IVA aportes	0	0	538	0
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Capitalización C x Cobrar	0	0	2.683	0
BluGlacier USA LLC	E-X	Coligada	Venta de salmón	116.120	25.899	33.781	9.402
BluGlacier USA LLC	E-X	Coligada	Pago Div.con retención/Comisión	944	0	19	19
FDD Innovación & Crecimiento S.A.	76.032.107-9	Accionistas común	Servicios de alimentación	86	-72	74	-62

### Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y el personal clave del Grupo:

La Sociedad Matriz y filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A., y Alimentos Mar Profundo S.A. están administradas por sus respectivos Directorios. Sólo la matriz Blumar S.A. paga a sus directores, cuyas remuneraciones durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, ascendieron a MUSD 452 y MUSD 424 respectivamente.

Los directores de la sociedad PacificBlu SpA, tienen asignada una remuneración que asciende al 31 de diciembre de 2017 de MUSD 38.

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad Matriz y sus filiales durante el período terminado al 31 de diciembre de 2017 y el ejercicio al 31 de diciembre de 2016, ascendieron a MUSD 2.258 y MUSD 2.191 respectivamente.

## 36. OTROS INGRESOS Y EGRESOS POR FUNCIÓN

El detalle de los conceptos incluidos en Otros ingresos por función, es el siguiente:

*TABLA N° 101*

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Royalty 2017	429	0
Comisiones	0	165
Arriendos	1.151	359
<b>TOTAL CONTRATOS</b>	<b>1.580</b>	<b>524</b>

El siguiente, es el detalle de los conceptos incluidos en Otros egresos por función:

Al cierre del ejercicio, los Otros egresos por función corresponden principalmente a los gastos asociados a activos inmovilizados.

*TABLA N° 102*

	31-12-17 MUSD	31-12-16 MUSD
Depreciación	-1.078	-2.013
Comisiones	0	-308
Seguros	-85	-135
Arriendos	-942	-399
Personal	-1.318	-80
Mantenimiento	-105	-22
Concesiones marítimas	-107	-111
Vigilancia	-104	-94
Electricidad	-99	-17
Concesiones sin operación	-411	0
Envases	-224	0
Planta Merluza	-15	0
Royalty 2017	-28	0
Insumos de apanado	-599	0
Otros	-64	-98
<b>TOTAL CONTRATOS</b>	<b>-5.179</b>	<b>-3.277</b>

La depreciación de activos corresponde activos no disponibles para uso de la operación.

## 37. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los desembolsos en proyectos de protección medioambiental que el Grupo ha realizado durante el período 2017 es el siguiente:

**TABLA N° 103**

**Medio Ambiente**

EMPRESA	NOMBRE DEL PROYECTO	SECTOR DE UBICACIÓN	MONTO INVERTIDO MUSD	MAYOR PROVEEDOR	ESTADO DEL PROYECTO (TERMINADO/VIGENTE)	ACTIVO O GASTO	ITEMS DE ACTIVO/ /GASTO DESTINO	FECHA DE TERMINO
Blumar S.A.	Enfriador de harina indirecto Conmetal	Planta harina San Vicente	661,79	Conmetal Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	oct-17
Blumar S.A.	Sist combustion caldera Nr2	Planta harina San Vicente	113,59	Abastern S.A.	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	nov-17
Blumar S.A.	Aislacion red de vapor	Planta harina San Vicente	106,88	Serv. Industriales PCC Ltda.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2018
Blumar S.A.	Monitoreo de gases	Planta harina San Vicente	49,03	Juan Segundo Morales	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2018
Blumar S.A.	Mejora planta tratamiento de gases 1-2	Planta harina Corral	27,65	Torneria Siglo XXI Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2018
Blumar S.A.	Nueva bodega de sustancias de residuos peligrosos	Planta harina Corral	26,85	Const JB EIRL Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2017
Blumar S.A.	Planta de tratamiento aguas negras	Pam Cobra	33,09	Naval Technica	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2018
Blumar S.A.	Planta de tratamiento aguas negras	Pam Don Edmundo	30,04	Naval Technica	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2018
Blumar S.A.	Planta de tratamiento aguas negras	Pam Rapa Nui	32,84	Naval Technica	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2018
Salmones Blumar S.A.	Implementacion planta tratamiento L.Pollux	Operaciones C.Cultivo	49,20	Keepex SPA	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-17
Salmones Blumar S.A.	Implementacion planta tratamiento L.Yulton	Operaciones C.Cultivo	49,20	Keepex SPA	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-17
Salmones Blumar S.A.	Implementacion planta tratamiento L.Riesco	Operaciones C.Cultivo	45,77	Keepex SPA	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jun-17
Salmones Blumar S.A.	Implementacion planta tratamiento L.Paloma	Operaciones C.Cultivo	45,77	Keepex SPA	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jun-17
Salmones Blumar S.A.	Mitigar emisiones de ruido DS38	Planta Salmones Colon	18,97		Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2017

Durante el año 2016, la Compañía realizó los siguientes desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

**TABLA N° 104**  
**Medio Ambiente**

EMPRESA	NOMBRE DEL PROYECTO	SECTOR DE UBICACIÓN	MONTO INVERTIDO MUSD	MAYOR PROVEEDOR	ESTADO DEL PROYECTO (TERMINADO/VIGENTE)	ACTIVO O GASTO	ITEMS DE ACTIVO/ /GASTO DESTINO	FECHA DE TERMINO
Blumar S.A.	Cañerías impulsión y descarga desde sala bombas	Planta harina Corral	76,77	Constructora JB EIRL	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-16
Blumar S.A.	Construcción bodega almacenamiento sustancias peligrosas	Planta Salmones HG	12,93	David Bustos Villagran	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	may-16
Blumar S.A.	Equipos de frio y tableros de control	Planta harina San Vicente	127,79	A.Mayer Refrig. Industrial S.A.	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	sept-16
Blumar S.A.	Instalación de piping agua potable a pta lodos	Planta harina Corral	3,37	Toribio Chavez Blas	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	mar-16
Blumar S.A.	Mejora manto torres tratamiento de gases	Planta harina Corral	68,45	Tomeria Siglo XXI Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-16
Blumar S.A.	Reposición pavimento caldera a muelle	Planta harina Corral	14,71	Constructora JB E.I.R.L.	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	oct-16
Blumar S.A.	Sistema de extraccion de aire pozos	Planta harina Corral	8,98	Constructora JB E.I.R.L.	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	oct-16
Blumar S.A.	Filtro gases caldera	Planta harina Corral	44,34	Tomeria Siglo XXI Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	oct-16
Blumar S.A.	Regegula normativa estanque combustible FO6	Planta harina San Vicente	45,58	Cia Petroleos de Chile S.A.	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	oct-16
Blumar S.A.	Enfriador de harina indirecto Conmetal	Planta harina San Vicente	434,23	Conmetal Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2017

El Grupo, como parte de su estrategia de negocios, han definido como prioridad el cuidado y respeto por el medio ambiente, para lo cual se han emprendido una serie de acciones que permitan hacer más eficiente sus operaciones reduciendo considerablemente los impactos ambientales.

Es por esta razón que se han ido incorporando una serie de elementos que le permiten mejorar su relación con el medio ambiente y con la comunidad cercana a sus instalaciones, entre los que se cuentan sistemas de descarga de pescado mediante bombas de vacío que produce menores daños a la materia prima y genera también menos residuos líquidos; instalación de sistemas de recirculación de aguas de descarga que permiten reducir considerablemente los niveles de agua requeridos para la descarga de pesca generando también menos contaminación, lo que sumado a la instalación de plantas de tratamientos de residuos industriales líquidos de última generación (tipo DAF) en todas sus plantas permiten tener un entorno mucho más limpio.

En las instalaciones ubicadas en las localidades de Coronel, Corral y Caldera, se han construido emisarios submarinos que permiten la descarga de los residuos líquidos tratados en las plantas de tratamiento en la zona del litoral permitida.

También se han realizado variadas inversiones en cuanto a la mitigación de olores, para lo cual se ha mejorado la potencia de extracción, la neutralización y la incineración de los gases emanados, como así también se han mejorado los niveles de sellado y hermeticidad de las plantas y equipos en las distintas etapas del proceso productivo, lo que permitirá reducir los efectos de los olores sobre la comunidad circundante.

El ultimo avance tecnológico en la planta de Harina y Aceite de San Vicente, corresponde a la implementación de un nuevo sistema de enfriado de harina de pescado, el cual mejorará el desempeño operacional de la planta al lograr una importante disminución del consumo de energía durante

el proceso de enfriado de la harina y permitirá continuar minimizando nuestro impacto en el entorno.

En tanto en la planta de Coronel se realizaron inversiones para mejorar la hermeticidad y sellado de planta y equipos, como la instalación de un filtro para los gases de combustión de las calderas, disminuyendo las emisiones de material particulado y la instalación de lavadores químicos para la absorción de olores en los gases de planta y proceso, disminuyendo significativamente las emisiones de olor.

En la planta de Corral se modernizaron maquinarias e instalaciones para procesar eficientemente la materia prima, mejorando la calidad del producto de acuerdo a las exigencias del mercado. Esto permitirá un mayor manejo y mitigación de emisiones y mejoramiento de eficiencia de combustión de las calderas. Se ha logrado una reducción en las emisiones de material particulado a través de la instalación de un filtro para los gases de combustión de las calderas. En cuanto al tratamiento de gases, se ha renovado el sistema de ductos, ventilador de pozos y zona de lavadores. Asimismo, se ha pavimentado la calle contigua a las calderas y el acceso a la descarga artesanal para la mitigación de material particulado.

Por otro lado, la planta de congelados de Rocuant cuenta con un plan de reciclaje de cartoneros y plásticos.

Además de lo anterior, el Grupo ha suscrito los Acuerdos de Producción Limpia (APL), como parte de la industria de productos congelados destinados al consumo humano.

Todo lo anterior se realiza bajo la supervisión y asesoría del Centro de Gestión Ambiental del Instituto de Investigación Pesquera (INPESCA) a través del Programa de Vigilancia Ambiental (PVA) con la finalidad de dar cabal cumplimiento a la normativa ambiental vigente y del seguimiento ambiental de las resoluciones de calificación ambiental desde la creación de Superintendencia de Medio Ambiente (SMA).

El Grupo, además, participa del control que efectúan en forma conjunta la Ilustre Municipalidad de Talcahuano, el Servicio de Salud de Talcahuano y la Gobernación Marítima de Talcahuano sobre la calidad de las aguas de la bahía.

El Grupo participa del Global Salmon Initiative (GSI), iniciativa establecida por los principales productores de salmón del mundo orientada al progreso significativo de la sustentabilidad y transparencia de la industria.

Es un compromiso para proveer una fuente altamente sustentable de alimento sano dirigido a alimentar a una población creciente, colaborando a minimizar el impacto medioambiental mejorando la contribución social.

En Salmones Blumar todos los centros se encuentran certificados bajo la norma Global GAP de inocuidad alimentaria y y BAP 4 estrellas en sustentabilidad, lo que implica que las pisciculturas, el alimento, planta de proceso y centros de cultivo están certificados en este estándar. Al mismo tiempo, se cuenta con un programa de eficiencia energética que consiste en la reducción del consumo energético en todos los centros de cultivo.

Además, los 2 últimos pontones fueron construidos bajo un estándar extremadamente exigente respecto del consumo de energía; poseen calefacción con recuperadores de calor, lo que ha permitido reducir del orden de 30% el consumo de energía en comparación con los pontones tradicionales.

En la Planta de Salmones de Talcahuano se realizaron varias inversiones para la mitigación de ruidos provenientes de diversos equipos. Entre éstas se encuentran la reubicación de equipos contiguos a nuestros vecinos; la instalación de controladores automáticos de velocidad a ventiladores y condensadores; la construcción de sala de descarte y planta de tratamiento de riles, incluidos filtros rotatorios; instalación de silenciadores en sistema de extracción de descarte e instalación de aislación acústica en sala de compresores. Además, la planta cuenta con un plan de reciclaje de cartoneros y plásticos utilizados durante el proceso.

La planta de frío se ha rediseñado completa, incluyendo estanques, piping, incorporación de nuevo sistema de control y monitoreo automático de los niveles de amoníaco en el ambiente mediante instalación de sensores en toda la planta y la activación automática de sistema de ventiladores, dando cumplimiento al Decreto Supremo 43 y asegurando la salud de las personas y previniendo posibles impactos ambientales.

Salmones Blumar en conjunto con la industria firmaron un Acuerdo de Producción Limpia (APL) que tiene por objetivo implementar un sistema de monitoreo y avistamiento de ballenas azules y otros grandes cetáceos en el golfo Corcovado, una de las zonas más importantes del hemisferio sur para la alimentación y crianza de esta emblemática especie. Otro propósito es la adopción de prácticas productivas salmoacuícolas que favorezcan la conservación del ecosistema, así como la prevención y mitigación de impactos en las zonas de influencia de las operaciones de la industria del salmón, fomentando la colaboración entre las empresas suscriptoras, la sociedad civil, el mundo científico y los servicios públicos.

El Grupo también ha suscrito un acuerdo con la World Wildlife Fund (WWF), el cual se materializó mediante un Memorandum de Entendimiento (MOU, por su sigla

en inglés) que aborda materias fundamentales para la sustentabilidad de la industria y compromete a Salmones Blumar a colaborar con WWF en su objetivo de proteger y conservar los recursos naturales del planeta a través de cambios en sus prácticas de negocio para reducir su huella ambiental y, por consiguiente, los impactos de su operación en el entorno.

Salmones Blumar y las municipalidades de Los Lagos y Máfil, participantes de la Asociación de Municipalidades Paisajes de Conservación para la Biodiversidad de la Región de Los Ríos, firmaron un convenio de cooperación público privado con el objeto de promover un desarrollo sustentable junto con la protección del valle Río San Pedro, fomentando las buenas prácticas productivas. Se trata de una oportunidad de colaborar con la protección de ecosistemas prioritarios mediante reutilización de materiales donados por la empresa, favoreciendo el desarrollo productivo de pequeños y medianos agricultores.

El Grupo reitera su compromiso a futuro con el medio ambiente mediante la realización de nuevas inversiones, capacitación constante a sus trabajadores y suscripción de nuevos acuerdos que le permitan avanzar hacia un desarrollo sustentable para lograr un avance armónico entre sus operaciones y su entorno.

## 38. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

a) Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 fueron aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria de fecha 16 de marzo 2018.

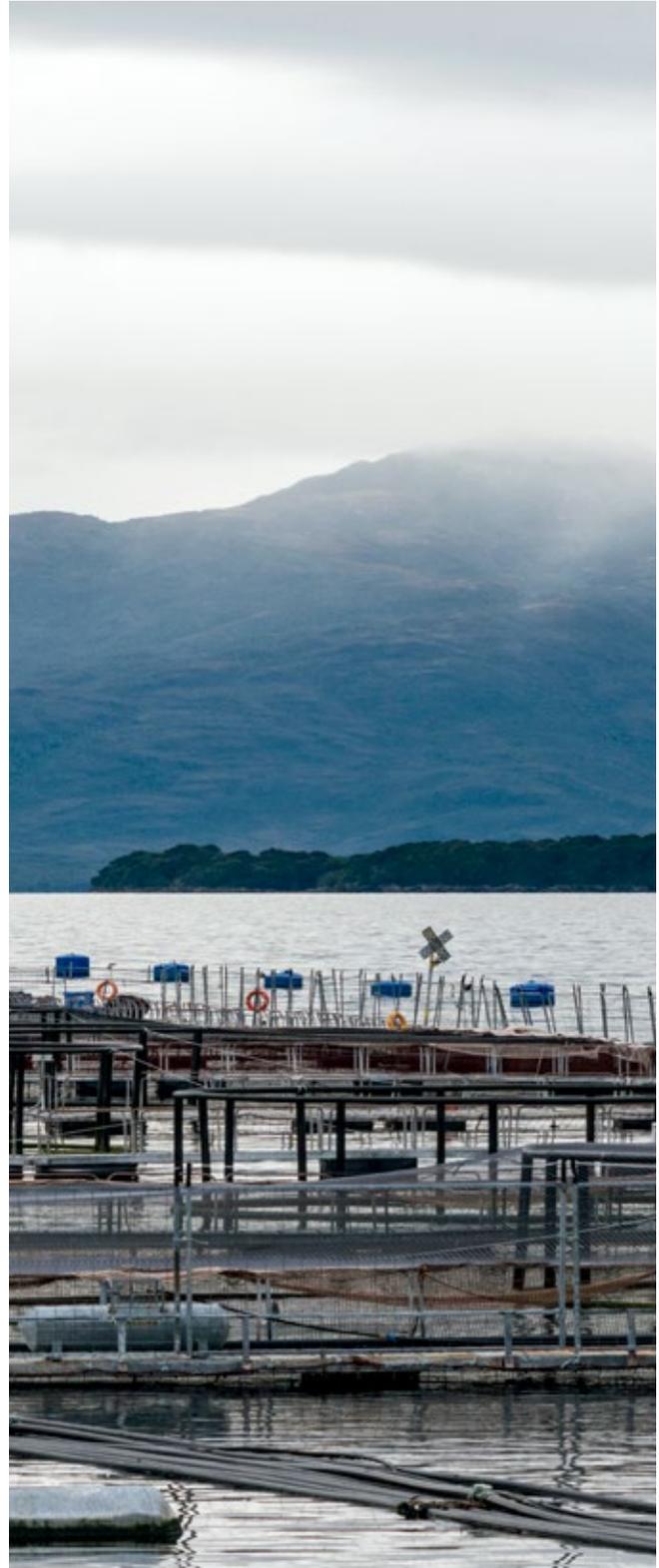
b) Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten significativamente la interpretación de los mismos.

## 39. OTRA INFORMACIÓN

El número promedio de empleados de Blumar S.A. por categoría es el siguiente:

*TABLA N° 105*

	31-12-17	31-12-16
Contratos Indefinidos	1.443	1.431
Contratos Plazo Fijo	322	282
<b>TOTAL CONTRATOS</b>	<b>1.765</b>	<b>1.713</b>



# B2

ESTADOS FINANCIEROS  
PESQUERA BAHIA CALDERA S.A.





EY Chile  
Avda. Presidente  
Riesco 5435, piso 4,  
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000  
www.eychile.cl

## Informe del Auditor Independiente

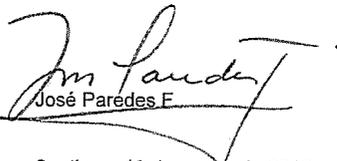
Señores  
Accionistas y Directores de  
Blumar S.A.:

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 16 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), de la filial Pesquera Bahía Caldera S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Blumar S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Pesquera Bahía Caldera S.A. adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la CMF y se relaciona exclusivamente con Blumar S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
José Paredes F.

EY Audit SpA

Santiago, 19 de marzo de 2018

**TABLA N° 01****Pesquera Bahía Caldera S.A.  
Estados de Situación Financiera**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>ACTIVOS</b>	<b>2017 MUSD</b>	<b>2016 MUSD</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	894	1.557
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	2.316	2.569
Inventarios	1.037	2.060
Pagos anticipados	90	59
Activos por impuestos corrientes	731	477
Otros activos financieros corrientes	12	0
<b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.080</b>	<b>6.722</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros activos financieros, no corrientes	5	5
Derechos por cobrar, no corrientes	1.690	1.524
Activos intangibles distinto de la plusvalía	391	393
Propiedades, plantas y equipos	5.781	6.501
Activos por impuestos diferidos	165	144
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>8.032</b>	<b>8.567</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13.112</b>	<b>15.289</b>

**TABLA N° 02****Pesquera Bahía Caldera S.A.  
Estados de Situación Financiera**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>2017 MUSD</b>	<b>2016 MUSD</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Otros pasivos, corriente	108	119
Otros pasivos financieros, corrientes	1.302	2.705
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	290	672
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	64	2
Pasivos por impuestos, corrientes	0	0
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.764</b>	<b>3.498</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Pasivo por impuestos diferidos	1.218	1.374
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.218</b>	<b>1.374</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.982</b>	<b>4.872</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital emitido	6.518	6.518
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.612	3.899
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.130</b>	<b>10.417</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>13.112</b>	<b>15.289</b>

**TABLA N° 03****Pesquera Bahía Caldera S.A.****Estados de Resultados por Función**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Ingresos ordinarios, total	14.256	16.390
Costo de ventas	(13.119)	(14.238)
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>1.137</b>	<b>2.152</b>
Costos de distribución	(615)	(620)
Gastos de administración	(1.093)	(1.079)
Otros egresos por función	(28)	-
Otras ganancias (pérdidas)	(121)	(218)
Ingresos financieros	104	114
Costos financieros	(81)	(34)
Diferencias de cambio	306	156
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(391)</b>	<b>471</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	104	(120)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>(287)</b>	<b>351</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(287)</b>	<b>351</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(172)	211
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(115)	140
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(287)</b>	<b>351</b>

**TABLA N° 04****Pesquera Bahía Caldera S.A.****Estados de Resultados Integrales**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(287)</b>	<b>351</b>
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	-	-
Otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionadas con componentes de otro resultado integral	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>(287)</b>	<b>351</b>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(172)	211
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(115)	140
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>(287)</b>	<b>351</b>



**TABLA N° 06**

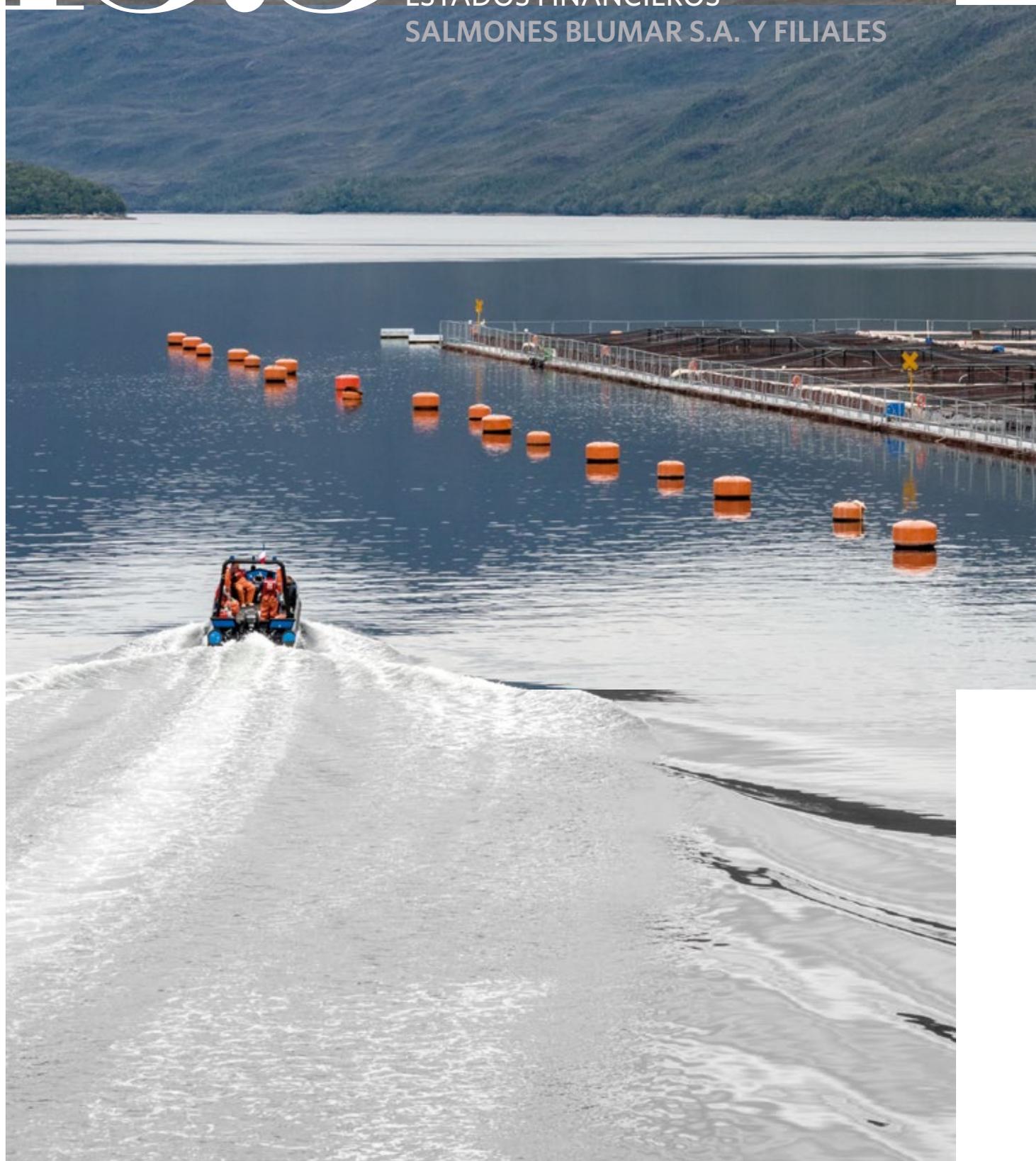
**Pesquera Bahía Caldera S.A.  
Estados de Flujos de Efectivo**

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>2017 MUSD</b>	<b>2016 MUSD</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	15.717	16.351
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.239)	(14.367)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.666)	(1.563)
Otros pagos por actividades de operación	(507)	(1.113)
Intereses pagados	(76)	(29)
Impuestos a las ganancias reembolsados	(268)	(1.405)
Intereses recibidos	3	3
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>964</b>	<b>(2.123)</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(31)	(328)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(196)	586
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(227)</b>	<b>258</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Total importes procedentes de préstamos	7.200	4.700
Pagos de préstamos	(8.600)	(2.000)
Dividendos pagados	-	(4.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(8)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.400)</b>	<b>(1.308)</b>
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>(663)</b>	<b>(3.173)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	1.557	4.730
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>894</b>	<b>1.557</b>

# 13.3

## ESTADOS FINANCIEROS SALMONES BLUMAR S.A. Y FILIALES





EY Chile  
Avda. Presidente  
Riesco 5435, piso 4,  
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000  
www.eychile.cl

## Informe del Auditor Independiente

Señores  
Accionistas y Directores de  
Blumar S.A.:

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 16 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), de la afiliada Salmones Blumar S.A. y filiales y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Blumar S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Salmones Blumar S.A. y filiales adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la CMF y se relaciona exclusivamente con Blumar S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

José Paredes F.

EY Audit SpA

Santiago, 19 de marzo de 2018

**TABLA N° 01****Salmones Blumar S.A. y filiales**  
**Estados consolidados de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>ACTIVOS</b>	<b>2017 MUSD</b>	<b>2016 MUSD</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	20.975	29.833
Otros activos financieros, corrientes	-	161
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11.752	8.816
Otros activos no financieros, corrientes	5.916	1.273
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	19.306	26.436
Inventarios	24.633	16.600
Activos biológicos corrientes	89.982	87.973
Activos por impuestos corrientes	2.757	4.066
<b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>175.321</b>	<b>175.158</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Derechos por cobrar, no corrientes	8.467	9.144
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	21.000	5
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	341	80
Activos intangibles distinto de la plusvalía	20.740	17.963
Propiedades, plantas y equipos	65.490	61.692
Activos biológicos no corrientes	38.083	22.697
Activos por impuestos diferidos	645	2.063
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>154.766</b>	<b>113.644</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>330.087</b>	<b>288.802</b>

**TABLA N° 02****Salmones Blumar S.A. y filiales**  
**Estados consolidados de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>2017 MUSD</b>	<b>2016 MUSD</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	51.596	36.296
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	291	91
Pasivos por impuestos corrientes	889	-
<b>TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>52.776</b>	<b>36.387</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Pasivo por impuestos diferidos	21.589	17.195
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>21.589</b>	<b>17.195</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>74.365</b>	<b>53.582</b>
<b>Patrimonio neto</b>		
Capital emitido	200.644	200.644
Otras reservas	37.295	36.259
Ganancia (pérdidas) acumulada	17.783	-1.683
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	255.722	235.220
Interés minoritario	-	-
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>255.722</b>	<b>235.220</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>330.087</b>	<b>288.802</b>

## TABLA N° 03

Salmones Blumar S.A. y filiales  
Estados consolidados de resultados por función

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	2017 MUSD	2016 MUSD
Ingresos ordinarios, total	190.210	239.964
Costo de ventas	(142.914)	(213.763)
<b>GANANCIA BRUTA PRE FAIR VALUE</b>	<b>47.296</b>	<b>26.201</b>
(Cargo) abono a resultados por fair value de activos biológicos cosechados y vendidos	(53.438)	(10.694)
(Cargo) abono a resultados por ajuste fair value de activos biológicos del ejercicio	43.639	49.290
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>37.497</b>	<b>64.797</b>
Costos de distribución	(3.645)	(5.770)
Gastos de administración	(6.736)	(4.349)
Otros ingresos por función	758	623
Otros egresos por función	(1.749)	(410)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.012)	(305)
Ingresos financieros	730	24
Costos financieros	-	(42)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	260	31
Diferencias de cambio	626	151
<b>GANANCIA ( PÉRDIDA ) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>26.729</b>	<b>54.750</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(7.263)	(15.507)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>19.466</b>	<b>39.243</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>19.466</b>	<b>39.243</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	19.466	39.243
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>19.466</b>	<b>39.243</b>

**TABLA N° 04****Salmones Blumar S.A. y filiales**  
**Estados consolidados de resultados integrales***Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)*

	<b>2017 MUSD</b>	<b>2016 MUSD</b>
<b>GANANCIA ( PÉRDIDA ) DEL EJERCICIO</b>	<b>19.466</b>	<b>39.243</b>
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	1.036	613
<b>OTROS RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>1.036</b>	<b>613</b>
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro resultado integral	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>20.502</b>	<b>39.856</b>
<b>Resultado atribuible a:</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	20.502	39.856
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>20.502</b>	<b>39.856</b>

## TABLA N° 05

## Salmones Blumar S.A. y filiales

## Estados consolidados de cambio en el patrimonio neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS
<b>SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017</b>	<b>200.644</b>	<b>(961)</b>	<b>37.220</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-
- Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	<b>200.644</b>	<b>(961)</b>	<b>37.220</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>			
<b>Resultado Integral</b>			
Ganancia o pérdida	-	-	-
Otro resultado integral	-	1.036	-
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Emisión de patrimonio	-	-	-
Incremento(disminución) por transformaciones y otros cambios	-	-	-
<b>TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO</b>	<b>-</b>	<b>1.036</b>	<b>-</b>
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>200.644</b>	<b>75</b>	<b>37.220</b>
	<b>CAPITAL EMITIDO</b>	<b>RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN</b>	<b>OTRAS RESERVAS VARIAS</b>
<b>SALDO INICIAL PERÍODO ANTERIOR 01/01/2016</b>	<b>200.644</b>	<b>(1.464)</b>	<b>37.220</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-
- Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	<b>200.644</b>	<b>(1.464)</b>	<b>37.220</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>			
<b>Resultado Integral</b>			
Ganancia o pérdida	-	-	-
Otro resultado integral	-	503	-
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Emisión de patrimonio	-	-	-
Incremento(disminución) por transformaciones y otros cambios	-	-	-
<b>TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO</b>	<b>-</b>	<b>503</b>	<b>-</b>
<b>SALDO FINAL PERÍODO ANTERIOR 31/12/2016</b>	<b>200.644</b>	<b>(961)</b>	<b>37.220</b>

TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
36.259	(1.683)	235.220	-	235.220
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
36.259	(1.683)	235.220	-	235.220
-	19.466	19.466	-	19.466
1.036	0	1.036	-	1.036
-	19.466	20.502	-	20.502
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1.036	19.466	20.502	-	20.502
37.295	17.783	255.722	-	255.722

TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
35.756	(41.036)	195.364	-	195.364
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
35.756	(41.036)	195.364	-	195.364
-	39.243	39.243	-	39.243
503	110	613	-	613
-	39.353	39.856	-	39.856
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
503	39.353	39.856	-	39.856
36.259	(1.683)	235.220	-	235.220

## TABLA N° 06

Salmones Blumar S.A. y filiales  
Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	2017 MUSD	2016 MUSD
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	209.165	206.960
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(160.184)	(169.131)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(17.809)	(14.382)
Otros entradas y/o salidas por actividades de operación	(3.863)	5.710
Dividendos recibidos	944	-
Intereses recibidos	228	83
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>28.481</b>	<b>29.240</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	-	(750)
Compras de propiedades, planta y equipo	(14.835)	(8.714)
Cobros procedentes de reembolsos y préstamos concedidos a terceros	-	3.000
Compras de activos intangibles	(1.071)	(8)
Flujos procedentes de la pérdida de control de subsidiarias	-	2.063
Otras entradas (salidas) de efectivo	(433)	(439)
<b>TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(16.339)</b>	<b>(4.848)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Pagos de préstamos	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	18.000	(5.581)
Préstamos a entidades relacionadas	(39.000)	-
Recaudación de préstamos entidades relacionadas	-	9.512
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(21.000)</b>	<b>3.931</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		
Efectivo y equivalente al efectivo, Bluglacier LLC	-	(5.178)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO INICIAL</b>	<b>29.833</b>	<b>6.688</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>20.975</b>	<b>29.833</b>



# 13.4

ESTADOS FINANCIEROS  
ALIMENTOS MAR PROFUNDO S.A.





EY Chile  
Avda. Presidente  
Riesco 5435, piso 4,  
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000  
www.eychile.cl

## Informe del Auditor Independiente

Señores  
Accionistas y Directores de  
Blumar S.A.:

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 16 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), de la filial Alimentos Mar Profundo S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Blumar S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Alimentos Mar Profundo S.A. adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la CMF y se relaciona exclusivamente con Blumar S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

José Paredes F.

EY Audit SpA

Santiago, 19 de marzo de 2018

**TABLA N° 01****ALIMENTOS MAR PROFUNDO S.A.**  
**Estados de situación financiera clasificados**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>ACTIVOS</b>	<b>2017 MUSD</b>	<b>2016 MUSD</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes a efectivo	34	143
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	97	73
Otros activos financieros, corrientes	6	-
Activos por impuestos corrientes	202	171
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	-	987
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>339</b>	<b>1.374</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>339</b>	<b>1.374</b>

**TABLA N° 02****ALIMENTOS MAR PROFUNDO S.A.**  
**Estados de situación financiera clasificados**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>2017 MUSD</b>	<b>2016 MUSD</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, corrientes	5	74
Cuentas por pagar por impuestos	167	-
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>172</b>	<b>74</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	2.170	3.406
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.170</b>	<b>3.406</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.342</b>	<b>3.480</b>
<b>Patrimonio neto</b>		
Capital emitido	5.659	5.659
Otras reservas	1.070	-33
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(8.732)	(7.732)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>(2.003)</b>	<b>(2.106)</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>339</b>	<b>1.374</b>

*TABLA N° 03*

**ALIMENTOS MAR PROFUNDO S.A.**  
**Estados de resultados por función**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>2017 MUSD</b>	<b>2016 MUSD</b>
Ingresos ordinarios, total		- -
Costo de ventas	-	-
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros ingresos por función	49	141
Otros Egresos por función	(182)	(325)
Gastos de administración	(330)	(237)
Otras ganancias (pérdidas)	747	(114)
Diferencias de cambio	-	-
<b>GANANCIA ( PÉRDIDA ) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>284</b>	<b>(535)</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>284</b>	<b>(535)</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>284</b>	<b>(535)</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	239	(449)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	45	(86)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>284</b>	<b>(535)</b>

*TABLA N° 04*

**ALIMENTOS MAR PROFUNDO S.A.**  
**Estados de resultados integrales**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>2017 MUSD</b>	<b>2016 MUSD</b>
Ganancia (pérdida) del ejercicio	284	(535)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	-	-
Otros resultado integral	(181)	(93)
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro resultado integral	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>103</b>	<b>(628)</b>
<b>Resultado atribuible a:</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	89	(528)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	14	(100)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>103</b>	<b>(628)</b>

## TABLA N° 05

Alimentos mar profundo S.A.  
Estado de cambio en el patrimonio neto

Por el años terminado al 31 de diciembre de 2017. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS
<b>SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017</b>	<b>5.659</b>	<b>(33)</b>	<b>-</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-
- Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	<b>5.659</b>	<b>(33)</b>	<b>-</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>			
<b>Resultado Integral</b>			
Ganancia o pérdida	-	-	-
Otro resultado integral	-	1.103	-
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>1.103</b>	<b>-</b>
Dividendos provisorios	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-
<b>TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO</b>	<b>-</b>	<b>1.103</b>	<b>-</b>
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>5.659</b>	<b>1.070</b>	<b>-</b>

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS
<b>SALDO INICIAL PERÍODO ANTERIOR 01/01/2016</b>	<b>5.659</b>	<b>60</b>	<b>-</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-
- Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	<b>5.659</b>	<b>60</b>	<b>-</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>			
<b>Resultado Integral</b>			
Ganancia o pérdida	-	-	-
Otro resultado integral	-	(93)	-
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>(93)</b>	<b>-</b>
Dividendos provisorios	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-
<b>TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO</b>	<b>-</b>	<b>(93)</b>	<b>-</b>
<b>SALDO FINAL PERÍODO ANTERIOR 31/12/2016</b>	<b>5.659</b>	<b>(33)</b>	<b>-</b>

TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL
(33)	(7.732)	(2.106)
-	-	-
-	-	-
(33)	(7.732)	(2.106)
-	284	284
1.103	(1.284)	(181)
1.103	(1.000)	103
-	-	-
-	-	-
1.103	(1.000)	103
1.070	(8.732)	(2.003)

TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL
60	(7.197)	(1.478)
-	-	-
-	-	-
60	(7.197)	(1.478)
-	(535)	(535)
(93)	-	(93)
(93)	(535)	(628)
-	-	-
-	-	-
(93)	(535)	(628)
(33)	(7.732)	(2.106)

## TABLA N° 06

**ALIMENTOS MAR PROFUNDO S.A.**  
**Estados de flujos de efectivo**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>2017 MUSD</b>	<b>2016 MUSD</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	-	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(161)	(96)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(145)	(139)
Otros pagos por actividades de operación	-	(43)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(306)</b>	<b>(278)</b>
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos.	1.784	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>1.784</b>	<b>385</b>
Pagos de préstamos a empresas relacionadas	(1.693)	
Prestamos de empresas relacionadas	105	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.587)</b>	<b>-</b>
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>(109)</b>	<b>107</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	143	36
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>34</b>	<b>143</b>



# 13.5

ESTADOS FINANCIEROS  
**PACIFICBLU SpA y Filial**





EY Chile  
Avda. Presidente  
Riesco 5435, piso 4,  
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000  
www.eychile.cl

## Informe del Auditor Independiente

Señores  
Accionistas y Directores de  
Blumar S.A.:

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 16 de marzo de 2018. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), de la afiliada Pacificblu SpA. y filial y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Blumar S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros al 31 de diciembre de 2017 en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Pacificblu SpA. y filial adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la CMF y se relaciona exclusivamente con Blumar S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

José Paredes F.

EY Audit SpA

Santiago, 19 de marzo de 2018

**TABLA N° 01****PacificBlu SpA y Filial****Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2017. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>2017 MUSD</b>
<b>Activos corrientes</b>	
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.590
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.325
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	208
Inventarios	4.743
Otros activos no financieros, corrientes	3.029
Activos por impuestos corrientes	106
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>19.001</b>
<b>Activos no corrientes</b>	
Otros activos financieros, no corrientes	35
Activos intangibles distintos a la plusvalía	7.420
Propiedades, plantas y equipos	18.392
Activos por impuestos diferidos	39
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>25.886</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>44.887</b>

**TABLA N° 02****PacificBlu SpA y Filial****Estado consolidado de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2017. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>2017 MUSD</b>
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>	
<b>Pasivos corrientes</b>	
Otros pasivos financieros, corrientes	2.884
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	5.917
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.495
Otras provisiones	133
Pasivos por impuestos, corrientes	600
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>12.030</b>
<b>Pasivos No corrientes</b>	
Otros pasivos financieros, no corrientes	873
Provisión por beneficio a los empleados	518
Pasivos por impuestos diferidos	3.212
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.603</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>16.633</b>
<b>Patrimonio neto</b>	
Capital emitido	27.498
Otras reservas	8.664
Pérdidas acumuladas	(7.908)
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>28.254</b>
Participaciones no controladoras	-
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>28.254</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>44.887</b>

**TABLA N° 03****PacificBlu SpA y Filial****Estado consolidado de resultados por función**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>2017 MUSD</b>
Ingresos ordinarios, total	13.303
Costo de ventas	(10.109)
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>3.194</b>
Gastos de administración y ventas	(3.960)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(766)</b>
Otras pérdidas y ganancias	(481)
Ingresos financieros	5
Gastos financieros	(69)
Diferencias de cambio	(220)
Resultado por cuenta en participación	2.518
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>987</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(365)
<b>GANANCIA DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>622</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-
<b>GANANCIA</b>	<b>622</b>
<b>Ganancia atribuible a:</b>	
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	477
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	145
<b>GANANCIA</b>	<b>622</b>

**TABLA N° 04****PacificBlu SpA y Filial****Estado consolidado de resultados integrales**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>2017 MUSD</b>
Ganancia (pérdida) del ejercicio	622
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	-
Otros resultado integral	-
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro resultado integral	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>622</b>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>	
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	477
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	145
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>622</b>

## TABLA N° 05

## PacificBlu SpA y Filial

## Estado consolidado de cambio en el patrimonio neto

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO MUSD	OTRAS RESERVAS MUSD	PÉRDIDAS ACUMULADAS MUSD	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA MUSD	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS MUSD	PATRIMONIO TOTAL MUSD
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2017	10.171	857	(10.255)	773	-	773
<b>Cambios en el patrimonio</b>						
<b>Resultado integral</b>						
Ganancia o pérdida	-	-	477	477	145	622
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>477</b>	<b>477</b>	<b>145</b>	<b>622</b>
Aumentos de capital	9.749	-	-	9.749	-	9.749
Emisión de acciones	7.577	7.636	1.870	17.083	(145)	16.938
Incremento por otras aportaciones de los propietarios	-	172	-	172	-	172
<b>TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO</b>	<b>17.326</b>	<b>7.808</b>	<b>2.347</b>	<b>27.481</b>	<b>-</b>	<b>27.481</b>
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>27.497</b>	<b>8.665</b>	<b>(7.908)</b>	<b>28.254</b>	<b>-</b>	<b>28.254</b>

**TABLA N° 06****PacificBlu SpA y Filial****Estado consolidado de flujo de efectivo**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>2017</b>
	<b>MUSD</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación</b>	
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	40.662
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(27.128)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(11.607)
Otros pagos por actividades de operación	(248)
Intereses recibidos	32
Impuestos a las ganancias reembolsados	1.773
Otras entradas (salidas) de efectivo	205
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>3.689</b>
<b>Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión</b>	
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.296)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.317
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(979)</b>
<b>Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento</b>	
Total importes procedentes de préstamos	-
Pagos de préstamos	(6.783)
Préstamos de entidades relacionadas	4.251
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(2.542)</b>
<b>INCREMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>168</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	1.422
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>1.590</b>

Esta memoria fue diseñada por Diseño Pezglobo en Santiago de Chile.  
Pezglobo.cl  
Corrección de textos: Héctor Manuel Zurita Pereira.  
Fotos de portada e interior: Blumar S.A.  
A Impresores S.A. imprimió 250 ejemplares en Abril 2018.



