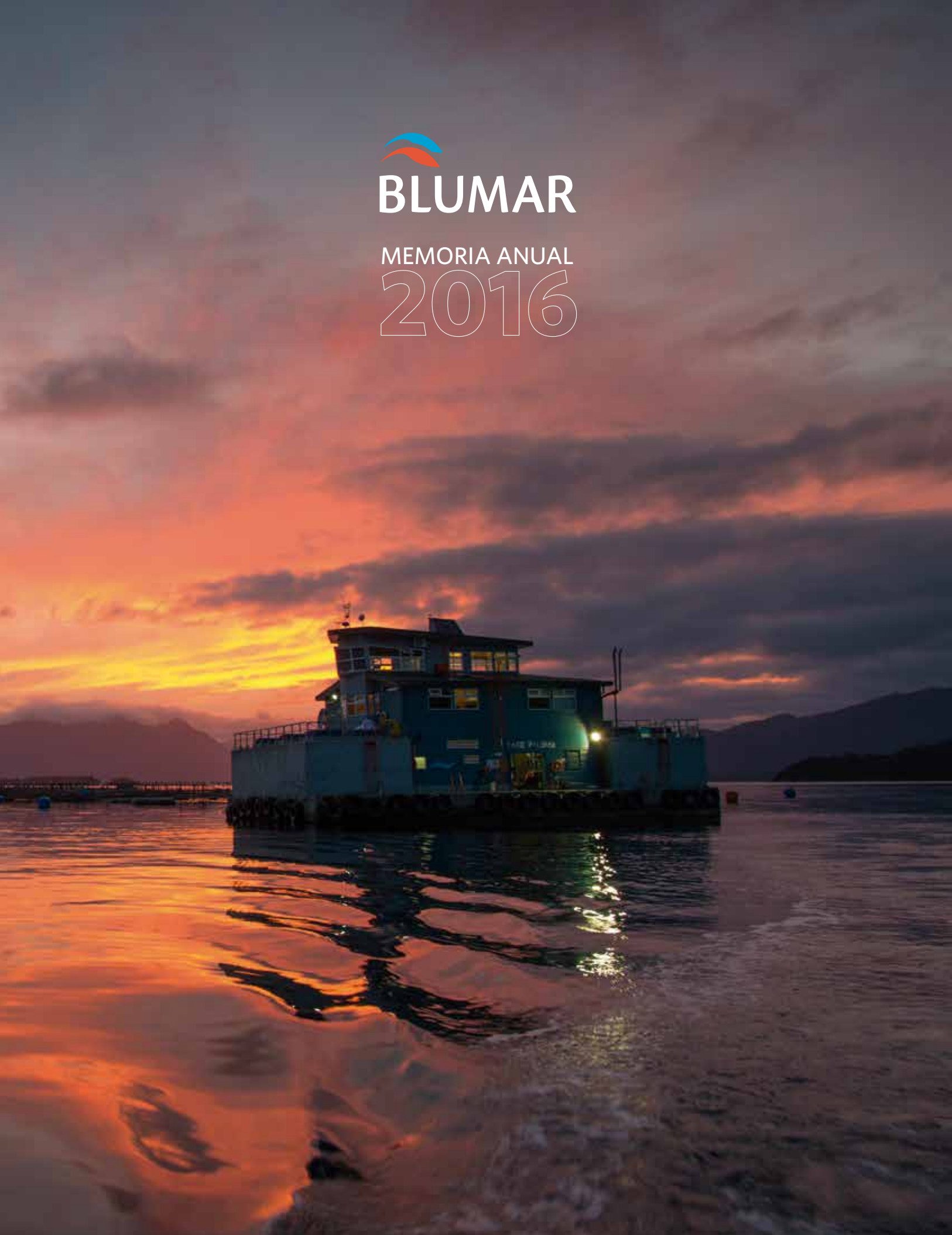




MEMORIA ANUAL
2016





MEMORIA ANUAL
2016

p. 10 **DESTACADOS
DEL AÑO 2016**

p. 38 **PROPIEDAD Y CONTROL**

- Propiedad y control
- Propiedad de accionistas mayoritarios distintos de los controladores
- Mayores accionistas al 31 de diciembre de 2016
- Cambios importantes de la propiedad
- Forma de toma de control

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

02

04

06

01

03

05

07

p. 06 **CARTA
DEL PRESIDENTE**

p. 12 **NUESTRA COMPAÑÍA**

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

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.

p. 60 **RESPONSABILIDAD
SOCIAL**



p. 74

SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

- Antecedentes Salmones Blumar S.A.
- Antecedentes Bahía Caldera S.A.
- Antecedentes Golfo Comercial SpA.
- Antecedentes Blumar USA 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 Chilebreed SpA.
- Antecedentes Acuicola Riverfish SpA.
- Antecedentes Cameron S.A.
- Antecedentes Frigorífico Pacífico SpA.
- Antecedentes Pesca Fina SpA.
- Antecedentes Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Limitada

p. 93

SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS Y COMITÉ DE DIRECTORES

p. 112

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

08

10

12

09

11

13

p. 92

HECHOS RELEVANTES

p. 94

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

p. 114

ESTADOS FINANCIEROS

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

CARTA DEL PRESIDENTE



ESTIMADOS ACCIONISTAS

Al cierre del ejercicio 2016, me es muy grato dirigirme a ustedes.

Durante el año obtuvimos grandes avances en el desarrollo de nuestra estrategia, lo que nos permitirá consolidar a Blumar como una empresa que provee productos del mar apetecidos por sus clientes, sustentable social y medioambientalmente, de alta eficiencia operacional, adecuado retorno sobre los recursos invertidos, razonable volatilidad de los resultados financieros e importantes avances que apuntan a mejorar el gobierno corporativo de la empresa.

Todo esto lo hemos conseguido superando importantes efectos negativos del entorno y aprovechando a cabalidad aquellas oportunidades que se nos presentaron. Esto no hubiera sido posible si no contásemos con un gran equipo de trabajo, alineado con los objetivos definidos y altamente motivado para lograr y superar las metas definidas.

Los resultados obtenidos durante el año nos permitieron alcanzar un nivel de ventas de USD 383.7 millones, una utilidad financiera de USD 44.1 millones y un EBITDA de USD 49.6 millones. En términos relativos, alcanzamos un margen EBITDA sobre ventas de un 13% y gastos sobre ventas de un 8,8%, ambos entre los mejores de la industria.

Los ingresos por ventas del segmento pesca, alcanzaron los USD 143.8 millones, con una utilidad financiera de MUSD 4.9 millones y un EBITDA de USD 25.3 millones.

Deseo destacar en nuestra operación de pesca tres elementos de gran importancia que contribuyeron a alcanzar tales resultados. En primer lugar, superamos los desafíos comerciales derivados de sustituir nuestro principal mercado de exportación, Nigeria, donde se mantienen las dificultades derivadas de la crisis del petróleo y que nos impactó en el precio promedio del Jurel Congelado, el que bajó a USD/ton 909 promedio en el año 2016 versus los USD/ton 1.198 obtenidos el 2015, efecto que en parte logramos compensar producto de la baja en los costos de pesca a USD/ton 326 el 2016, desde los USD/ton 394 el 2015.

Por otro lado, supimos trabajar con nuestros asociados de pesca artesanal en la VIII Región, zona que se vio fuertemente afectada por una importante disminución en el nivel de captura respecto del año anterior, logrando 27 mil toneladas el año 2016 versus 53 mil toneladas el 2015, en línea con el volumen de la industria. Las causas de este fenómeno no están del todo claras, pero eventualmente tienen que ver con efectos derivados de la Corriente del Niño.

En nuestra operación de Bahía Caldera, en el norte de nuestro país, el volumen de pesca procesada fue también inferior al del ejercicio anterior, pero sobre la base de una operación eficiente logramos equilibrar los resultados financieros de esta filial.

Si bien en la VIII Región el nivel de abastecimiento de pesca estuvo anormalmente bajo, en parte logramos compensar este efecto con un buen nivel de abastecimiento de materia prima en nuestra planta de Corral, donde logramos comprar 68 mil toneladas el año 2016 versus 54 mil toneladas del 2015, con lo que alcanzamos un volumen total de materia prima procesada proveniente del mundo artesanal de 95 mil toneladas el año 2016, por debajo de las 107 mil toneladas procesadas el 2015.

A pesar de los bajos niveles de captura en la VIII Región, la información dispo-

nible de los comités científicos de administración de los recursos pesqueros permite tener una señal de esperanza en la sustentabilidad de largo plazo del recurso, expresada en términos de los aumentos de las cuotas en algunas de nuestras pesquerías. Entre ellos queremos destacar el aumento de la cuota de Merluza Común de 13.542 toneladas el 2016 a 14.760 para este año 2017 y la cuota de Jurel de 222.417 ton el 2016 aumentado a 239.990 para el presente año 2017. En este último caso, adicionalmente nuestro país participó de la IV reunión anual de la Organización Regional del Pacífico (ORP), en la que se ratificó el porcentaje de asignación de cuotas correspondiente a Chile, el que se mantendrá vigente por cinco años.

Complementando los resultados de nuestra área de pesca, podemos comentar una importante recuperación en los resultados de la operación de cultivo de salmones.

Una de las decisiones tomadas en el contexto de disminuir el riesgo operacional de la empresa, consistió en ajustar el año 2014 nuestros niveles de siembra para una cosecha esperada a niveles de alrededor de 30.000 toneladas anuales de salmón Atlántico y al mismo tiempo apuntando a una mejora sustancial en los costos de producción.

Consecuente con esta decisión, nuestra cosecha del año 2016 alcanzó 31.617 toneladas versus las 28.708 toneladas el 2015, lo que nos permitió alcanzar un nivel de ventas de casi USD 240 millones, muy superior en relación a los USD 177 millones del 2015, con una utilidad financiera de USD 39.2 millones, que se compara positivamente respecto de la pérdida de USD 20.4 millones obtenida el año anterior, y un EBITDA de USD 24.3 millones, positivo respecto de los USD 6.3 millones negativos del año 2015.

Queremos destacar como uno de los principales logros, la asociación con la empresa Productos del Mar Ventisque-

ros S.A. en nuestra operación comercial en USA, compañía que pasó a llamarse BluGlacier LLC y que nos permitirá ofrecer un volumen de producción consistente con los requerimientos de los principales clientes de ese importante mercado, principal destino del salmón chileno.

A lo anterior sumamos el éxito comercial en el mercado chino, donde también tenemos desde hace tres años una alianza con otros tres productores de salmón nacional denominada New World Currents, que nos permite participar de este mercado que ya detenta niveles de crecimientos a tasas superiores al 20% anual y que esperamos se mantengan por un largo período. Con esto y sumado a nuestra presencia en el mercado brasileño, Salmones Blumar alcanza una adecuada presencia en los mercados naturales para la venta del salmón chileno, fuera del mercado norteamericano.

Junto a estos logros comerciales y a pesar de la pérdida de biomasa derivada del fenómeno de florecimiento de algas que se vivió hacia fines del verano de 2016, la empresa logró costos exjaula promedio de USD 3,80 por kg wfe, los que mejoran en relación a los USD 3,94 por kg wfe del año anterior. Y lo más importante, con una sustancial baja en el costo total de producción a medida que la situación sanitaria se fue recuperando, bajando de un costo total de USD 4,85 kg wfe el primer trimestre del año a USD 4,45 kg wfe el último trimestre del 2016.

Consistente con nuestro objetivo de reducir los riesgos operacionales de la empresa, podemos comentar que el florecimiento de algas mencionado y que a nivel de industria tuvo un impacto en la reducción de las cosechas estimado en más de 100.000 toneladas y un costo económico de más de USD 50 millones, en el caso de Blumar tuvo un costo directo apenas superior a los USD 1.4 millón por la aplicación de los deducibles del seguro que la compañía

tiene contratado para este tipo de eventos y cuyo saldo de la pérdida se recuperó íntegramente para el caso del centro de cultivo que se vio afectado por este fenómeno.

Finalmente, en relación a las buenas prácticas productivas, queremos destacar la disminución en la utilización de antibióticos en la producción de Salmones Blumar a niveles sustancialmente más bajos al promedio de la industria.

Tanto en nuestra operación de Pesca como en Salmones, el tema regulatorio ha ocupado un lugar destacado de la agenda de la empresa. En cuanto a la Ley de Pesca y sus modificaciones, durante el año 2016 no se registraron mayores avances legislativos, los que esperamos puedan ocurrir durante el presente año. No está demás destacar el perjudicial impacto sobre las decisiones de inversión que debemos tomar, por la incertidumbre generada alrededor de este tema.

En los salmones por su lado, luego de un largo proceso conducido por distintos órganos del gobierno y donde también ha aportado su visión la industria a través de los gremios pertinentes, se definió un conjunto de regulaciones que a partir del comportamiento sanitario productivo individual y colectivo, define el potencial de crecimiento en la siembra de las distintas agrupaciones de concesiones, entre los que se distribuyen los centros productivos de la industria. Una serie de simulaciones realizadas utilizando este nuevo marco regulatorio, permiten predecir un crecimiento acotado en la producción y, como consecuencia, esperamos mejoras en la productividad. Cambiar el foco desde una estrategia masiva de engorda, la que no discrimina por variables sanitarias, capacidades biológicas, protección al medio ambiente, respeto e integración con las comunidades y otros, ha demostrado ser objetivamente una estrategia fracasada y todos como industria debemos allanarnos a cambiar.

En relación a nuestras filiales, queremos destacar en primer lugar, la decisión tomada en el Directorio en cuanto a materializar a fines del año 2017 la fusión empresarial en PacificBlu, donde Blumar tendrá un 55% de participación. En esta empresa operaremos la mayor flota del país orientada a la pesca de Merluza Gayi y Merluza de Cola, sumado a una importante operación de pesca y procesamiento de Jibia, que es capturada tanto por nuestra propia flota, así como también un porcentaje significativo de las capturas artesanales. A lo anterior, sumamos la red de distribución en el mercado nacional que aporta El Golfo Comercial, en la venta en supermercados en Chile de distintas líneas de productos del mar propios y de terceros.

En nuestra operación de Frigorífico Pacífico SpA, tuvimos un buen año en sus resultados financieros, donde alcanzamos una utilidad financiera de USD 3.1 millones. A su vez, durante el año 2016 terminamos la construcción de un nuevo frigorífico ubicado en la VIII Región, con el que podremos dar servicio de almacenaje de más de 30.000 posiciones, convirtiendo a esta empresa en el principal operador de almacenaje de carga congelada del país.

Por último, en nuestra filial Saint Andrews dedicada al cultivo, procesamiento y comercialización de Mitíldos en la zona de Chiloé, logramos un resultado financiero positivo de USD 1.2 millón, con un ebitda de USD 5.7 millones, lo que estuvo por debajo de nuestros planes originales e inferior a los resultados del año 2015, producto principalmente de los efectos del paro en la Isla de Chiloé a principios de año, con efecto directo sobre las ventas, costos e imagen del producto entre nuestros clientes, y por otra parte el fenómeno de florecimiento de algas nocivas (FAN) del mes de mayo, que provocó una prolongada interrupción en las cosechas de la empresa. A lo anterior se suma un menor crecimiento de la biomasa por condiciones de mar con

baja presencia de fitoplancton durante el año. Estamos optimistas de recuperar los volúmenes productivos esperados durante el año 2017 y aprovechar las importantes inversiones realizadas en automatización de las líneas de producción, tecnología de siembra, capacidad de almacenamiento de frío y otros, por la suma de USD 9.0 millones realizadas entre 2015 y 2016. Finalmente, recalamos nuestra posición de liderazgo como el mayor productor de Mitíldos del país y el sostenido desarrollo de nuevos mercados.

Especial mención queremos hacer en relación a los esfuerzos que hemos realizado como Directorio en conjunto con la administración de la empresa en cuanto a complementar los distintos procedimientos de gobierno corporativo que nos aseguran un estándar ético, de cumplimiento regulatorio, calidad de relaciones hacia y entre nuestro personal, altos estándares con nuestros proveedores y cumplimiento medioambiental entre otros. Las principales áreas en las que hemos enfocado nuestro trabajo las podemos visualizar en los siguientes puntos:

Sostenibilidad

La Estrategia de Sostenibilidad de Blumar se definió como “ser y ser reconocidos como una empresa pesquera acuícola consolidada y líder en sostenibilidad enfocada en tres pilares, los cuales son: innovación, eficiencia y sostenibilidad del recurso”. Esto nos permite mirar el futuro con una visión de largo plazo, en donde reconocemos en forma clara y transparente a nuestros grupos de interés que son: Trabajadores, Comunidades, Proveedores y Contratistas, Medio Ambiente, Sociedad y Entidades Regulatorias, Clientes e Inversionistas, y para eso hemos desarrollado y estandarizado las mejores prácticas para cada uno de ellos, concretando un primer Plan 2016-2020 mediante el cual reafirmamos el compromiso con la gestión sostenible que como compañía hemos asumido en el último tiempo. Para el monitoreo de este plan, hemos



conformado un Comité de Sostenibilidad, el cual está integrado por los más altos ejecutivos de la empresa.

Relaciones Laborales

En el ámbito de las Relaciones Laborales, hemos continuado trabajando muy fuerte en tres aspectos. El primero de ellos enfocado a la constante capacitación de las jefaturas en búsqueda del desarrollo de un buen ambiente de trabajo en cada una de sus áreas. El segundo va dirigido hacia la capacitación de nuestros dirigentes sindicales, los que entendemos claramente son los portavoces de nuestros trabajadores y para ello deben estar preparados de la mejor forma. Finalmente hemos trabajado en generar las confianzas necesarias con todos nuestros colaboradores de manera que puedan participar y comunicar por cualquiera de los variados canales de comunicaciones existentes, en búsqueda del mejoramiento continuo de nuestros procesos, tanto productivos como de seguridad laboral o de cualquier otro ámbito.

Auditoría Interna y Control de Riesgos

Durante el año 2016 se creó la Gerencia de Auditoría Interna, con la finalidad de fortalecer un ambiente de control dentro de la compañía. Para esto se trabajó en robustecer los procesos relevantes y mejorar los controles de

los riesgos importantes, tarea que fue adecuadamente integrada por la organización, logrando así el objetivo inicialmente planteado. Por otra parte, se desarrolló e implementó un Modelo de Prevención de Delitos, referente a la ley 20.393, sobre responsabilidad penal de personas jurídicas, en el convencimiento de que nuestro comportamiento corporativo debe alinearse con las mejores prácticas en la materia. Lo anterior nos permite sentirnos tranquilos y transmitir dicha tranquilidad a nuestro personal, inversionistas, proveedores, clientes y público en general. Finalmente, como una forma de alinearnos con los mejores estándares internacionales, la compañía se encuentra desarrollando la gestión integral de riesgos para reforzar la confianza de nuestros grupos de interés y preservar el valor de esta.

Finalmente, el año 2016 coincidió con el quinto aniversario del nacimiento de Blumar y tuvimos la ocasión de celebrarlo con una parte importante de nuestros colaboradores, ocasión en la que celebramos con emoción y alegría nuestras raíces provenientes de dos grandes y reconocidas compañías, cada una con su cultura, motivos de orgullo, su propia historia, sus aciertos y fracasos.

Estos cinco años nos han permitido, a partir de estos apreciados pilares,

construir una nueva empresa, en la que hemos vaciado lo mejor de nuestro pasado y ahora tenemos una nueva historia que nace con Blumar, lugar que ya es motivo de orgullo para los que trabajamos en ella y para quienes tienen la posibilidad de trabajar con nosotros. No han sido años fáciles, sino cargados de desafíos pero sin duda podemos decir que esta nueva historia es la nuestra y que sin falsa modestia merecemos los logros que hemos sido capaces de alcanzar en estos años.

Por último y para cerrar estas palabras, dedico un muy sincero agradecimiento para los miembros del Directorio que nos han dado la claridad para definir esta estrategia de éxito, a nuestros ejecutivos que han tenido la capacidad de conducir y llevar a cabo estas ideas y muy especialmente, para nuestros trabajadores que han creído en la empresa y han sabido materializar por medio de un trabajo de excelencia los encargos realizados.



Pablo Santa Cruz Negri
Presidente del Directorio



DESTACADOS DEL AÑO 2016

INTEGRACIÓN DE VENTISQUEROS EN LA OPERACIÓN DE BLUMAR USA

En agosto del año 2016, la filial Salmones Blumar S.A. suscribió un Memorándum de Entendimiento (MDE) con la empresa Productos del Mar Ventisqueros S.A., con el objetivo de que esta última se incorpore a la propiedad de la sociedad comercializadora de salmón con sede en Estados Unidos, Blumar USA LLC, que pertenecía en su totalidad a Salmones Blumar S.A. Con fecha 25 de noviembre de 2016, y una vez concluido el proceso de due diligence, Salmones Blumar y Ventisqueros suscribieron el contrato de compraventa de derechos sociales por el cual la última adquirió el 50% de la propiedad de Blumar USA LLC. Además, las partes suscribieron un pacto de socios que regula la administración de Blumar USA y la forma en que los socios pueden transferir sus respectivos derechos en la misma compañía.

Esta alianza estratégica para comercializar salmón chileno en Estados Unidos y países cercanos, tiene como principal objetivo lograr volúmenes de venta suficientes para abastecer a grandes cadenas de retail y food service, entregando un mejor servicio a los clientes y así lograr ser líderes en el posicionamiento dentro del mercado norteamericano.

CAMBIO DEL REGLAMENTO SANITARIO PARA CENTROS DE ENGORDA

El año 2016 se introdujeron importantes cambios en la normativa sanitaria que regula las siembras de salmón y trucha, en particular se restringió más el Reglamento de Densidades, incorporando mayores exigencias al desempeño individual de los centros como también en los parámetros que determinan la densidad de los barrios para las siembras futuras. Adicionalmente, se agregó el concepto del Porcentaje de Reducción de Siembra (PRS), a través del cual como alternativa un productor puede optar en vez del Reglamento de Densidades, a una tabla de reducción o aumento restringido de siembra, según su desempeño individual en el ciclo anterior. Todo lo anterior se aplica bajo el esquema actual a través de cada barrio o también llamado Agrupación de Concesiones Sanitarias (ACS). La normativa, pese a ser bastante compleja y poca flexibilidad, debiese tender a lograr crecimientos acotados en las siembras de la industria en los siguientes años, lo que podría generar estabilidad en la situación sanitaria de los peces, oferta y precios. Por otra parte, se espera que la autoridad introduzca modificaciones a contar de abril de 2017, que den mayores flexibilidades a los productores.

BLOOM DE ALGAS Y SU EFECTO EN LA OFERTA Y PRECIOS A NIVEL MUNDIAL

Durante las últimas semanas de febrero y las primeras de marzo del año 2016, algunas zonas de mar interior de Chiloé se vieron afectadas por florecimientos de algas nocivas (FAN) de magnitud inusualmente altos. Estos eventos provocaron la mortalidad de aproximadamente 25 millones de peces de salmón Atlántico, reduciendo la producción chilena para el año 2016 en cerca de 20% de su oferta potencial. Sumado a lo anterior, la cosecha europea sufrió una baja del 3%, provocando una contracción en la oferta mundial respecto al 2015 del orden del 7%. Los mercados reaccionaron con fuertes alzas de precio spot, alcanzando los últimos meses del año máximos históricos y promedios anuales entre 40% y 50% por sobre los precios del año anterior.

MODERNIZACIÓN DE LOS SISTEMAS DE ALIMENTACIÓN DE CENTROS DE ENGORDA DE SALMONES

Dentro de la estrategia para mejorar los costos de cultivo, donde el alimento constituye más de un 55% del costo total de producción en el mar y luego de estudiar el estado del arte en esta materia a nivel mundial, se estableció como objetivo clave la modernización de nuestros sistemas

de entrega y monitoreo de alimento, lo que ha permitido conseguir una mayor flexibilidad operacional, un mejor control de pérdidas y como resultado final un mejor factor de conversión del alimento en forma consistente. Lo anterior, indudablemente va acompañado de una estrategia de alimentación y capacitación acorde. Para materializar lo anterior, se aprobaron inversiones significativas durante el año 2016, que superaron los MUSD 5.000. Hacia fines del año 2016, ya se cuenta con seis pontones modificados en astilleros y actualmente en producción y otros cuatro en proceso de modificación en astilleros, los que entrarán en operaciones durante el año 2017. Lo anterior constituye un significativo avance en la búsqueda permanente de eficiencia operacional y menores costos de producción para la compañía.

NEGOCIO PESQUERO

El año 2016 se caracterizó por la caída de los precios internacionales de Harina, Aceite y Jurel Congelado. Estos se ajustaron negativamente en 13%, 5% y 24% respectivamente. Lo anterior, debido principalmente a las altas expectativas de pesca en Perú hacia finales del año 2016.

Las cuotas de pesca industriales asignadas fueron de 222.417 ton de Jurel, 17.265 ton de Anchoveta en las regiones III y IV, y de 78.949 Ton de Sardina y Anchoveta en las Regiones V-X.

La captura propia, considerando Jurel, Sardina y Anchoveta, alcanzó las 77.853 ton, mayor en un 21% a lo capturado el año 2015. Por otro lado, la compra de materia prima fue de 139.950 ton, menor en un 10% respecto del año 2015. Esto se explica principalmente por una mala temporada de pesca en la VIII y III Regiones (-49% y -7% de captura respectivamente), lo que fue compensado en parte por un excelente resultado en la XIV Región, la cual tuvo un crecimiento de un 27%. En el caso del Jurel y Caballa (Captura propia), la

mayor captura se explica por la compra de cuotas internacionales por 14.100 ton, las que se sumaron a la cuota propia. Con lo anterior el nivel de abastecimiento de materia prima fue de 217.803 ton, casi similares a las 219.273 ton procesadas el año 2015.

Los costos operacionales de pesca disminuyeron debido fundamentalmente a la baja del precio del combustible y a la eficiencia en la captura, dado que las operaciones fueron en su mayoría cerca de la costa.

NEGOCIO ACUICOLA

Las ventas de Salmones Blumar para el año 2016 fueron de MUSD 239.964, lo que representa un aumento de un 36% respecto al año 2015.

Lo anterior se explica principalmente por el aumento en el precio y el aumento en

el volumen vendido de 15% respecto del año 2015, totalizando un volumen de venta de 35.645 ton wfe durante el año 2016.

En cuanto a la situación sanitaria, esta se compara positivamente respecto del año 2015. Durante el año 2016 se logró reducir el uso de antibióticos en un 34%, se consiguió una mejora en el factor de conversión de alimentos de un 4,5%, un menor nivel de mortalidad de un 11,1% y un aumento en el peso promedio de cosecha de un 4%. Todo lo anterior se tradujo en un costo ex jaula de USD 3,80 / Kg wfe para el año 2016, cifra que mejora los USD 3,94 / Kg wfe obtenidos el año 2015.



3

NUESTRA COMPAÑÍA



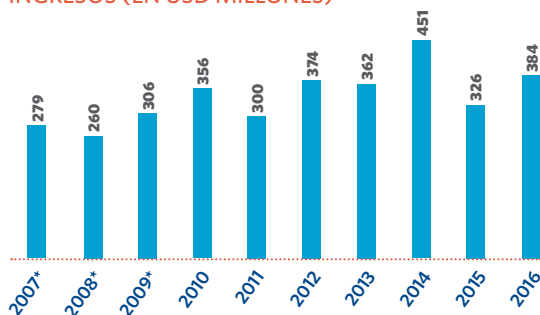


NUESTRA COMPAÑÍA

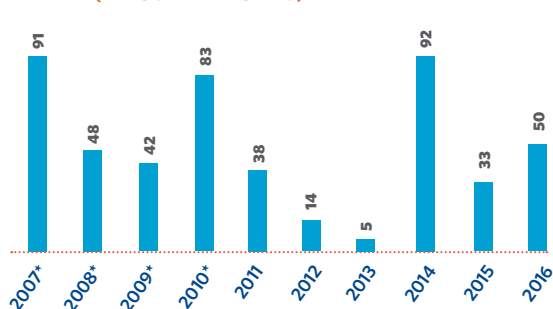
BLUMAR

EN UNA MIRADA

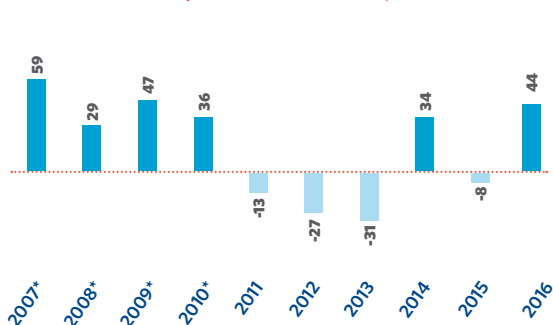
INGRESOS (EN USD MILLONES)



EBITDA (EN USD MILLONES)



UTILIDAD NETA (EN USD MILLONES)

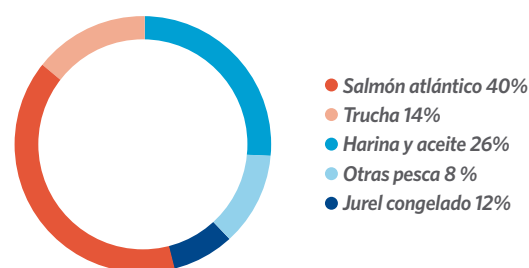


* Desde el año 2007 a 2010, los Ingresos, EBITDA y Utilidad neta consideran la suma de los resultados de Pesquera Itata y El Golfo.

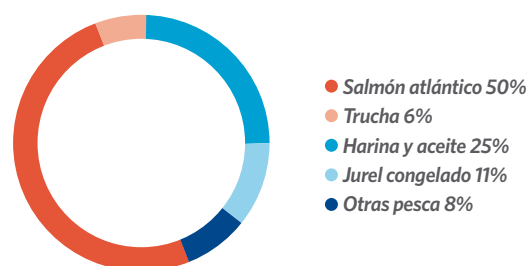
COMPOSICIÓN DE INGRESOS POR PRODUCTO

(% de ventas valoradas)

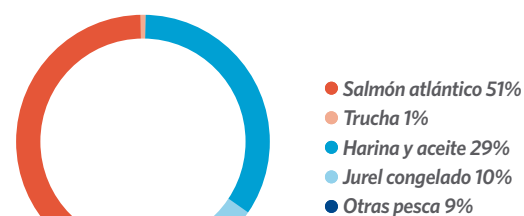
2013



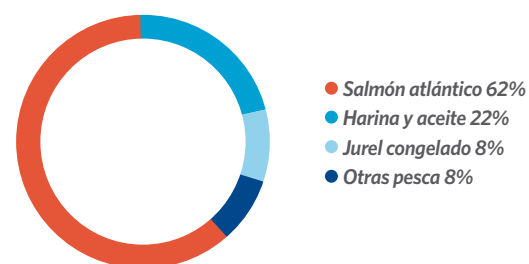
2014



2015



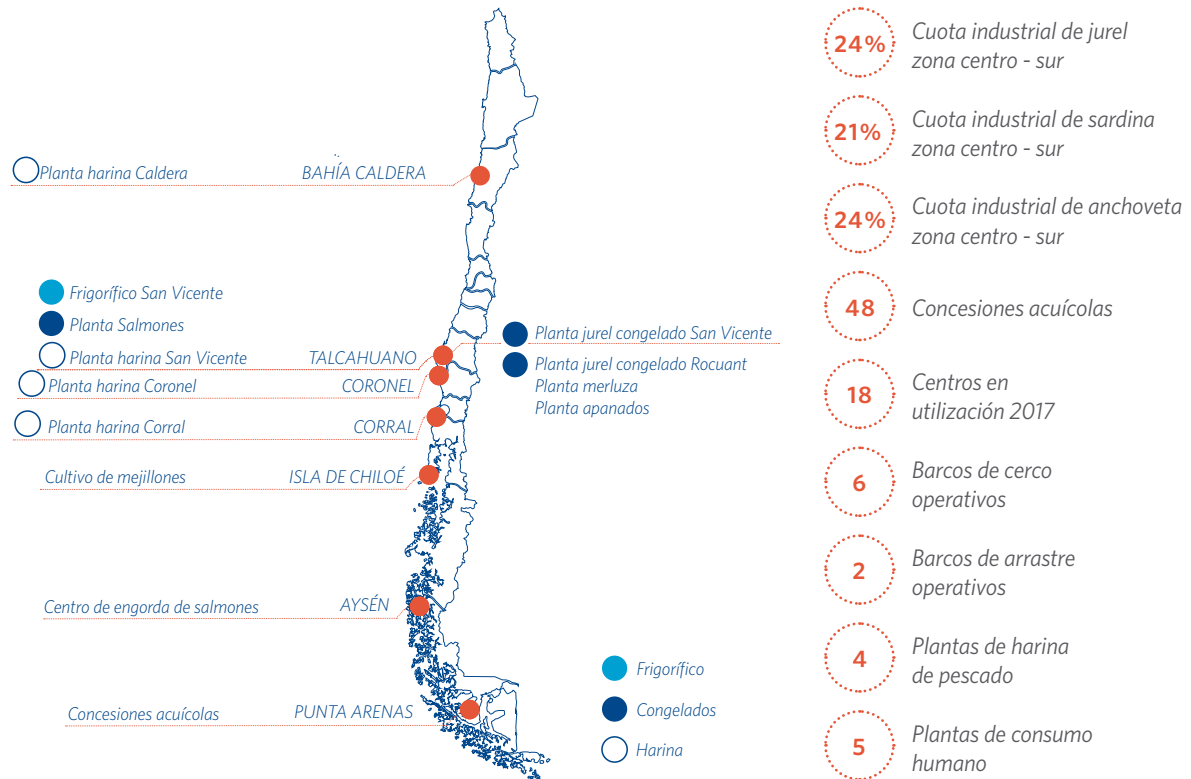
2016



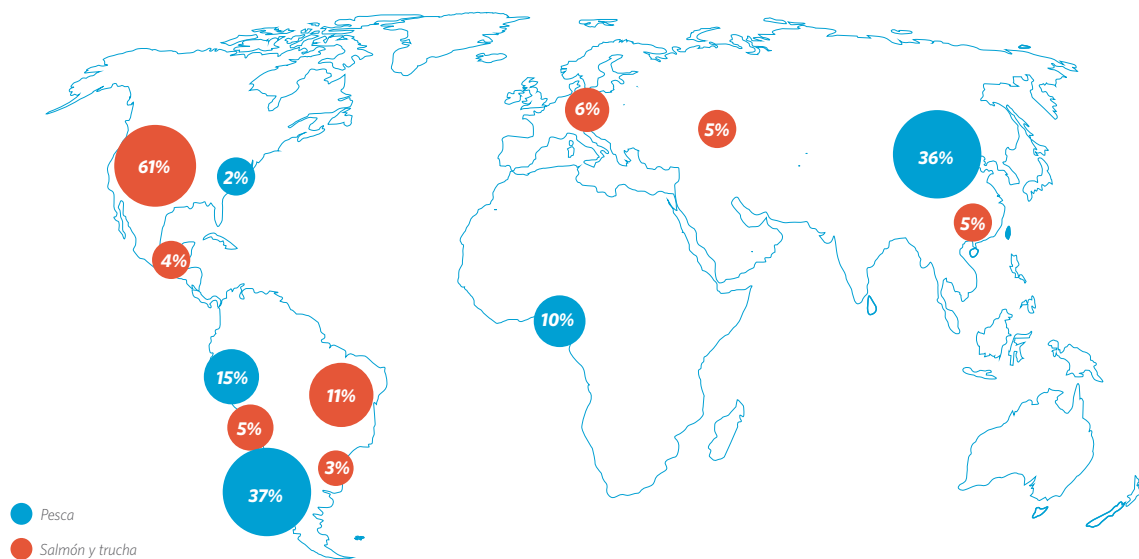
CERTIFICACIONES DE PLANTAS DE PROCESO Y OTRAS CERTIFICACIONES



ACTIVOS DE PRIMER NIVEL A LO LARGO DE CHILE



DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS 2016 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

Av. El Golf N° 82, oficina 401
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) 316425
Fono-fax: (52) 315380
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

Contacto

Correo electrónico:
info@blumar.com, sales@blumar.com e
inversionistas@blumar.com
Sitio web: 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 USD 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 USD 99.010.547,76 dividido en 610.645.234 acciones, sin valor nominal, a USD 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 USD 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 USD 125.595.848,58 para lo cual se acordó emitir 561.093.168 acciones, quedando finalmente el capital social en USD 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 USD 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 USD 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 USD 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 USD 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

NUESTRA COMPAÑÍA

NUESTRA HISTORIA

1948

Nace Itata con el nombre de Jore Sarquís y Cía. Ltda.

1980

Itata potencia la flota para la producción de harina y aceite de pescado. Lo mismo hace El Golfo.

1986

El Golfo es adquirida por Manuel y Jaime Santa Cruz, Hugo Yaconi, Mario Vinagre y Ernesto Noguera.

1992

Apertura de Itata en Bolsa de Valores de Santiago. Se crea Tripesca.

1996

El Golfo ingresa al negocio de la distribución retail en Chile.

2000

Itata inaugura planta de jurel congelado frigorífico.

1962

Nace pesquera El Golfo Stengel y Cía. Ltda.

1976

El Golfo ingresa a la pesca de langostino y camarón de mar.

1991

El Golfo inicia producción de surimi de jurel.

1995

Itata absorbe Pesquera Atacama S.A.

2001

Itata se fusiona con Pesquera Confish S.A.

1998

Nace El Golfo Comercial.

2004

Nace Pesquera Bahía Caldera.

2011

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.

2015

Fusión de Frigorífico Blumar SpA con Frigorífico Pacífico SpA.

2006

Se comienza con el cultivo de salmón.

2012

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

2016

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

2003

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

2008

Itata compra 50% de St. Andrews, empresa cultivadora de choritos.

2013

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".

2005

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

2014

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

NUESTRA COMPAÑÍA

NUESTRA OPERACIÓN

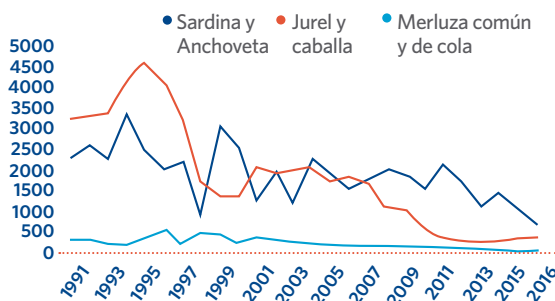
A. NEGOCIO DE PESCA EXTRACTIVA

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, 1991-2016
(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 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 2016 y 2017 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

GRÁFICO N° 2

Uso mundial de harina de pescado por mercado, 2015 (%)



GRÁFICO N° 3

Uso mundial de aceite de pescado por mercado, 2015 (%)

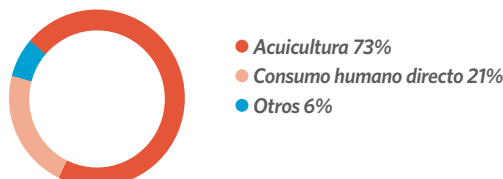


TABLA N° 01

Cuota industrial 2016 y 2017 (toneladas)

RECURSOS	CUOTA OBJETIVO INDUSTRIAL		CUOTA BLUMAR		PARTICIPACIÓN BLUMAR	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Jurel III-X Región	239.990	222.417	57.355	53.155	23,9%	23,9%
Sardina Común V-X Región	58.819	70.375	12.527	14.988	21,3%	21,3%
Anchoveta V-X Región	12.558	8.574	2.953	2.016	23,5%	23,5%
Anchoveta III-IV Región	25.062	17.265	11.784	8.545	47,0%	49,5%
Sardina Española III-IV Región	875	875	524	524	59,9%	59,9%
Merluza de Cola V-X Región	21.977	24.133	3.180	3.491	14,5%	14,5%
Merluza Común IV-paralelo 41°28,6' L.S.	14.760	13.542	6.137	5.571	41,6%	41,1%
Total	374.041	357.181	94.459	88.290	-	-

grasos esenciales - DHA y EPA-, frecuentemente 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.

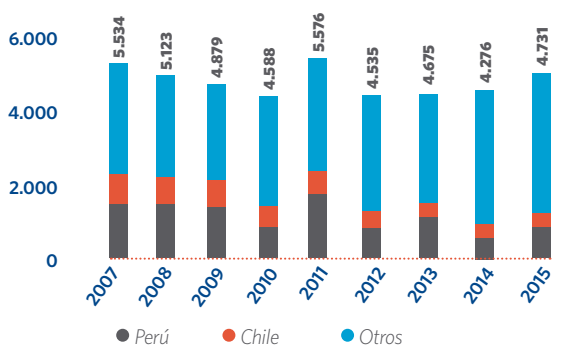
Perú y Chile son los principales productores mundiales de harina y aceite de pescado (Gráfico 4 y Gráfico 5).

El principal destino de exportación de la harina a nivel mundial es China y del aceite es Europa (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

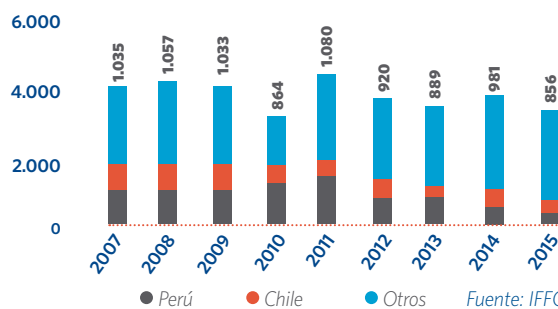
Producción mundial de harina de pescado (miles de toneladas)



Fuente: IFFO.

GRÁFICO N° 5

Producción mundial de harina de pescado (miles de toneladas)



Fuente: IFFO.

GRÁFICO N°6

Importación mundial de harina de pescado promedio, 2011-2015 (%)



Fuente: IFFO

GRÁFICO N°7

Importación mundial de aceite de pescado promedio, 2011-2015 (%)



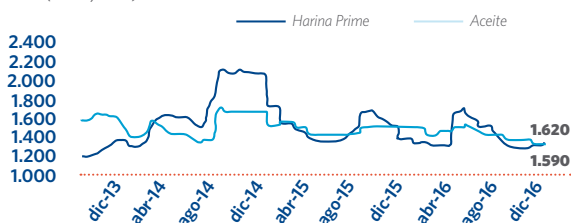
Fuente: IFFO



Durante 2016 los precios fueron en promedio más bajos a 2015, cerrando el año en USD 1.590/ton para la harina y USD 1.620/ton en el caso del aceite.

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.

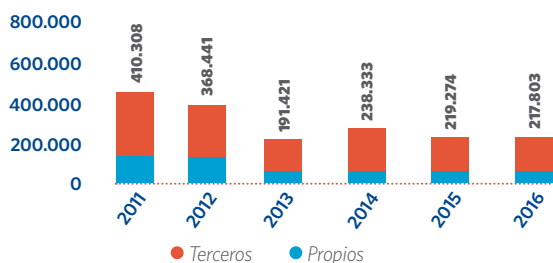
Fuente: IFFO

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 2016 se obtuvieron 217.803 toneladas de pesca. De estas, 64% provino de la compra a pescadores artesanales y 36%, de la flota de la empresa.

GRÁFICO N°9

Capturas y compras de pesca Blumar (toneladas)



Nota: considera información combinada de Pesquera El Golfo y de Pesquera Itata para años anteriores a la fusión.

Fuente: Blumar

Los principales productos del negocio pesquero de la compañía son:

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 2016 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 y Corea, donde se comercializa en forma directa y a través de agentes en distintos países. Las exportaciones de aceite de pescado fueron principalmente a Países Bajos y Japón para la industria farmacéutica.

En 2016 Blumar S.A. produjo 38.657 toneladas de harina y 6.596 toneladas de aceite. Ambos productos significaron ventas por MUS\$ 84.326, que representaron en conjunto el 59% 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 535 toneladas totales por día.

Blumar S.A. comercializa este producto con la marca registrada Antarctic Ice. En 2016 se produjeron 38.455 toneladas de jurel congelado y las ventas alcanzaron a MUS\$ 32.546, representando 23% 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.



Merluza

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. A principios del 2014 la Compañía comenzó a operar y comercializar estos productos en conjunto con Pesquera Bío-Bío y su filial Congelados del Pacífico, mediante una cuenta en participación.

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 de la mayor parte de la materia prima que se procesa otorga una gran ventaja a nuestra operación.

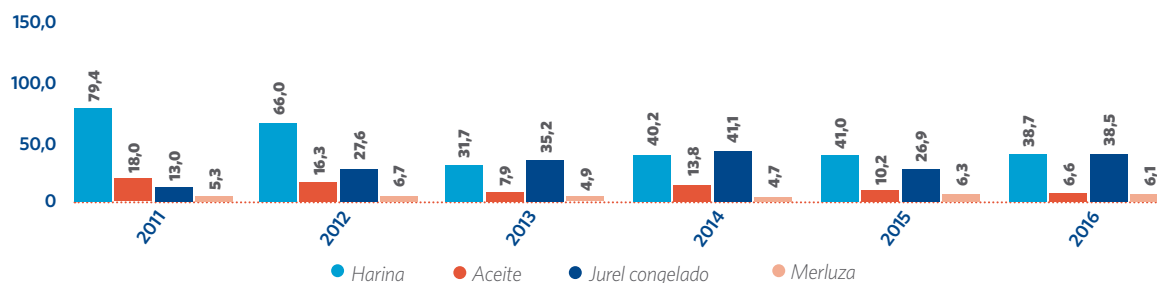
Por su parte, la compañía St Andrews Smoky Delicacies S.A. cuenta en Chiloé con dos modernas plantas donde procesa y transforma la materia prima en los distintos productos que se comercializan, como son la carne o IQF, en media concha y entero.

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.

GRÁFICO N°10

Producción pesquera Blumar, 2007-2016 (miles de toneladas)



Nota: considera información combinada de Pesquera El Golfo y de Pesquera Itata para años anteriores a la fusión.

Fuente: Blumar

GRÁFICO N°11

Distribución de ventas de segmento pesca por producto, 2016 (%)



Fuente: Blumar

GRÁFICO N°12

Distribución de ventas de segmento pesca por destino, 2016(%)



A.3 Principales clientes y proveedores 2016

En la tabla 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 3 se presenta una lista con los que representan más de un 3% de las compras.

En las tablas 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 5 se informa de los que representan más de un 5% de las compras.

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

CLIENTE	PAÍS	PRODUCTO
J. MARR (SEAFOODS) LTD	Nigeria	Jurel Congelado
NIPPON SUISAN KAISHA, LTD	Japón	Harina

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

EMPRESA	RUT	GIRO
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.

CLIENTE	PAÍS	PRODUCTO
Nippon Suisan Kaisha, Ltd.	Japón	Harina
Comercializadora Nutreco Chile Ltd.	Chile	Harina
Korea Feed Co. Ltd.	Korea	Harina

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

EMPRESA	RUT	GIRO
Pescadores Artesanales		Proveedores de pesca
Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Combustibles



B. NEGOCIO ACUÍCOLA

B.1 Situación de la industria

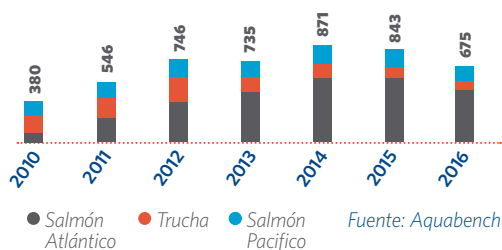
El desarrollo económico ha traído cambios en los hábitos alimenticios y conciencia por una vida más sana. Esto ha impulsado un crecimiento en el consumo de las especies salmónidas, por ser una buena fuente de proteínas y por su alto contenido de omega 3, conocido por prevenir enfermedades cardiovasculares 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 salmónes de cultivo ha crecido a una tasa compuesta de 6%¹ desde 2004 a 2015E y se espera que crezca en un 3%¹ anual compuesto entre 2015 y 2020.

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

GRÁFICO N°13

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



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 2016 se cosecharon en el mundo más de 2,2 millones de toneladas wfe (Whole Fish Equivalent).

GRÁFICO N°14

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

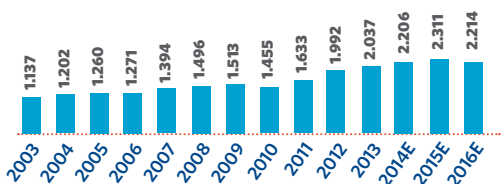
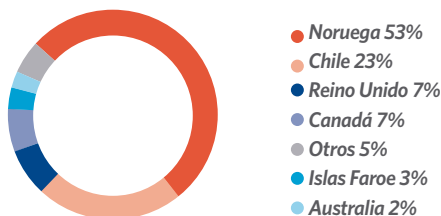


GRÁFICO N° 15

Producción de salmón Atlántico por país, 2016 (%)

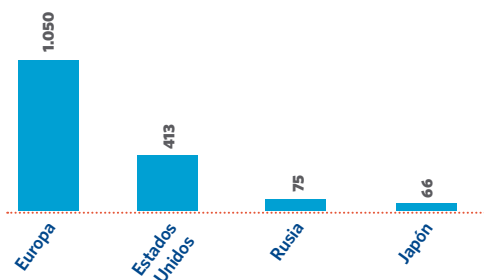


Producción 2016: 2,2 millones de ton wfe

Fuente: Kontali Analyse

GRÁFICO N° 16

Principales mercados de salmón Atlántico, 2016
(miles de toneladas)



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.

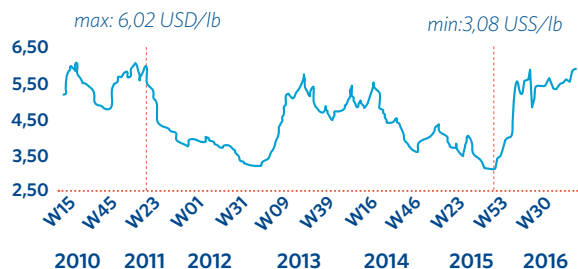
Precios

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 2016, se observó una fuerte recuperación en el precio, alcanzando a cierre del año precios de 5,8 USD/lb lo cual se explica por el Bloom de algas ocurrido en febrero de 2016, el que tuvo como consecuencia una disminución de la oferta país de salmón atlántico y se vio reflejado en las cosechas de 2016, las cuales alcanzaron 480 mil tons.

¹ Fuente: Marine Harvest: Salmon Farming Industry Handbook 2015.

GRÁFICO Nº 17

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



Fuente: Urner Barry

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 23² en igual lapso.

Considerando todas las especies de salmónidos, Salmones Blumar es la 8va empresa exportadora a nivel nacional, con un 5% de participación de mercado y exportaciones totales por USD 183 millones.

B.2 El negocio acuícola de Blumar

Blumar ingresó al negocio del cultivo de salmones en 2006 como parte de una estrategia de diversificación hacia la acuicultura. Hoy en día posee 48 concesiones propias, 36 ubicadas en la XI Región de Aysén, 1 en la X Región de Los Lagos y 11 concesiones en la XII Región de Magallanes sin uso. Durante 2017, 18 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 salmones. 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.

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 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

TABLA Nº 06

Ranking 2016 de empresas exportadoras de salmón en Chile

#	EMPRESA	MILES DE DÓLARES	%
1	GRUPO AQUACHILE	436.867	11
2	GRUPO CERMAQ + HUMBOLDT	325.443	9
3	MULTIEXPORT	282.925	7
4	LOS FIORDOS LTDA.	282.522	7
5	AUSTRALIS MAR S.A.	272.185	7
6	GRUPO M. HARVEST.	216.026	6
7	SALMONES CAMANCHACA S.A.	213.885	6
8	BLUMAR	182.862	5
9	COMERCIAL AUSTRAL S.A.	155.726	4
10	GRANJA MARINA TORNAGALEONES	128.910	3
11	OTROS	1.322.854	35
Total		3.820.205	100

Fuente: Infotrade

² Fuente: Marine Harvest: Salmon Farming Industry Handbook 2015.

nacional. En el 2013 también se abrió una oficina conjunta de ventas con otros tres productores en China llamada New World Currents.

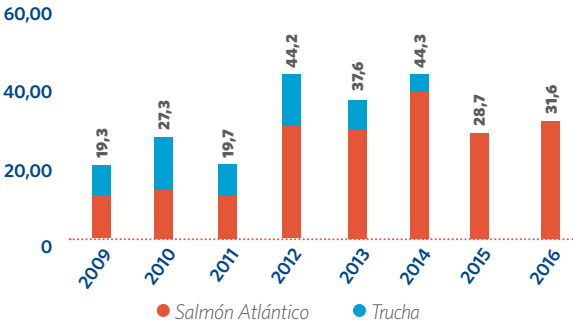
En 2016 Salmones Blumar S.A. cosechó 32 mil toneladas wfe, las cuales fueron en un 100% salmón atlántico. Las ventas acuícolas totalizaron USD 240 millones. Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos, Europa y Latinoamérica, donde destaca Brasil (gráfico 20).

B.3 Principales clientes y proveedores 2016

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

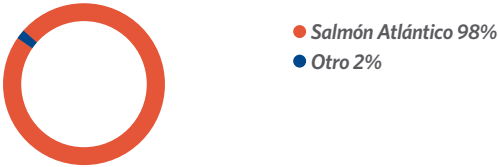
Cosecha Blumar de salmón y trucha, 2009-2016
(miles de toneladas wfe)



Nota: considera información combinada de Pesquera El Golfo y de Pesquera Itata para años anteriores a la fusión.

GRÁFICO N° 19

Distribución de ventas de segmento acuícola por producto, 2016 (%)



Fuente: Blumar

GRÁFICO N° 20

Distribución de ventas de segmento acuícola por destino, 2016 (%)



Fuente: Blumar

TABLA N° 07

Principales clientes: Salmones Blumar S.A.

EMPRESA	PAÍS	GIRO
Iglu Comercializadora & Importadora Ltda.	Brasil	Salmón
Costco Wholesale	EE.UU.	Salmón
Slade Gorton & CO., INC.	EE.UU.	Salmón

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 ²	ESTADO DE SITUACIÓN
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
Alimentos Mar Profundo S.A.	Av. Oceano Pacífico N° 3679	Coronel	VIII	Planta de Conservas	21.490	De para

B. NEGOCIO ACUÍCOLA

TABLA N° 10

Propiedades

PROPIETARIO	REGIÓN	DIRECCIÓN	COMUNA	DESTINO	SUPERFICIE M²	ESTADO DE SITUACIÓN
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 Arriendo



TABLA N° 11
Concesiones

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES	COMUNA	TIPO CONCESIÓN	SUPERFICIE Ha	ESTADO SITUACIÓN
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	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,2	Otro
Caleta del Medio							
Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Caleta Norte							
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	Pto. Chacabuco	Agua Mar	8,0	En Descanso
Tangbac	XI		7	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		45	Puerto Natales	Agua Mar	13,5	Otro
W Punta Vergara	XII		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	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	8,8	Otro
Noreste 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



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 CONCESIÓN	SUPERFICIE Ha	ESTADO SITUACIÓN
Jorge 741	XI	6	21a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,9	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 CONCESIÓN	SUPERFICIE Ha	ESTADO SITUACIÓN
Bolados	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	Otro
Río Los Palos	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	78,0	Otro
Isla Grande	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	19,5	Otro
Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	34,5	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	8,3	Otro
Punta Rocallosa	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	15,0	Otro
Bahia Leon	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	15,0	Otro
Sureste Bahia Rebolledo	XII	Sin Macrozona	49A	Rio Verde	Agua Mar	15,0	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
Rio Riesco	XI	Aysén
Estero Pumallín	XI	Aysén
Rio Sin Nombre 1	XII	Puerto Natales
Rio 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

3.6

NUESTRA COMPAÑÍA
MARCO
NORMATIVO



En nuestro país la actividad pesquera se rige por la Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA), promulgada en virtud de la ley 18.892, de 1989, la que luego de diversas modificaciones, su texto refundido, coordinado y sistematizado fue fijado por Decreto Supremo N° 430, de 1991, del Ministerio de Economía, publicado en el Diario Oficial del 21 de enero de 1992. A partir del 2001, dicha ley fue complementada con la modalidad de administración pesquera denominada “límite máximo de captura por armador” (LMCA), la que se dictó por la ley 19.713, y que rigió hasta el 21 de diciembre de 2012; dando lugar a una última y profunda modificación a la LGPA mediante la ley 20.657, publicada en el Diario Oficial del 9 de febrero de 2013, con vigencia a contar del 1 de enero de 2013.

Las principales unidades de pesquería de la zona centro-sur, donde opera la empresa, se encuentran declaradas en estado y régimen de plena explotación. Esto se aplica para la explotación de los recursos jurel, anchoveta, sardina común y merluza de cola, entre otros. En la última década las pesquerías antes referidas estuvieron sometidas a la medida de administración de límite máximo de captura por armador, cuyo objetivo fue distribuir anualmente la cuota global de captura al sector industrial para la respectiva unidad de pesquería sometida a la ley, entre los armadores que tuviesen naves con autorizaciones de pesca vigentes para desarrollar actividades pesqueras extractivas en ellas. Para la determinación de las cuotas se utilizaban criterios que consideraban tanto las capturas históricas como las capacidades de bodega autorizadas de cada nave.

En consideración a la extinción del régimen de LMCA al 31 de diciembre de 2012, a partir del 9 de febrero de 2013, la ley 20.657 modificó la LGPA en materias de conservación y sustentabilidad de recursos hidrobiológicos, acceso a la actividad pesquera industrial y artesanal, introduciendo nuevas cargas y regulaciones para la investigación y fiscalización y facultando a sus titulares un canje de las autorizaciones de pesca por licencias transables de pesca clase

A, lo que produce un gran cambio en toda la institucionalidad.

Dicha modificación determinó que el objetivo de la ley lo constituye la conservación y el uso sustentable de los recursos hidrobiológicos, mediante la aplicación del enfoque precautorio y ecosistémico en la regulación pesquera y la salvaguarda de los ecosistemas marinos donde existan estos 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.

Para cumplir el propósito de la ley, se crean 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 pesqueras, 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.

Junto a ello se introdujo un impuesto específico a pagar por los titulares de licencias transables de pesca, 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.

En aquellas pesquerías declaradas en plena explotación, con cuota global de captura, que abarcan aquellas en que opera Blumar, la ley creó las licencias transables de pesca clase A, teniendo los titulares de autorizaciones de pesca concedidas bajo el régimen anterior, derecho a optar a un canje de estas últimas por aquéllas; licencias que equivalen al mismo coeficiente de participación de cada armador en la cuota industrial anual, que tienen una duración de 20 años renovables, cumpliendo ciertas condiciones pero que tienen la carac-

terística 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 de las autorizaciones de pesca.

En ejercicio del derecho que otorgó el artículo segundo transitorio de la ley 20.657, Blumar S.A., como armador titular de autorizaciones de pesca en pesquerías administradas mediante LMCA, optó a fines de junio del año 2013 por cambiar todas sus autorizaciones de pesca por licencias transables de pesca clase A, sujeto a las regulaciones de la nueva normativa.

A su vez, la ley contempló la licitación pública de hasta un máximo de 15% de la cuota industrial citada cuando la pesquería se encuentre en un 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 reúnen también las características de ser divisibles, transferibles y susceptibles de todo negocio jurídico, sin estar vinculadas a embarcación pesquera alguna.

En cuanto al fraccionamiento de la cuota global de captura que se fije, se regula desde ya entre el sector industrial y el artesanal, lo que rige para los próximos 20 años.

Por decretos exentos números 943, 944, 945, 1140, 1142, 1176, 1184 y 1185, todos de 2015, de la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura, se establecieron las cuotas anuales de captura de las distintas unidades de pesquería sometidas a licencias transables de pesca para el año 2016; mientras que por medio de la resolución exenta número 3520, de 23 de diciembre de 2015, de la Subsecretaría de Pesca, se establecieron las toneladas de captura que se podrán capturar durante el año 2016 de las respectivas unidades de pesquería que favorecen a nuestra empresa.

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 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 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.

B. INVERSIONES 2016

Las inversiones durante el año 2016 ascendieron a una cifra cercana a los USD 12,7 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 donde se realizó una inversión total de USD 1,3 millón. En la Planta de San Vicente el monto fue de USD 0,8 millón que se destinó a la generación de 2.000 Kw con la incorporación de un generador, un transformador elevador y un sistema de transformación y sincronismo. En la planta ubicada en Rocuant, se invirtió USD 0,5 millón principalmente en una máquina envasadora, congelador de placas y otras inversiones destinadas a mejoras en infraestructuras para adaptar la planta en el proceso de jurel congelado HGT.

Planta de Harina San Vicente

En esta planta se invirtió un total de USD 1,1 millón, principalmente en un enfriador de harina, un nuevo generador, equipos de frío y tableros de control. Todo lo anterior para mejorar la calidad de la producción, hacer más eficiente el proceso y ambientalmente sostenible.

Flota Industrial

En la flota en su conjunto se invirtieron USD 0,7 millón, destinados a mejorar la calidad y conservación de la pesca y mantener equipos e infraestructura en óptimas condiciones, así como cambio de sonares, radares y secadores de pesca en los distintos PAM.

Bahía y descarga San Vicente

En la bahía y descarga San Vicente se invirtieron USD 0,7 millón, destinados principalmente a la mantención de redes.

Planta de Harina Corral

En esta planta se invirtió un total de USD 0,5 millón destinados principalmente al tratamiento de gases: traslado e instalación de un desgasificador, mejora manto de las torres de tratamiento de gases, filtro gases caldera, entre otros.

Se realizaron diversos proyectos menores que totalizan USD 0,8 millón adicionales. Especialmente orientados a la mantención del frigorífico ubicado en Rocuant donde se almacenan principalmente productos terminados de salmón y apanados.

B.2 Salmones Blumar S.A.

Esta filial realizó una inversión de USD 7,6 millones, donde se destacan los siguientes conceptos:

Centros de Cultivo

Se realiza una inversión por USD 6,3 millones que corresponden a la incor-

poración de equipos para mejoras en los sistemas de alimentación, generadores y fondeos para los centros de cultivo instalados principalmente en la XI Región, perfeccionamiento en la estructura de los mismos, reposición de redes y otros dispositivos menores.

Planta de Proceso de Salmones

En esta planta se efectuó una inversión de USD 1,1 millón, donde destacan mejoras al proyecto de optimización y automatización realizado durante 2015 y reinversiones operacionales menores.

Existen otros proyectos menores que totalizan USD 0,2 millón adicional.

C. PLANES DE INVERSIÓN 2017

El Directorio aprobó el presupuesto de inversiones 2017 por un monto de USD 12,5 millones para Blumar S.A. y su filial Salmones Blumar S.A. Entre lo anterior, destacan inversiones en operaciones en agua mar en los centros de cultivo de la X y XI Región, principalmente fondeos, mejoras en sistemas de alimentación en centros de cultivo donde no se invirtió durante 2016, redes y equipos de fotoperiodo. En la Planta de Procesos de Salmones se invertirá en equipos para mejorar rendimiento en los filetes mediante automatización de los cortes. En Blumar S.A. las inversiones van destinadas principalmente a mejoras en la Flota y Planta Harina San Vicente.



4

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 2016:

1. Blumar S.A. es controlada por un grupo controlador que detenta el 74,93% 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 3.644.199-2, controla indirectamente el 31,2532% 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 27,5332% de las acciones; Inversiones Orontes S.A., propietaria del 2,4612% de las acciones; e Inversiones Caunahue Limitada, propietaria del 1,2588% de las acciones.

2) Don Rodrigo Sarquis Said, RUT 6.280.901-9, controla indirectamente el 1,0609% 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 0,9535% 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 0,9961% 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 0,9535% 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 Nº 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.	387.693.426	27,5332%	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.	34.656.042	2,4612%	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.	26.850.647	1,9069%	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.	17.725.899	1,2589%	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%
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		
Total Grupo Sarquis		473.478.312	33,625%			

b. Grupo las Urbanas:

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 Pablo 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) Don Hugo Yaconi Merino, RUT 2.258.374-3, 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 Urbanas antes individualizadas ejercen el control de dicha emisora y forman parte del controlador, se indica en la siguiente tabla:



TABLA N° 14
Grupo Las Uribinas

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	33,00%
				Inversiones Girasol Ltda	78.126.860-7	33,00%
				Asesorías Legales e Inversiones Ltda	78.367.570-6	33,00%
				Hugo Yaconi Merino	2.258.374-3	1,00%
				Inversiones y Asesorías Lobo de Gubbio SpA	76.284.430-3	94,00%
96.854-070-K	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras S.A.	32.011.873	2,2734%	Ana María Yaconi Santa Cruz	6.879.097-2	6,00%
				Inverseis Uno SPA	76.308.559-7	98,35%
76.920.080-0	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras Dos S.A.	32.011.893	2,2734%	Asesorías Legales e Inversiones Ltda.	78.367.570-6	1,65%
				Inversiones Marte Ltda.	87.144.000-K	99,60%
				Manuelita Cañas Alemparte	7.011.707-K	0,40%
96.547.530-3	Inversiones Marvin S.A.	4.491.211	0,3190%			
Total Grupo Las Uribinas		581.639.221	41,3068%			

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.

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
Razones para conformar un mismo grupo empresarial:				
A) Es controladora.	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
B) Es miembro de un controlador.	79.514.770-5	Inversiones Pitama Ltda.	B	A
	79.516.870-2	Inversiones Caunahue Ltda.	B	A
C) Tiene controlador común con la sociedad que informa.	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
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.	78.206.040-6	Inversiones Río Colorado Ltda.	B	A
	77.090.920-1	Inversiones Cumilahue Ltda.	B	A
	96.965.020-7	Rio Esperanza S.A.	B	A
	76.125.758-7	Inversiones Temqui Ltda.	B	A
	76.125.763-3	Inversiones Ramaquin Ltda.	B	A
E) Tiene un significativo nivel de endeudamiento y el grupo empresarial tiene una importante participación como acreedor o garante de dicha deuda.	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
F) Es controlada por alguna entidad o entidades pertenecientes al grupo empresarial.	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
G) Existe alguna otra razón, distinta de las anteriores, para considerarla en el mismo grupo empresarial de la sociedad informante.	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
Causas del control:				
A) Asegura la mayoría de votos en las juntas de accionistas y puede elegir a la mayoría de los directores.	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
B) Influye decisivamente en la administración de la sociedad.	78.222.780-7	Comercializadora e Inversiones Greens S.A.	B	A
	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



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
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
4.465.937-9	Jorge 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
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
2.258.374-3	Hugo Yaconi Merino	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 2016

TABLA N° 16
Mayores accionistas

NOMBRE O RAZON SOCIAL DEL ACCIONISTA	NUMERO DE ACCIONES AL 31-12-16	PORCENTAJE 31-12-16
SOCIEDAD DE INVERSIONES PETROHUE SA	387.693.426	27,53%
INVERSIONES BARACALDO LIMITADA	127.778.972	9,07%
EL CONDOR COMBUSTIBLE S A	127.624.034	9,06%
INVERSIONES MARTE LIMITADA	123.287.759	8,76%
MONEDA SAAFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	97.545.000	6,93%
INVERSIONES MELI S.A.	96.612.591	6,86%
NOGALEDA ENERGIA LIMITADA	70.833.214	5,03%
INVERSIONES FRUTASUR S A	63.600.265	4,52%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	53.693.852	3,81%
INVERSIONES ORONTES SA	34.656.042	2,46%
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%
SUBTOTAL	1.247.348.921	88,58%
RESTO DE ACCIONISTAS	160.747.076	11,42%
TOTAL ACCIONES EMITIDAS	1.408.095.997	100,00%

4.4 Cambios importantes de la propiedad

No se realizan cambios relevantes a la propiedad durante el año 2016.



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.



5

TÍTULOS ACCIONARIOS





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 USD 20.009.044, esto es de USD 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 USD 0,00050 por acción, al tipo de cambio de USD 692,52 con cargo a las utilidades del año 2015, que corresponde a un monto total de USD 704.047,99850 dividido por 1.408.095.997 acciones emitidas a esa fecha.

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 2016:

TABLA N° 17
Transacciones trimestrales en Bolsa 2016

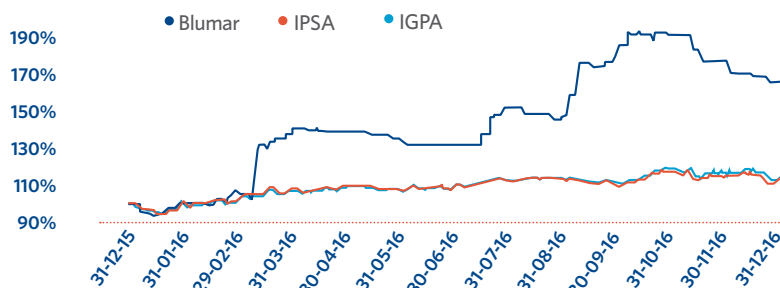
AÑO		UNIDADES	MONTO \$	PRECIO
2016	I Trimestre	39.336.948	4.157.163.831	105,68
	II Trimestre	14.396.371	1.907.976.592	132,53
	III Trimestre	70.641.507	9.525.973.732	134,85
	IV Trimestre	6.735.660	1.169.503.286	173,63
Total 2016		131.110.486	16.760.617.441	127,84

Blumar tiene un contrato de Market Maker con BCI Corredora de Bolsa para contar con presencia Bursátil. El 30 de diciembre de 2016 la presencia bursátil registrada por las acciones de Blumar S.A. fue de 13,33% 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° 21

Blumar S.A. vs. IPSA e IGPA
(base 100 = enero 2016).



6

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 29 de abril de 2016 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 2016 y el 30 de abril de 2017. 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 2016 y 2015 fueron las siguientes, en valores históricos. (Tabla 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.

TABLA Nº 18

DIRECTORES	DIETA M\$ 2016	DIETA M\$ 2015	COMITÉ DIRECTORES M\$ 2016	COMITÉ DIRECTORES M\$ 2015
Rodrigo Sarquis Said	39.076	29.209	0	0
Alberto Romero Silva	39.076	29.209	4.170	4.036
Sergio de la Cuadra Fabres	0	2.949	0	0
Juan Pablo Santa Cruz Negri	39.076	29.209	0	0
Gonzalo Sarquis Said	39.076	29.209	0	0
Andrés Santa Cruz Lopez	39.076	23.956	4.170	4.036
Aldredo Enrione Caceres	39.076	25.270	0	
Julio Fernández Taladriz	39.076	29.209	4.170	4.036
Total	273.532	198.220	12.510	12.108

HONORARIOS FUNCIÓN DISTINTA A DIRECTOR	2016 M\$	2015 M\$
Alberto Romero Silva	39.076	51.538
Rodrigo Sarquis Said	39.076	25.277
Total	78.152	76.815

Por estas funciones, en conjunto los señores Sarquis y Romero recibieron en el año 2016 la suma de M\$ 78.152. Además, los mismos señores Rodrigo Sarquis y Alberto Romero recibieron en el año 2015 por funciones similares la suma de M\$ 76.815, 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 S.A. y Pesca Fina SpA - no percibieron en el año remuneración alguna por dichas funciones. Lo mismo para los directores de las sociedades relacionadas, Chilebreed SpA, Boat Parking S.A., St Andrews Smoky Delicacies S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A., Blumar USA, LLC, Riverfish 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 2016 la suma de M\$ 5.875 y M\$ 5.218 respectivamente, en valor histórico.

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, septiembre y noviembre del año 2016.

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 2015, 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 confección de un informe especializado sobre la forma de incorporar bajo IFRS los resultados de las filiales St Andrews Smoky Delicacies y S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A. en la matriz. Por último, se revisaron también los informes de control interno emitidos por la auditora EY como parte de su programa de trabajo anual de auditoría.

El Comité se reunió en dos oportunidades con el socio a cargo de la auditoría externa de la compañía, dichas sesiones se realizaron el 16 de Septiembre 2016 con Price Waterhouse Cooper y el 2 de Septiembre 2016 con Ernst & Young.

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 Pacifico S.A., empresas con las cuales también se ha desarrollado una cuenta en participación ("Pacifiblu") a partir del mes de enero de 2014, aportando los activos de Blumar S.A. asociados a la operación de pesca demersal.

El Comité de Directores tiene un presupuesto anual para funcionamiento de 492 UF, aprobado en la junta general ordinaria de accionistas de fecha 29 de abril del año 2016, 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 sobre la administración y supervisión de todos los aspectos de las remuneraciones de los gerentes, ejecu-

tivos 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 2016, el Comité de Remuneraciones sesionó en dos oportunidades los meses de Enero y de Octubre.

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 2016, el Comité de Gobierno Corporativo sesionó en el mes Marzo.

c. Comité de Ética: tiene a cargo de 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 el Director señor Gonzalo Sarquis Said junto a los siguientes Gerentes; Gerente General, Gerente de Administración y Finanzas, Gerente de Personas y Gerente de Auditoría Interna. Durante el año 2016, el Comité de Ética sesionó en una oportunidad el mes de Septiembre, pero por regla general sesiona toda vez que las circunstancias lo requieran.

d. Comité de Crédito de Pesca Artesanal: tiene a 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 2016, el Comité de Crédito a Pesca Artesanal sesionó en una oportunidad el mes de Septiembre.



6.5 REMUNERACIONES ADMINISTRACIÓN SUPERIOR

La remuneración total percibida por la administración superior de la compañía durante el ejercicio 2016 ascendió a MUSD 2.191.

TABLA N°19

	REMUNERACIÓN MUSD 2016	REMUNERACIÓN MUSD 2015
Administración Superior	2.191	2.266

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 2016 es la siguiente:



TABLA N° 20

GERENTES	NOMBRE	PROFESIÓN	RUT	FECHA INICIO EN EL CARGO
Gerente General	Gerardo Balbontín Fox	Ing. civil mecánico	7.254.586-9	01-10-11
Gerente Comercial Salmones	Daniel Montoya Stehr	Ing. civil	8.302.666-9	01-02-15
Gerente Ventas Pesca	Marcelo Otero Zursiedel	Bioquímico	7.380.687-9	01-10-11
Gerente de Salmones	Pedro Pablo Laporte Miguel	Ing. civil industrial químico	8.987.541-2	01-12-13
Gerente de Operaciones Pesca	Enrique Cisterna Ortega	Ing. civil químico	6.507.939-9	01-10-11
Gerente de Administración y Finanzas	Manuel Gallardo Araneda	Ing. comercial	6.751.812-8	28-04-14
Gerente de Personas	Raúl Hermosilla Calle	Ing. comercial	8.209.205-6	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	5	0	2	7
Ejecutivos y profesionales	81	10	65	156
Trabajadores	581	73	896	1.550
Total	667	83	963	1.713

6.7.3 PARTICIPACIÓN EN LA PROPIEDAD DE DIRECTORES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

TABLA N° 22

NOMBRE	N° ACCIONES	% PROPIEDAD	TIPO DE PARTICIPACIÓN
Rodrigo Sarquis	14.938.171	1,0609%	Indirecta
Gerardo Balbontin	888.500	0,0631%	Directa
Gonzalo Sarquis	14.027.134	0,9962%	Indirecta
Enrique Cisterna	533.100	0,0379%	Directa
Pablo Santa Cruz	127.201	0,0090%	Indirecta

7

RSE Y DESARROLLO SOSTENIBLE





RSE Y DESARROLLO SOSTENIBLE

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

A fines del año 2015 comenzó el proceso de elaboración de la Estrategia de Sostenibilidad de Blumar, la cual actualmente se encuentra en etapa de implementación.

Esta estrategia tiene como propósito "ser y ser reconocidos como una empresa pesquera y acuícola consolidada y líder en sostenibilidad enfocados en 3 pilares, los cuales son: innovación, eficiencia y sostenibilidad del recurso" y aborda el vínculo de Blumar con los distintos grupos de interés con los cuales se relaciona a través de variados proyectos y actividades. Estos grupos son: Trabajadores, Comunidades, Proveedores y Contratistas, Medio Ambiente, Sociedad y Entidades Regulatorias, Clientes e Inversionistas.

Uno de los desafíos más grandes que involucra la Estrategia es el ejercicio de Reportar lo que hace la empresa en materias ambientales, sociales y económicas. Actualmente Blumar se encuentra trabajando para la elaboración del primer reporte de sostenibilidad, teniendo como objetivo su publicación durante el primer semestre del 2017.

EFICIENCIA

Maximizamos los beneficios en todas nuestras líneas de negocio, con el fin de consolidarnos en la industria y mantener nuestro liderazgo. Para esto trabajamos en conjunto con nuestros grupos de interés buscando oportunidades de mejora continua en lo que hacemos, siempre privilegiando la calidad de nuestras relaciones y productos.

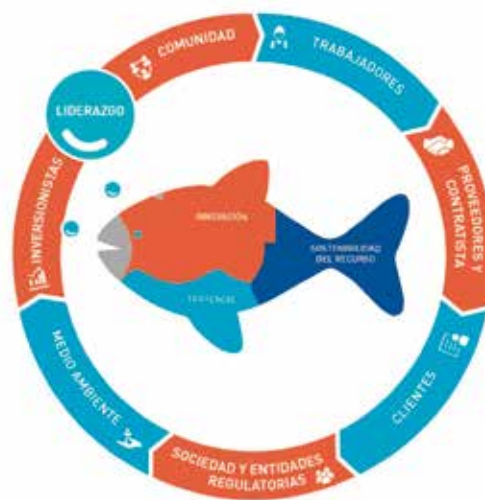
INNOVACIÓN

Somos vanguardistas, nos adelantamos a las necesidades del entorno y a las oportunidades de negocio, con el fin de adecuarnos a los diferentes contextos climáticos, regulatorios, económicos y sociales. La innovación es esencial para agregar valor al negocio, crecer, y así mantener nuestro liderazgo en la industria.

SOSTENIBILIDAD DEL RECURSO

Nuestro principal insumo es el recurso marino y nos debemos a él. Es por ello que nos preocupamos de su cuidado y permanencia a largo plazo.

Propósito: Ser y ser reconocidos como una empresa pesquera y acuícola consolidada y líder en sostenibilidad.



En la 1ª etapa de implementación de la Estrategia, la cual es Estandarizar prácticas sostenibles 2016-2017, se conformó un Comité de Sostenibilidad, el que estandariza, gestiona y ordena las distintas iniciativas que se realizan para los diferentes grupos de interés. Este comité está conformado por 14 integrantes de diversas áreas. Entre los participantes están los más altos directivos de la compañía, que sesionan en forma trimestral.



II. NUESTRAS COMUNIDADES

La comunidad que nos acoge en los distintos centros, puertos y plantas son nuestros vecinos. Con ellos desarrollamos una relación de confianza, buscamos potenciar sus capacidades y llevar a cabo iniciativas de inversión social que sean asociativas y generen valor para todos. Nuestras líneas de trabajo con comunidades son las siguientes:

LÍNEAS DE TRABAJO SOSTENIBILIDAD	DESCRIPCIÓN	PROYECTOS DESTACADOS
Relacionamiento	Mesas, reuniones, visitas u otros con vecinos y/o autoridades.	- Mesas Tripartitas - Mesa Empresas - Visitas de Autoridades
Puertas Abiertas	Visitas de delegaciones de vecinos, estudiantes, académicos, empresas a las instalaciones de Blumar.	Registro de Visitas: 1.130 visitas año 2016
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.	- Red de Alimentos - Orquesta Juvenil Municipal de Talcahuano - Libro Poemas Talcahuano
Educación / Capacitación	Instancias de apoyo a instituciones educativas, 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).	- Enseña Chile - ONG Canales - Becas Sociales - Aporte a colegios y liceos vecinos de todas nuestras plantas.
Aportes	Aportes corporativos a instituciones de beneficencia, educativas, ONG´s. Además, otros aportes a diferentes solicitudes comunitarias que deben ser estudiadas en virtud de su pertinencia y conveniencia.	- Fundación Las Rosas - Hogar de Cristo - Solicitudes comunitarias

• RELACIONAMIENTO
Mesa Tripartita Corral

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 estas participan actores de las municipalidades correspondientes y vecinos directos de nuestras plantas.



• PUERTAS ABIERTAS
Visita Mesa Tripartita a Planta de Harina San Vicente

Blumar tiene una política de puertas abiertas, lo que se traduce en que nuestras comunidades cercanas y cualquier institución o persona que quiera conocer las instalaciones, por diversos fines, puedan hacerlo lo más expedito posible. Para Blumar es muy importante ser cercanos y transparentes con nuestros grupos de interés. En la foto podemos ver la visita de algunos vecinos y autoridades a nuestra Planta de Harina de San Vicente.



• CALIDAD DE VIDA

Orquesta Juvenil Municipal de Talcahuano

Blumar firmó un convenio con la Orquesta Municipal Juvenil de Talcahuano para apoyar la gestión de esta agrupación musical durante el 2016. El convenio, enmarcado en el proyecto "Difusión por el puerto", consistió en la donación de atriles para la orquesta y en un aporte monetario de Blumar para la realización de 5 conciertos durante el año, a los que asistieron alrededor de mil personas de distintos barrios del puerto.



• EDUCACIÓN / CAPACITACIÓN

Enseña Chile / Escuelas del sur / Capacitaciones Señoras Cuidado de pies y manos

Enseña Chile

Blumar y Enseña Chile capacitaron a 80 docentes y directivos de Coyhaique y Aysén. Las actividades se realizaron en el Liceo Josefina Aguirre de Coyhaique y en el Liceo Politécnico de Aysén, y consistieron en talleres dictados por Felipe Merino, profesor de matemáticas y jefe de Formación Nacional de Enseña Chile, que demostraron las ventajas y el impacto que tiene en el desempeño de los estudiantes la teoría de la Mentalidad de Crecimiento, desarrollada por la psicóloga e investigadora de Stanford, Carol Dweck.



La actividad es parte del convenio de colaboración firmado recientemente entre Enseña Chile y Blumar para apoyar el trabajo que dicha entidad desarrolla a través de 11 de sus profesionales en 5 liceos de la región de Aysén. Debido a que la estrategia de sosteni-

bilidad de nuestra compañía definió el relacionamiento con las comunidades como uno de sus pilares de desarrollo, decidimos asumir este desafío para colaborar con la educación que se entrega en zonas extremas donde Blumar tiene su área de operación.

Capacitaciones Señoras pies y manos

Blumar todos los años ofrece cursos a sus comunidades vecinas a través de becas sociales. Este año se impartieron dos cursos de "Cuidado y tratamientos estéticos de manos y pies", uno con las vecinas de San Vicente y otro con las vecinas de Libertad y Gaete. Además, se realizó un curso de "Conducción clase b" para vecinos de Libertad y Gaete y un curso de "Cocina y Repostería" para apoderadas y vecinas de la Escuela de Mañihueico ubicada en Hualaihué a través de Salmones Blumar.



Escuelas del sur

Diversas actividades en apoyo a escuelas de las regiones de Los Lagos y de Aysén lleva a cabo Salmones Blumar como parte de convenios de colaboración con establecimientos de esas zonas. El 1º de ellos fue oficializado en diciembre del 2015 con la escuela rural de Mañihueico, de la X Región, que como objetivo último busca su certificación ambiental, para lo cual nuestra compañía presta colaboración en ámbitos que potencian su proyecto educativo, capacitación en materias medioambientales y mejoras de su infraestructura. Durante los primeros días de agosto se firmaron nuevos convenios que benefician a las escuelas Madre de la Divina Providencia, de Puerto Gala (15 estudiantes), Nuestra Señora de la Divina Providencia, de Puerto Gaviota (3 estudiantes), y Carlos Condell, de Caleta Andrade, a la que asisten



75 escolares de 1º a 8º básico. En el marco de esta colaboración, Salmones Blumar contribuyó al viaje que realizó un grupo de estudiantes de Caleta

Andrade a Coyhaique, donde entre otras actividades visitaron una muestra del Museo Interactivo Mirador y otros atractivos de la capital de la XI Región.

• APORTES

Fiestas Navideñas Comunidad

El espíritu de solidaridad es un valor que está presente en la gente de todas nuestras 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.



III. NUESTROS TRABAJADORES

Los empleados, tanto trabajadores como contratistas, son el ADN de la empresa. Es por eso que promovemos una cultura organizacional, el desarrollo de las personas, una buena relación laboral y condiciones adecuadas en salud y seguridad. Sabemos que a través de ellos viabilizamos el camino a la sostenibilidad.

• Seguridad y Salud Ocupacional

Nuestra compañía ha establecido un compromiso con la gestión preventiva en seguridad y salud ocupacional, orientada tanto a sus colaboradores como a los procesos productivos, para lo cual existe una activa participación de la gerencia y jefaturas que permiten reforzar una cultura preventiva basada en el autocuidado. Al mismo tiempo, asume el compromiso de desarrollar, en colaboración con la Mutual de Seguridad, un sistema de gestión de seguridad y salud ocupacional que posibilite generar una cultura de seguridad. En este sentido, este año se realizó el primer encuentro de comités paritarios a nivel nacional donde participaron alrededor de 50 integrantes de comités paritarios de las áreas salmónes y pesca de Talcahuano, Coronel, Corral y Puerto Montt que se reunieron en Concepción para participar de una jornada donde compartieron experiencias y buenas prácticas en prevención y autocuidado de accidentes laborales y enfermedades ocupacionales.

La actividad, que desarrolla nuestra empresa, consideró charlas dictadas por profesionales de la Mutual de Seguridad y, además, una jornada donde los asistentes compartieron sus experiencias en torno a las actividades de prevención, seguridad y autocuidado. José Ocares, jefe de plantas de Harina de la VIII Región y presidente del Comité Paritario de Operaciones de San Vicente, quien fue el organizador del evento y quien lleva 9 años integrando comités paritarios de la empresa, señala que “La realización del encuentro de Comités Paritarios de Blumar y Salmónes Blu-



COMITÉS PARITARIOS BLUMAR

Plantas y Flota San Vicente	Certificación Oro
Planta Harina Coronel	Certificación Oro
Planta Harina Corral	Certificación Oro
Contratistas Talcahuano	Certificación Plata
Planta Salmónes Tchno.	Certificación Oro
Salmónes Puerto Montt	Certificación Plata

mar, sin duda ha marcado un hito en la consolidación de nuestra cultura de seguridad y salud ocupacional, instancia en la que compartimos experiencias y visiones, que nos enriquecieron y motivan a seguir mejorando con el claro objetivo de no tener accidentes y el mejor lugar de trabajo para nuestros colaboradores”.

Así también, Blumar recibió distinciones de la Mutual de Seguridad por su

destacada gestión en prevención de riesgos y su contribución al fomento de una cultura de seguridad al interior de la compañía en el marco de desarrollo del Programa Empresa Competitiva (PEC) implementado por la Mutualidad. Este año ambas divisiones de la empresa, Blumar y Salmónes Blumar recibieron calificación a su desempeño como categoría Bueno.

En la misma actividad los Comités Pari-

tarios de Pesca, los cuales son plantas de Harina de San Vicente, Coronel y Corral, recibieron la Certificación Categoría Oro, que es la máxima distinción que entrega esta Mutualidad a aquellos comités que obtienen la mejor calificación en su desempeño en pos de la salud, seguridad y bienestar de sus trabajadores. De la misma manera el Comité Paritario de la Planta de Salmones de Talcahuano recibió igual distinción. Al respecto, Felipe Hormazábal, jefe de Sostenibilidad y Relaciones Laborales,

señaló que “estos reconocimientos son el reflejo y resultado del permanente trabajo que existe en la empresa por mejorar nuestro desempeño en seguridad con respaldo e involucramiento de las jefaturas de las diversas áreas”. Además, indicó que “los comités paritarios para Blumar son una base muy relevante desde la cual se proyectan los objetivos y diversas iniciativas al resto de la organización, por lo tanto, nos enorgullece que sean reconocidos y líderes”.



• **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. Fue un objetivo desarrollar programas que fortalecieran el liderazgo, la identidad y la comunicación efectiva con objeto de vigorizar la formación de equipos de alto desempeño y contribuir en la

EMPRESA	PROMEDIO HH CAPACITACIÓN	TOTAL DE HORAS CAPACITACIÓN
Blumar	13,3	10.254
Salmones Blumar	13,05	10.564

formación de nuestra cultura. Cabe destacar que el plan de capacitación para los trabajadores de Blumar el

año 2016 vía OTIC contó con un total de 20.818 horas, sin contar las horas de capacitación interna.

• **Relaciones Laborales**

La empresa desarrolla una comunicación directa y permanente con los dirigentes de sus sindicatos base y delegados del personal, lo que permite establecer vínculos de confianza y trabajar de manera colaborativa. Esto se traduce en que durante el año 2016 se desarrollaron 2 negociaciones colectivas no sindicales con grupos negociadores. Estas negociaciones involucraron a cerca de 120 colaboradores que permitieron reajustes de remuneraciones y beneficios dentro de

un clima de respeto y cordialidad con una mirada de largo plazo que fortalece las relaciones internas. Algo inédito que se realizó este año fue la formación de 6 de nuestros dirigentes sindicales a través de 2 cursos para potenciar su labor. El primer curso fue un Diplomado en Gestión Sindical que impartió Irade en Concepción y preparó a los 3 dirigentes participantes en diferentes materias de la economía, gestión financiera, legislación laboral, perfil del dirigente y negociación avanzada, con el fin de

entregarles nuevas herramientas para profesionalizar su gestión. El 2º curso denominado Escuelas Sindicales Nuevos Líderes 2016 fue dictado por la sede Concepción del DuocUC y tuvo como objetivo formar a los 3 dirigentes restantes en derechos colectivos e individuales, habilidades blandas, herramientas para el diálogo social y vinculación con el medio, con el fin de promover relaciones laborales basadas en la confianza y en la colaboración al interior de las organizaciones.



• Cultura Interna

La compañía continúa realizando una serie de actividades internas con el objetivo de generar un adecuado ambiente laboral y fortalecer los equipos de trabajo donde se destacan acciones como olimpiadas deportivas, la celebración de Fiestas Patrias, la Navidad y, este año, la Cena Aniversario de los 5 años de Blumar. También se efectuaron visitas de los hijos de trabajadores a las plantas para fortalecer la vinculación de éstos con sus familias.

El plan de clima organizacional es bianual, por lo que se continuó desarrollando las actividades que surgieron del estudio de clima en cada unidad, con la participación de colaboradores que permiten reforzar aspectos favorables y buscar oportunidades de mejora en la construcción de un ambiente agradable para trabajar. Esta iniciativa fue muy bien recibida por las distintas áreas.

• 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 con una clave de acceso deben subir documentación requerida por la empresa principal con el objetivo de velar por la seguridad laboral de los trabajadores de los contratistas. Además, un hito importante que apoya la gestión preventiva es que este año 49 empresas contratistas obtuvieron certificación PEC estándar, de las cuales 22 son contratistas de Salmones Blumar, siendo 14 de Talcahuano y 8 de Puerto Montt. Las 27 empresas restantes son contratistas de Blumar, siendo 21 de San Vicente, 5 de Corral y 1 de Coronel.

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.

Esto, sin duda, permite generar paulatinamente una cultura de seguridad tanto en nuestros colaboradores directos como en las empresas contratistas que nos prestan servicios.

En cuanto a la relación con nuestros proveedores, la Subsecretaría de Economía y Empresas de Menor Tamaño otorgó el Sello ProPyme a Blumar S.A., certificación que reconoce el cumplimiento y compromiso de la empresa pesquera en el pago de las facturas emitidas por sus pequeños y medianos proveedores en un plazo máximo de 30 días.

De los 5.700 proveedores que tiene Blumar S.A., casi 4.000 corresponden a pequeñas y medianas empresas, lo que equivale a un 70% del total de proveedores de la compañía. “Se trata de una importante y diversa cadena de valor, en la que participan diversos agentes tales como pescadores artesanales, empresas de servicios, proveedores de insumos y productos. De allí la relevancia que esta certificación significa para nosotros como compañía, pues nos permite hacer un aporte trascendente a las finanzas de casi cuatro mil empresas Pyme, con las que nos comprometemos a garantizar pagos en los plazos que la certificación determina”, explica el gerente general de la compañía, Gerardo Balbontín. A su vez, añade, demuestra el compromiso que ha asumido Blumar S.A. como parte de su política de Responsabilidad Social para trabajar día a día por una mejor vinculación con los distintos grupos de interés, dentro de los cuales, los proveedores son actores fundamentales.

IV. NUESTRA RELACIÓN CON EL MEDIO AMBIENTE

Es el medio ambiente el que nos provee el recurso natural que comercializamos, es por ello que vamos más allá de las prácticas exigidas por la ley, con el fin de preservar el recurso hacia el futuro. Nos preocupamos por promover la eficiencia, innovación y la reutilización, reciclaje y la adecuada disposición de desechos.

• Consciencia medioambiental

» Participación en el Global Salmón Initiative (GSI)

El GSI 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 15 productores de salmón, entre los que se encuentra Blumar, y representan un 70% de la producción mundial de Salmón Atlántico.

» Acuerdo de Producción Limpia (APL)

Las Plantas de Consumo Humano, Congelados de Jureles y Apanados de Blumar han llevado adelante un acuerdo de producción limpia (APL) para sus procesos operativos. Se trata de un convenio destinado a aplicar producción limpia a través de metas y acciones específicas, celebrado entre la industria de productos congelados para el consumo humano, representada por la asociación gremial Asipes, los organismos públicos competentes, la Superintendencia de Servicios Sanitarios, la autoridad sanitaria, el Consejo de Producción Limpia y la empresa, a través de sus operarios, supervisores y gerencia. El acuerdo involucra el uso adecuado de los recursos, su protección, eficiencia energética y consumo de agua, además del manejo de residuos mediante una bodega con elementos peligrosos y de reciclaje.

» Mejores prácticas en la actividad acuícola

En el área de Salmones Blumar, todos los centros se encuentran certificados bajo la norma Global GAP de inocuidad alimentaria y sustentabilidad. Al mismo tiempo, se cuenta con un programa de eficiencia energética que consiste en la implementación de iluminación Leed de bajo consumo en todos los centros de cultivo.

Además, los dos últimos pontones fueron construidos bajo un estándar extremadamente exigente respecto del consumo de energía; poseen generadores eólicos y calefacción con recuperadores de calor, lo que ha permitido reducir del orden de 30% el consumo de energía en comparación con los pontones tradicionales.

» Conservación de la Ballena Azul

Salmones Blumar en conjunto con la industria, en octubre del 2015 firman un Acuerdo de Producción Limpia (APL) que tiene por primer objetivo implementar un sistema de monitoreo y avistamiento de ballenas azules y otros grandes cetáceos en el golfo Corcovado, que es una de las zonas más importantes del hemisferio sur para la alimentación y crianza de esta emblemática especie. El segundo propósito de dicho APL 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.

» Convenio con WWF

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 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.

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.

» Premio Recuperación de Patrimonio Ambiental de Talcahuano 2016

En el marco de la conmemoración del Día Mundial del Medio Ambiente, la Municipalidad de Talcahuano distinguió a la empresa Blumar con el premio Recuperación del Patrimonio Ambiental 2016, un reconocimiento que por 1ª vez entrega esta comuna a empresas que destacan por el desarrollo de iniciativas medioambientales en beneficio de la población. La distinción a esta compañía obedece a la preocupación que Blumar ha manifestado por mantener una comunicación y trabajo permanente con las comunidades que forman parte de su entorno, lo que se traduce en una activa participación en las mesas tripartitas de Talcahuano y San Vicente, lideradas por el municipio y que también integran empresas y vecinos, con el fin de incentivar las buenas prácticas medioambientales y el desarrollo de labores conjuntas que redunden en mejorar la calidad de vida de los habitantes que residen en sectores aledaños a sus áreas de operación en el puerto. El director de Medio Ambiente del municipio, Guillermo Rivera, explicó que el patrimonio ambiental de Talcahuano, conformado por el aire, el suelo, el agua y la flora y fauna de la comuna, es un activo que el municipio resguarda a través de diversas acciones, pero que en esta tarea la participación del mundo privado es fundamental. “En el caso de Blumar, destacamos el respeto manifestado a las exigencias medioambientales de la comuna y su integración con la comunidad lo que, sin duda, la hacía merecedora de este reconocimiento”, sentenció.

▪ Gestión de Emisiones y Reciclaje

» Mitigación de Emisiones

Blumar implementó un nuevo sistema

de enfriado de harina de pescado en la Planta de Harina de San Vicente. Dicha tecnología 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.

Este sistema nos hace ser más competitivos, pero, sobre todo, es una innovación con un foco ambiental que posibilita que como industria responsable con su entorno y con la comunidad mantengamos nuestro compromiso de mejora continua y podamos ir consolidando la Estrategia de Sostenibilidad de Blumar.

En la planta de Coronel se instaló un filtro para los gases de combustión de las calderas, disminuyendo las emisiones de material particulado.

Se ha realizado un proceso de modernización de maquinarias e instalaciones en la Planta de Harina de Corral con el objetivo de procesar eficientemente toda la materia prima, mejorando la calidad del producto de acuerdo a las exigencias del mercado. Esto permitirá, entre otros beneficios, un mayor manejo y mitigación de emisiones y el mejoramiento de eficiencia de combustión de las calderas. Asimismo se logró reducir las emisiones de material particulado, a través la instalación de un filtro para los gases de combustión de las calderas. En cuanto al tratamiento de gases, se renovó el sistema de ductos, ventilador de pozos y zona de lavadores. Además, se pavimentó la calle contigua a las calderas y el acceso a la descarga artesanal para mitigación de material particulado.

» Mitigación de Ruidos

En la Planta de Salmones de Talcahuano se realizaron varias inversiones para mitigar 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 cons-



trucción 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.

» Reingeniería Planta de Frío

Se rediseñó la planta de frío 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.

» Programas de Reciclaje

Blumar cuenta con un Plan de Reciclaje en la Planta de Salmones de Talcahuano y en la Planta de Congelados de la Isla

Rocuant, el cual consiste en el reciclaje de cartones y plásticos utilizados durante el proceso de producción en ambas plantas.

» Convenio para la Biodiversidad y Reciclaje con Municipalidad de Los Lagos y Máfil

Durante el 2013, Salmones Blumar S.A. y las municipalidades de Los Lagos y Máfil, ambas 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, promoviendo las buenas prácticas productivas. Salmones Blumar visualizó como una fuente para la reutilización de sus excedentes industriales, los trabajos desarrollados por los municipios de Los Lagos y Máfil (Región de Los Ríos) denominados

Paisaje de Conservación Valle Río San Pedro. Se trata de una oportunidad de colaborar con la protección de ecosistemas prioritarios, facilitando la incorporación de buenas prácticas productivas a escala predial.

El acuerdo contempla que la asociación concrete en coordinación con los municipios, la reutilización de los materiales donados por la empresa, favoreciendo el desarrollo productivo de pequeños y medianos agricultores vinculados al Programa de Desarrollo Local (Prodesal) y al Programa de Desarrollo Territorial Indígena (PDTI), priorizando a aquellos localizados dentro del Paisaje de Conservación Valle Río San Pedro. Adicionalmente, el convenio implica crear canales de coordinación y cooperación para reutilizar materiales de faenas salmoneras, sumándose a un esfuerzo compartido con otros actores sociales como empresas forestales, Ejército y organizaciones comunitarias.

DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO

TABLA Nº 23

Número de personas por Género

	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Nº Directores	7	0	7

TABLA Nº 24

Número Personas por Nacionalidad

	CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
Nº Directores	7	0	7

TABLA Nº 25

Número de Personas por Rango de Edad

	Nº DIRECTORES
Inferior a 30 Años	0
Entre 30 y 40 Años	0
Entre 41 y 50 Años	1
Entre 51 y 60 Años	5
Entre 61 y 70 Años	1
Superior a 70 Años	0
Total	7

TABLA Nº 26

Número de Personas por Antigüedad

	Nº DIRECTORES
Menos de 3 años	2
Entre 3 y 6 Años	5
Más de 6 y menos de 9 Años	0
Entre 9 y 12 Años	0
Más de 12 Años	0
Total	7

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

TABLA Nº 27
Número de personas por Género

	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Nº Gerentes	7	0	7

TABLA Nº 28
Número Personas por Nacionalidad

	CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
Nº Gerentes	7	0	7

TABLA Nº 29
Número de Personas por Rango de Edad

	Nº GERENTES
Inferior a 30 Años	0
Entre 30 y 40 Años	0
Entre 41 y 50 Años	2
Entre 51 y 60 Años	4
Entre 61 y 70 Años	1
Superior a 70 Años	0
Total	7

TABLA Nº 30
Número de Personas por Antigüedad

	Nº GERENTES
Menos de 3 años	0
Entre 3 y 6 Años	7
Más de 6 y menos de 9 Años	0
Entre 9 y 12 Años	0
Más de 12 Años	0
Total	7

DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN

TABLA Nº 31
Número de Personas por Género

HOMBRES	MUJERES	TOTAL
1.169	544	1.713

TABLA Nº 32
Número de Personas por Nacionalidad

CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
1.705	8	1.713

TABLA Nº 33
Número de Personas por Rango de Edad

	TOTAL
Inferior a 30 Años	348
Entre 30 y 40 Años	500
Entre 41 y 50 Años	457
Entre 51 y 60 Años	351
Entre 61 y 70 Años	56
Superior a 70 Años	1
Total	1.713

TABLA Nº 34
Número de Personas por Antigüedad

	TOTAL
Menos de 3 años	844
Entre 3 y 6 Años	383
Más de 6 y menos de 9 Años	121
Entre 9 y 12 Años	117
Más de 12 Años	248
Total	1.713

BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

TABLA N° 35

Número de Personas por Género

	2016
Proporción sueldo bruto base promedio de gerentes mujeres respecto de gerentes hombres	No aplica
Proporción sueldo bruto base promedio de ejecutivas respecto de ejecutivos	85%
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	60%



The background image shows a close-up, low-angle view of a ship's deck. A thick, dark rope runs diagonally from the top right towards the center. To the left, a white vertical pipe or mast is visible. In the foreground, there's a white, rounded object, possibly a part of a lifeboat or a storage container, with a metal ring on top. The sea is visible in the background under a pale sky. A large, semi-transparent blue diagonal shape overlays the left and bottom portions of the image, serving as a design element for the text.

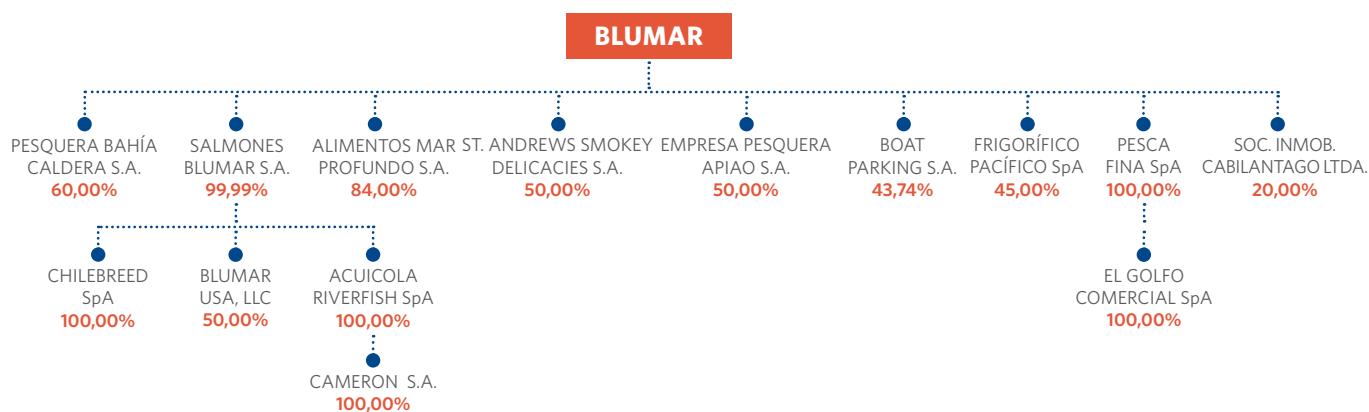
8

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 2016.



El total de activos individuales de Blumar es de MUS\$ 593.103, 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.	2,6%
• Pesca Fina SpA	2,3%
• Salmones Blumar S.A.	48,7%
• Alimentos Mar Profundo S.A.	0,2%
• St Andrews Smokey Delicacies S.A.	6,6%
• Empresa Pesquera Apiao S.A.	3,2%
• Boat Parking S.A.	0,7%
• Frigorífico Pacífico SpA	6,6%

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 Salmones 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 USD 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 USD 10.975.841.

Con fecha 11 de noviembre de 2008 se procede a realizar un aumento del capital social de USD 10.975.841 a USD 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 USD 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 USD 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 USD 31 millones más la constitución de una reserva patrimonial de USD 29 adicionales, lo que suma un total aportado de USD 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 USD 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 Salmones Blumar S.A.

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

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

- a) Con USD 7.200.578 aportando y transfiriendo el establecimiento denominado "Planta Industrial Colón 2400".
- b) Con USD 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 USD 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
MUSD 200.644.-

Acciones

Al 31 de diciembre de 2016 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 2016 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2016.

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 2016 son el otorgamiento de préstamos, el arriendo de frigorífico, arriendo de oficinas administrativas y servicios de maquila.

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)

(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.

Gerente General

Sr. Gerardo Balbontín Fox

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 USD 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 USD 6.518.115.

Capital suscrito y pagado

MUSD 6.518.-

Acciones

Al 31 de diciembre de 2016 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 2016 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2016.

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 2016 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 2016, la sociedad tiene emitidas 1.000 acciones, que pertenecen en su totalidad a Pesca Fina SpA, filial 100% 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.

TABLA N° 36

El Golfo Comercial SpA

31 DE DICIEMBRE 2016	MILES DE USD
BALANCE	
Activos Corrientes	5.885
Activos No Corrientes	40
Total Activos	5.925
Pasivos Corrientes	2.821
Pasivos no corrientes	-
Total Pasivos	2.821
Capital pagado	1.495
Utilidades Retenidas	1.609
Total Patrimonio	3.104
Total pasivos y Patrimonio	5.925
RESULTADOS	
Ventas	9.755
Costos	-6.842
Margen de la explotación	2.913
Gastos de administración y ventas	-2.633
Resultado de la explotación	280
Impuestos y otros	-102
Resultado del Ejercicio	178
FLUJO DE FONDOS	
Flujo neto originado por la operación	-97
Flujo neto originado por el financiamiento	-299
Flujo neto originado por la inversión	-
Flujo neto del ejercicio	-396

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 2016: 100%

Directorio

Presidente

Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)

Directores

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (1)

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)

Gerente General

Sr. Marcel Moenne Muñoz (4)

(1) Presidente de Blumar S.A.

(2) Primer Vicepresidente de Blumar S.A.

(3) Gerente general de Blumar S.A.

(4) Ejecutivo no relacionado con Blumar 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 (2)

Sr. José Luis Vial van Wersch (3)

Sr. Arturo Clément Díaz (3)

Sr. Guillermo Staudt (3)

(1) Gerente general de Blumar S.A.

(2) Gerente de Blumar S.A.

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

Gerente general (CEO)

Sr. Sebastián Goycoolea Nagel.

8.4 ANTECEDENTES RESPECTO A BLUMAR USA, LLC

Razón social Blumar USA, LLC

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

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Esta sociedad 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.

Capital suscrito y pagado

MUSD 100.-

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.

TABLA N° 37
Blumar USA LLC

31 DE DICIEMBRE 2016	MILES DE USD
BALANCE	
Activos Corrientes	37.116
Activos No Corrientes	33
Total Activos	37.149
Pasivos Corrientes	36.990
Pasivos no corrientes	-
Total Pasivos	36.990
Capital pagado	100
Utilidades Retenidas	59
Total Patrimonio	159
Total pasivos y Patrimonio	37.149
RESULTADOS	
Ventas	177.472
Costos	-174.414
Margen de la explotación	3.058
Gastos de administración y ventas	-2.313
Resultado de la explotación	745
Impuestos y otros	-337
Resultado del Ejercicio	408
FLUJO DE FONDOS	
Flujo neto originado por la operación	4.296
Flujo neto originado por el financiamiento	-1.261
Flujo neto originado por la inversión	-
Flujo neto del ejercicio	3.035

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 USD 2.900.000. En la misma fecha se realiza la compra de 194.658 acciones en la suma equivalente en dólares de USD 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 2016 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.

31 DE DICIEMBRE 2016	MILES DE USD
BALANCE	
Activos Corrientes	19.735
Activos No Corrientes	19.309
Total Activos	39.044
Pasivos Corrientes	15.396
Pasivos no corrientes	9.616
Total Pasivos	25.012
Capital pagado	17.198
Utilidades Retenidas	-3.166
Total Patrimonio	14.032
Total pasivos y Patrimonio	39.044
RESULTADOS	
Ventas	37.008
Costos	-30.006
Margen de la explotación	7.002
Gastos de administración y ventas	-5.517
Resultado de la explotación	1.485
Impuestos y otros	-1.090
Resultado del Ejercicio	395
FLUJO DE FONDOS	
Flujo neto originado por la operación	70
Flujo neto originado por el financiamiento	4.498
Flujo neto originado por la inversión	-5.766
Flujo neto del ejercicio	-1.198

Objeto

- La fabricación, proceso y elaboración de todo tipo de alimentos.
- 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 2016 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 Peró Costabal (1)

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (3)

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

(2) Primer Vicepresidente de Blumar S.A.

(3) Presidente del Directorio 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 USD 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 2016 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.

31 DE DICIEMBRE 2016	MILES DE \$
BALANCE	
Activos Corrientes	6.692.871
Activos No Corrientes	5.981.778
Total Activos	12.674.649
Pasivos Corrientes	5.858.442
Pasivos no corrientes	729.749
Total Pasivos	6.588.191
Capital pagado	8.431.471
Utilidades Retenidas	-2.345.013
Total Patrimonio	6.086.458
Total pasivos y Patrimonio	12.674.649
RESULTADOS	
Ventas	4.773.518
Costos	-3.542.550
Margen de la explotación	1.230.968
Gastos de administración y ventas	-291.709
Resultado de la explotación	939.259
Impuestos y otros	-336.781
Resultado del Ejercicio	602.478
FLUJO DE FONDOS	
Flujo neto originado por la operación	2.356.119
Flujo neto originado por el financiamiento	-
Flujo neto originado por la inversión	-
Flujo neto del ejercicio	2.356.119

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 2016 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 2016 la sociedad tiene emitidas 581.320 acciones, de las cuales 254.245 pertenecen a Blumar S.A.

El balance general al 31 de diciembre de 2016 de esta sociedad proporciona la siguiente información auditada:

TABLA N° 40
Boat Parking S.A.

31 DE DICIEMBRE 2016	MILES DE \$
BALANCE	
Activos Corrientes	231.483
Activos No Corrientes	2.720.024
Total Activos	2.951.507
Pasivos Corrientes	65.263
Pasivos no corrientes	205.762
Total Pasivos	271.025
Capital pagado	1.727.690
Utilidades Retenidas	952.792
Total Patrimonio	2.680.482
Total pasivos y Patrimonio	2.951.507
RESULTADOS	
Ventas	330.297
Costos	-214.468
Margen de la explotación	115.829
Gastos de administración y ventas	-97.630
Resultado de la explotación	18.199
Impuestos y otros	14.751
Resultado del Ejercicio	32.950
FLUJO DE FONDOS	
Flujo neto originado por la operación	142.318
Flujo neto originado por el financiamiento	-383.600
Flujo neto originado por la inversión	-38.864
Flujo neto del ejercicio	-280.146



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 2016 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 USD 907.200 y Pesquera el Golfo S.A. realiza la compra de 1.084.248 acciones en la suma equivalente en dólares de USD 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 2016 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 2016 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2016.

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 2016 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 de Pacific Blu

(3) Gerente general de Blumar S.A.

8.9 ANTECEDENTES RESPECTO A **CHILEBREED SpA**

Razón social Chilebreed SpA

RUT 76.145.293-2

Tipo de sociedad Sociedad por acciones

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 31 de marzo de 2011 en calidad de sociedad por acciones.



Con fecha 31 de marzo de 2011 concurren Acuinova Chile S.A. y Salmones Blumar S.A. a constituir la sociedad por acciones Chilebreed SpA. En la constitución se suscribe el capital de la sociedad, cuya suma es de USD 2.000.000, dividido en 2.000.000 de acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, las cuales se encuentran pagadas por los dos accionistas en la misma proporción. Esto significa que Salmones Blumar S.A. suscribió un total de 1.000.000 de acciones, con lo cual pasó a tener un 50% de la propiedad de la compañía.

En septiembre de 2013 se aumenta el capital mediante la capitalización de parte de las acreencias que tiene la Sociedad para con sus accionistas, Acuinova Chile S.A. y Salmones Blumar S.A. El aumento fue por MUSD 3.000 mediante la emisión de 3.000 acciones. Con fecha 3 de marzo de 2014, la junta general extraordinaria de accionistas de Chilebreed SpA acordó nuevamente aumentar el capital en la suma de USD 1.707.500, mediante la emisión de 2.500.000 acciones, las cuales debían ser suscritas y pagadas a más tardar el día 20 de diciembre de 2014. En atención a que esto último no sucedió, quedó sin efecto la emisión de acciones y reducido el capital y el número de acciones de Chilebreed a la suma y número de acciones efectivamente suscritas y pagadas a esa fecha, esto es USD 5.000.000 dividido en 5.000.000 acciones.

Posteriormente, el 17 de enero de 2015 Acuinova Chile S.A., en quiebra, vendió a Salmones Blumar S.A. la totalidad de su participación accionaria en Chilebreed, con lo cual la última pasó a tener el 100% de la propiedad de dicha compañía.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2016, se aprueba aumentar el capital de la sociedad mediante la emisión de 2.713.761 nuevas acciones de pago, a un valor unitario de USD 1 por acción, correspondiendo por lo tanto a USD 2.713.761.- Ejerciendo su derecho preferente, la sociedad Salmones Blumar S.A. procedió a suscribir y pagar la totalidad de las acciones emitidas mediante el aporte en dominio de un crédito que tenía en contra de Chilebreed SpA por la suma de USD 2.713.761.- Con lo anterior el capital suscrito y pagado de la sociedad asciende a partir de la fecha señalada a la suma de USD 7.713.761.-

En la misma Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2016, se acuerda modificar el plazo de duración de la sociedad, el que regirá hasta el día 31 de marzo de 2017.

Capital suscrito y pagado
MUSD 7.714.-

Acciones

Al 31 de diciembre de 2016 la sociedad tiene emitidas 7.713.761 acciones, las cuales pertenecen en su totalidad a Salmones Blumar S.A.

El balance general al 31 de diciembre de 2016 de Chilebreed SpA proporciona la siguiente información auditada:

TABLA N° 41
CHILEBREED SpA.

31 DE DICIEMBRE 2016	MILES DE USD
BALANCE	
Activos Corrientes	839
Activos No Corrientes	636
Total Activos	1.475
Pasivos Corrientes	55
Pasivos no corrientes	-
Total Pasivos	55
Capital pagado	7.714
Utilidades Retenidas	-6.294
Total Patrimonio	1.420
Total pasivos y Patrimonio	1.475
RESULTADOS	
Ventas	1.056
Costos	-1.033
Margen de la explotación	23
Gastos de administración y ventas	24
Resultado de la explotación	47
Impuestos y otros	127
Resultado del Ejercicio	174
FLUJO DE FONDOS	
Flujo neto originado por la operación	-398
Flujo neto originado por el financiamiento	-
Flujo neto originado por la inversión	-
Flujo neto del ejercicio	-398

Objeto

a) La producción, reproducción, crianza, procesamiento, importación y comercialización de especies hidrobiológicas, en cualquiera de sus formas o estados de desarrollo, por cuenta propia o de terceros.

b) La prestación de asesorías técnicas y servicios a terceros relacionados con la acuicultura.

c) La operación y explotación comercial de concesiones y autorizaciones de acuicultura, así como de permisos y concesiones marítimas.

d) La realización de todos aquellos actos y contratos que directa o indirectamente sean necesarios o convenientes para desarrollar el objeto social indicado.

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

Las relaciones comerciales del ejercicio 2016 son servicio de maquila, venta activos fijos, compra/venta de peces.

Directorio

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 ACUÍCOLA RIVERFISH SpA

Razón social Acuícola Riverfish 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."

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%.

TABLA N° 42
Riverfish SpA

31 DE DICIEMBRE 2016	MILES DE USD
BALANCE	
Activos Corrientes	1.067
Activos No Corrientes	7.681
Total Activos	8.748
Pasivos Corrientes	174
Pasivos no corrientes	344
Total Pasivos	518
Capital pagado	2.821
Utilidades Retenidas	5.409
Total Patrimonio	8.230
Total pasivos y Patrimonio	8.748
RESULTADOS	
Ventas	-
Costos	-294
Margen de la explotación	-294
Gastos de administración y ventas	-79
Resultado de la explotación	-373
Impuestos y otros	-162
Resultado del Ejercicio	-535

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.

8.11 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\$ 5.000.-

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 Acuicola Riverfish SpA.

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.

TABLA N° 43
CAMERON S.A.

31 DE DICIEMBRE 2016	MILES DE USD
BALANCE	
Activos Corrientes	74
Activos No Corrientes	1.121
Total Activos	1.195
Pasivos Corrientes	790
Pasivos no corrientes	26
Total Pasivos	816
Capital pagado	500
Utilidades Retenidas	-121
Total Patrimonio	379
Total pasivos y Patrimonio	1.195
RESULTADOS	
Ventas	-
Costos	-102
Margen de la explotación	-102
Gastos de administración y ventas	17
Resultado de la explotación	-85
Impuestos y otros	-56
Resultado del Ejercicio	-141

8.12 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, 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, esto es, incrementar el capital en la cantidad de \$ 4.235.294.118, mediante la emisión de 2.391 acciones de pago de iguales características a las existentes aun valor unitario de \$ 1.771.348,4391468 por acción. 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, por la cantidad de \$ 2.329.411.765 y \$ 1.905.882.353 respectivamente

Capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2016
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 envase 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 2016 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 2016 de Frigorífico Pacífico SpA proporciona la siguiente información auditada:

TABLA N° 44
Frigorífico Pacífico SpA

31 DE DICIEMBRE 2016	MILES DE \$
BALANCE	
Activos Corrientes	3.278.814
Activos No Corrientes	23.019.690
Total Activos	26.298.504
Pasivos Corrientes	1.640.273
Pasivos no corrientes	7.416.518
Total Pasivos	9.056.791
Capital pagado	13.702.378
Utilidades Retenidas	3.539.335
Total Patrimonio	17.241.713
Total pasivos y Patrimonio	26.298.504
RESULTADOS	
Ventas	5.680.515
Costos	-2.542.841
Margen de la explotación	3.137.674
Gastos de administración y ventas	-694.889
Resultado de la explotación	2.442.785
Impuestos y otros	-313.082
Resultado del Ejercicio	2.129.703

Las relaciones comerciales del ejercicio 2016 son servicios de arriendo de frigorífico.

Directorio

Presidente

Sr. Mark Stengel Uslar (1)

Directores

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (2)

Sr. Rodrigo Sarquis Said (3)

Sr. Paul Stengel Pinto (1)

Sr. Pedro Felipe Schlack Muñoz (1)

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

(2) Presidente de Blumar S.A.

(3) Primer Vicepresidente de Blumar S.A.

8.13 ANTECEDENTES RESPECTO A PESCA FINA SpA.

Razón social Pesca Fina SpA

RUT 76.596.549-7

Tipo de sociedad Sociedad por acciones

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La sociedad se constituyó por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 9 de agosto de 2016, como sociedad por acciones entonces denominada "Blumar Arrastre SpA". El cambio de razón social a "Pesca Fina SpA" consta de escritura pública de fecha 11 de noviembre de 2016, otorgada en la misma notaría antes referida.

Capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2016
M\$ 2.682.376.-

Objeto

La explotación de la industria pesquera y sus derivados; la extracción, pesca y caza de toda clase de seres u organismos que tengan en el agua su medio normal de vida y la congelación, enfriado, conservación, elaboración, transformación e industrialización de esos seres u organismos; la elaboración e industrialización de pescado, mariscos, harina y aceite de pescado y sus derivados; la fabricación de conservas, productos congelados, apanados y de otros productos de consumo humano, animal o de aplicación industrial, cuya materia prima sea extraída del océano o de sus costas; todo por cuenta propia, directa o indirectamente, y también prestando servicios a terceros en las actividades recién señaladas; la comercialización, venta y exportación de los productos, subproductos y derivados de la actividad pesquera, arriendo de equipos y maquinarias de plantas y, en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los objetivos anteriores.

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

Acciones

Al 31 de diciembre de 2016 la sociedad tiene emitidas 2.682.375 acciones, las cuales pertenecen en su totalidad (100%) a Blumar S.A.

El balance general y el estado de resultados al 31 de diciembre de 2016 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2016.

Administradores

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (1)

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)

Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)

Sr. Manuel Gallardo Araneda (3)

Sr. Enrique Cisterna Ortega (3)

(1) Presidente de Blumar S.A.

(2) Primer Vicepresidente de Blumar S.A.

(3) Gerente de Blumar S.A.

8.14 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 2016
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 2016 corresponden a arriendo de inmuebles.

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 2016 de Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Limitada proporciona la siguiente

información auditada:

TABLA N° 45
Cabilantago

31 DE DICIEMBRE 2016	MILES DE \$
BALANCE	
Activos Corrientes	125.374
Activos No Corrientes	3.046.340
Total Activos	3.171.714
Pasivos Corrientes	38.729
Pasivos no corrientes	3.178.268
Total Pasivos	3.216.997
Capital pagado	5.000
Utilidades Retenidas	-50.283
Total Patrimonio	-45.283
Total pasivos y Patrimonio	3.171.714
RESULTADOS	
Ventas	281.771
Costos	-239.476
Margen de la explotacion	42.295
Gastos de administración y ventas	-41.631
Resultado de la explotación	664
Impuestos y otros	-
Resultado del Ejercicio	664

Presidente

Jan Stengel Meierdirks

Directorio

Jan Stengel Meierdirks (1)

Gonzalo Fernández García (1)

Marcel Mauricio Moenne Muñoz (1)

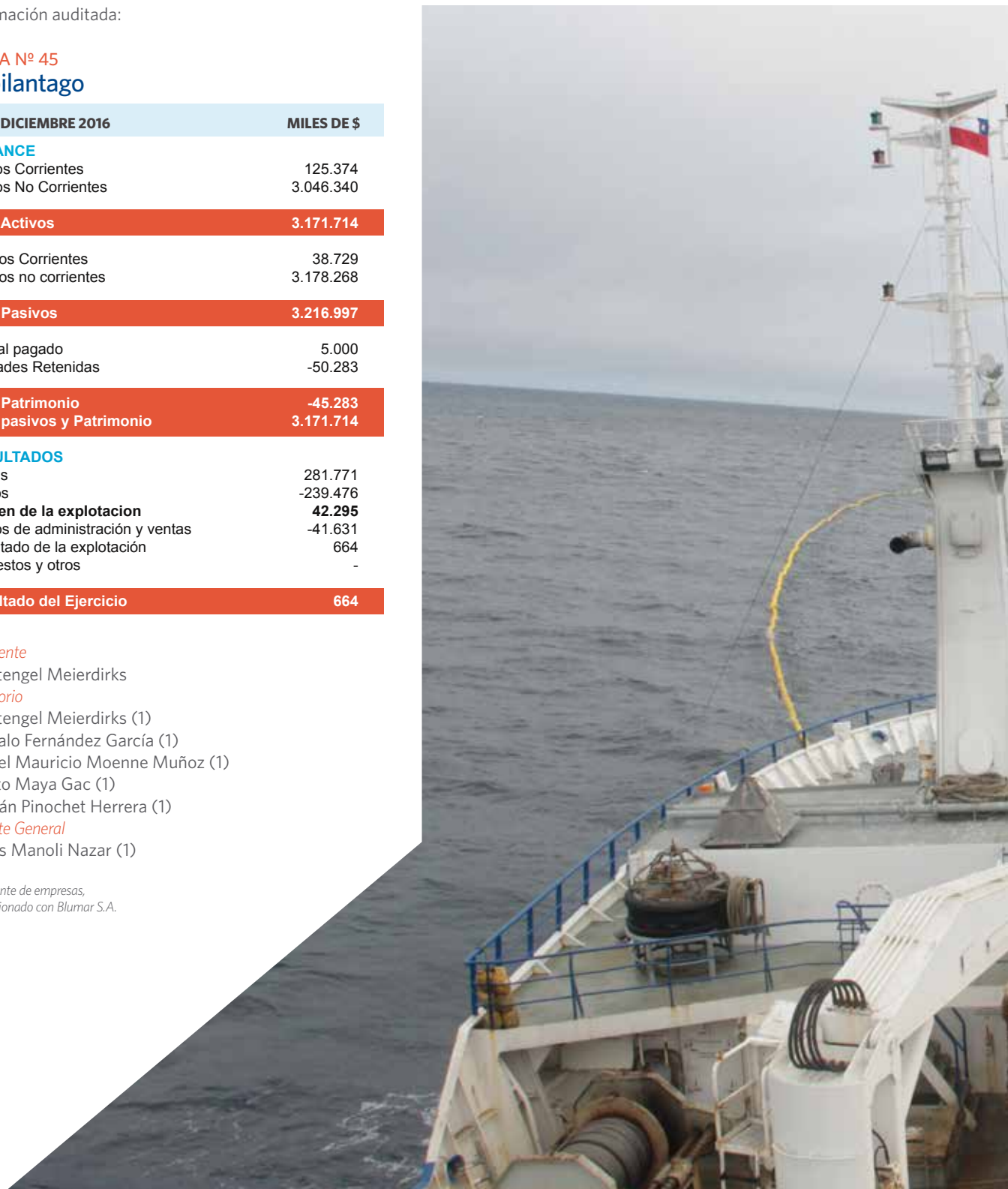
Renato Maya Gac (1)

Cristián Pinochet Herrera (1)

Gerente General

Carlos Manoli Nazar (1)

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





HECHOS RELEVANTES

Con fecha 29 de febrero de 2016, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de un hecho esencial, que el centro de engorda de la filial Salmones Blumar S.A. denominado Caicura, ubicado en la X Región, había sido afectado por un Bloom de algas de la especie *Chatonella*. La cantidad total de peces vivos con los que contaba el centro hasta antes del evento era de aproximadamente 1,2 millón, de la especie salmón del Atlántico, con un peso promedio de 1,6 kilo por unidad y una valorización contable al 31 de enero de 2016 de USD 7,5 millones. La pérdida estimada era de 110.000 peces, pero las condiciones meteorológicas favorecían la presencia del florecimiento de algas nocivas (FAN). No obstante, a esa fecha, Blumar estimaba que este evento no debería tener consecuencias financieras negativas para la compañía.

Con fecha 2 de marzo de 2016, como complemento a la información anterior, se comunica que se ha registrado una mortalidad aproximada de 210.000 peces, representando una pérdida acumulada de 18% de la biomasa total existente en el centro Caicura antes del evento. La sociedad cuenta con una póliza de riesgos nominados que ampara todos sus centros de cultivo de mar, la cual contempla cobertura que protege frente a un Bloom de algas, con un deducible de 14% por evento. Por lo anterior, se estimaba una pérdida directa por efecto deducible de USD 1,0 millón. Además, la póliza cuenta con coberturas para mitigación de pérdidas por gastos de

salvataje que asciende a USD 0,25 millón por evento, con deducible de 25%. Se reitera que la situación actual de alerta de Caicura respecto del FAN continúa y los sistemas de mitigación se encuentran operando. Por otra parte, la sociedad comunica que Caicura es el único centro de engorda de la compañía operando en la X Región que ha sido la más afectada por el evento de FAN.

Con fecha 11 de marzo de 2016 y complementando las dos últimas informaciones, se informacomunica que a la fecha se registra una mortalidad del 100% de los peces en el centro Caicura. El costo acumulado del centro al 29 de febrero de 2016 era de USD 8 millones, por lo que la pérdida directa por efecto deducible es de aproximadamente USD 1,1 millón.

Con fecha 10 de mayo de 2016, la sociedad respondió el Oficio Ordinario N° 11550 de la Superintendencia de Valores y Seguros, referido a la contingencia originada en la Región de los Lagos producto de la paralización ilegal que se produjo en dicha zona del país y que afectó el normal funcionamiento de las actividades del área acuícola que realiza la sociedad filial Salmones Blumar S.A., indicando tanto los efectos económicos y de imagen que esta situación provocó tanto a la industria salmonera como al país.

Con fecha 29 de septiembre de 2016, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de un hecho esencial, que durante agosto del 2016, la filial Salmones Blumar S.A. suscribió un

Memorándum de Entendimiento (MDE) con la empresa Productos del Mar Ventisqueros S.A. Lo anterior con el objetivo de que esta última se incorpore a la propiedad de la sociedad comercializadora de salmón con sede en Estados Unidos, Blumar USA LLC, que pertenece en su totalidad a Salmones Blumar. Se informa que el proceso de due diligence por parte de Ventisqueros finalizó exitosamente a fines de septiembre en curso, por lo que se espera suscribir el contrato de compraventa de derechos sociales y demás documentos complementarios durante octubre de 2016, con lo que Ventisqueros quedará con el 50% de la propiedad de Blumar USA. Esta alianza estratégica para comercializar salmón chileno en Estados Unidos y países cercanos, tiene como principal objetivo lograr volúmenes de venta suficientes para abastecer a grandes cadenas de retail y food service, entregando un mejor servicio a los clientes y así lograr ser líderes en el posicionamiento del mercado norteamericano. Los efectos en el resultado a corto plazo se estiman no relevantes.

Con fecha 25 de noviembre de 2016 y en complemento a la información anterior, se comunica que con esta fecha Salmones Blumar y Ventisqueros suscribieron un contrato de compraventa de derechos sociales por el cual la última adquirió el 50% de la propiedad de Blumar USA LLC. Además, las partes suscribieron un pacto de socios que regula la administración de Blumar USA y la forma en que los socios pueden transferir sus respectivos derechos en la misma compañía.



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 2016.

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 2016. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

11.1 DESTACADOS DEL PERIODO

TABLA N° 46
Destacados del período

ESTADO DE RESULTADOS		4Q 2016	4Q 2015	Δ QoQ	2016	2015	Δ YoY
Ingresos operacionales	MUSD	91.610	79.831	15%	383.738	325.861	18%
EBITDA pre ajuste fair value	MUSD	19.759	-1.776		49.582	32.919	51%
Margen EBITDA pre ajuste fair value	%	21,6%	-2,2%		12,9%	10,1%	
EBIT pre ajuste fair value	MUSD	12.859	-8.542		25.297	6.456	292%
Margen EBIT pre ajuste fair value	%	14,0%	-10,7%		6,6%	2,0%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	20.930	-5.794		44.134	-7.621	
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO					2016	2015	Δ YoY
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				15.390	16.348	-6%
BALANCE					2016	2015	Δ YoY
Activos totales	MUSD				593.103	557.134	6%
Deuda financiera	MUSD				124.964	122.819	2%
Deuda financiera neta	MUSD				77.683	106.031	-27%
Patrimonio	MUSD				359.850	320.950	12%
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS					2016	2015	
Endeudamiento	%				64,8%	73,6%	
Endeudamiento financiero neto	%				21,6%	33,0%	

Comparado con el mismo periodo del año 2015, los resultados acumulados fueron superiores tanto a nivel de ingresos como de EBITDA y Utilidad Neta. Esta última alcanza los MUSD 44.134 que se compara con una pérdida de MUSD -7.621 en el año 2015.

En el negocio acuícola, durante el cuarto trimestre de 2016 destaca el importante aumento del 54% en el precio promedio de venta de salmón, que creció de 4,3 USD/Kg wfe a 6,6 USD/Kg wfe, comparado con igual trimestre del año 2015. Esta alza se explica en gran parte por el ajuste en la oferta de salmón atlántico como consecuencia del Bloom de algas ocurrido a comienzos de año. A nivel acumulado, el aumento en el precio promedio es de un 18% respecto del año 2015.

En el segmento de pesca, durante el cuarto trimestre del año 2016, la captura total procesada aumentó un 46% respecto de igual período del año anterior. En el acumulado anual, la captura total procesada estuvo en niveles similares a los del año 2015, fundamentalmente por un mejor desempeño en el recurso Jurel. La operación del año estuvo marcada por una baja disponibilidad de sardina y anchoveta en la VIII y III Regiones (-49% y -7% en relación al año 2015 respectivamente), y por un mejor desempeño en la XIV Región de un 27% de mayor captura respecto del año 2015. Tales efectos en conjunto se traducen en un menor abastecimiento de un 10% por parte de la flota artesanal. El recurso jurel por su lado, estuvo presente en buena abundancia y en zonas de pesca cercanas a la costa, lo que sumado a la baja en el precio del diesel, contribuyeron a una reducción del costo de pesca y procesamiento del jurel congelado en un 17% respecto del año 2015. Por el lado de los precios de los productos de este segmento, destaca una caída general de precios, que en el caso de la harina acumula una baja del -13%, un -5% en el caso del aceite y un -24% en el caso del jurel congelado, comparado con los precios acumulados a diciembre del año 2015.

11.2 ANÁLISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. del cuarto trimestre totalizaron MUSD 91.610, lo que representa un aumento de 15% en relación al mismo trimestre del año 2015. Esto se explica principalmente por mayores ventas del segmento acuícola en un 19%, las que tienen su origen en un mejor escenario de precios. Lo anterior, se suma al efecto positivo de las mayores ventas obtenidas en el sector pesquero, originadas principalmente por un mayor volumen de jurel congelado.

GRÁFICO N°22

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

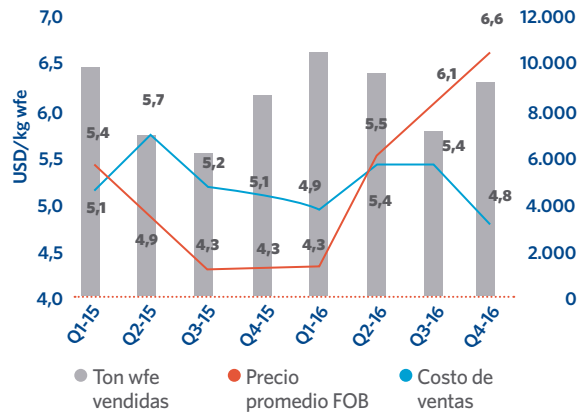


GRÁFICO N°23

Pesca - Ton Pesca Procesada Total

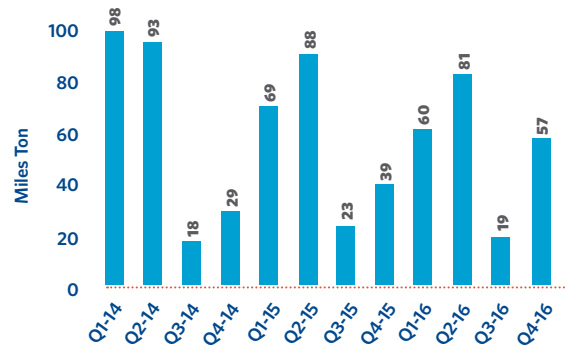
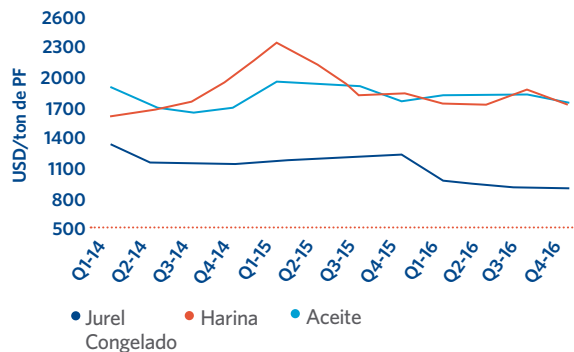


GRÁFICO N°24

Pesca - Evolución Precios Promedio Segmento Pesca FOB



El **EBITDA pre ajuste fair value** del cuarto trimestre de 2016 fue MUSD 19.759, de los cuales un 93% son atribuibles al segmento acuícola. Acumulado a diciembre, este valor asciende a MUSD 49.582, donde un 49% es atribuible al segmento acuícola y el 51% restante al segmento pesca. Este resultado es un 51% mayor a su comparable del año 2015, donde la totalidad del EBITDA fue generada por el segmento pesca.

La compañía presentó en el último trimestre del año una **Ganancia Neta** atribuible a los propietarios de la controladora de MUSD 20.930 que se comparan positivamente con una Pérdida Neta de MUSD -5.794 con igual trimestre del año 2015. Acumulado a diciembre del año 2016, la ganancia neta de la compañía alcanza los MUSD 44.134, los que se comparan positivamente con una pérdida neta de MUSD -7.621 acumulada en el año 2015. Este resultado se explica fundamentalmente por el ajuste de activos biológicos fair value y el mejor desempeño operacional que ha tenido el negocio acuícola tanto a nivel de precios como de costos en el último trimestre del año 2016.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo arrojó una ganancia de MUSD 38.597, la que se compone de un cargo a resultados por *fair value* de activos biológicos cosechados y vendidos de MUSD -10.693 y de un abono a resultados por *fair value* de activos biológicos del periodo de MUSD 49.290, 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

	FAIR VALUE EJERCICIO		FAIR VALUE COSECHADOS Y VENDIDOS	
	DIC - 16 MUSD	DIC - 15 MUSD	DIC - 16 MUSD	DIC - 15 MUSD
Salmón Atlántico	49.290	-21.547	-10.693	9.566
Total	49.290	-21.547	-10.693	9.566

Al cierre del año 2015, el *fair value* que quedó en el activo biológico fue de MUSD -10.221 y en el inventario de salmón fue de MUSD -2.257.

Los otros ingresos por función a diciembre del año 2016 alcanzaron los MUSD 524 y corresponden principalmente a arriendos de centros de engorda y activos del segmento acuícola. Por otra parte, los otros egresos por función de MUSD -3.277 registrados a diciembre corresponden principalmente a depreciación de activos parados del segmento pesca, la cual asciende a MUSD -2.013.

El gasto financiero a diciembre de 2016 fue de MUSD -3.952 aumentando en un 1% respecto del mismo periodo del año

2015, originado principalmente por un aumento de la tasa Libor a 180 días desde 0,85% a diciembre del año 2015 a 1,32% a diciembre del año 2016.

El resultado por diferencia de cambio al 31 de diciembre del año 2016 arrojó una pérdida de MUSD -121, como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde 710,16 \$/USD al cierre de diciembre del año 2015 a 669,47 \$/USD al cierre de diciembre del año 2016. La compañía mantiene saldos de cuentas corrientes en pesos, inversiones en pesos, préstamos a los armadores artesanales y cuentas por cobrar en pesos, 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 9.125. Así, la empresa no cancela dicho impuesto hasta lograr una renta líquida imponible superior al monto que implique pagar MUSD 9.125 de impuestos.

Otras ganancias o pérdidas totalizaron MUSD -759 al 31 de diciembre del año 2016 y corresponden principalmente al deducible asociado al seguro por el Bloom de algas en el centro Caicura por MUSD -1.422, deterioro de inversión de la sociedad Chilebreed SpA por MUSD -1.200 y el ingreso percibido por la venta del 50% de la participación de la filial de Blumar en EE.UU. a la empresa acuícola Ventisqueros S.A., monto que asciende a MUSD 1.950.

11.2.1. 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 2016, los ingresos acumulados del negocio pesquero fueron MUSD 143.774, lo que representa un 38% de las ventas consolidadas, mientras que en igual periodo 2015 esta proporción correspondía al 46%.

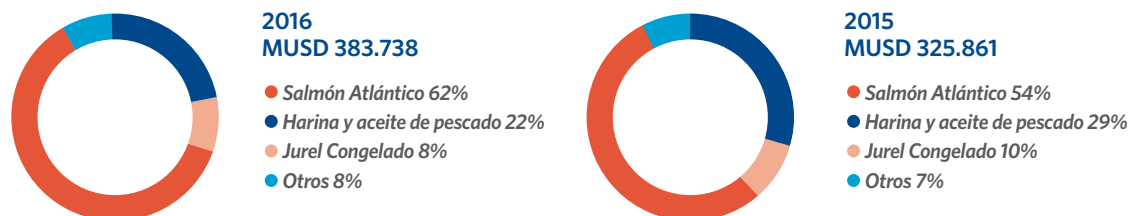
Si se comparan los ingresos por producto a diciembre 2016 y 2015, la contribución relativa de las ventas de harina y aceite de pescado disminuyen en conjunto del 29% al 22% (Gráfico 25), cuyas razones se explican en el punto 11.2.2.1. En el caso del jurel congelado, la contribución relativa de este producto disminuye de 10% a 8%.

Los ingresos del negocio acuícola al 31 de diciembre del año 2016, alcanzaron los MUSD 239.964, representando el 62% de los ingresos totales que se comparan con 54% de igual periodo 2015. Aquí destaca el aumento de la contribución relativa de la venta de salmón atlántico (Gráfico 25).



GRÁFICO N° 25

Composición de ingresos por producto



11.2.2. ANÁLISIS DE SEGMENTOS

TABLA N° 48

Estado de resultado por segmentos

	TOTAL	4Q 2016 PESCA	ACUÍCOLA	TOTAL	4Q 2015 PESCA	ACUÍCOLA	ΔQoQ TOTAL
Ingresos operacionales	91.610	31.820	59.790	79.831	29.705	50.126	15%
Costo de ventas	-68.238	-27.020	-41.218	-80.451	-25.628	-54.823	-15%
Margen bruto pre ajuste fair value	23.372	4.800	18.572	-620	4.077	-4.697	
Costo de distribución	-2.816	-2.186	-630	-3.164	-1.521	-1.643	-11%
Gastos de administración	-6.507	-4.707	-1.800	-4.530	-3.725	-805	44%
Otros ingresos / egresos por función	-1.190	-937	-253	-228	-699	471	422%
EBIT pre ajuste fair value	12.859	-3.030	15.889	-8.542	-1.868	-6.674	
Depreciación y amortización (1)	6.900	4.462	2.437	6.766	4.567	2.200	2%
EBITDA pre ajuste fair value	19.759	1.432	18.326	-1.776	2.699	-4.474	
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	16.550	0	16.550	-2.886	0	-2.886	
EBIT	29.409	-3.030	32.439	-11.428	-1.868	-9.560	
Participación de asociadas	-461	-491	30	80	77	3	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-921	-922	1	-1.038	-995	-43	-11%
Otros (3)	869	-516	1.385	1.520	-223	1.743	-43%
Resultado antes de impuestos	28.896	-4.959	33.855	-10.866	-3.009	-7.857	
Impuestos	-8.408	1.011	-9.419	4.742	1.099	3.643	
Ganancia / Pérdida	20.488	-3.948	24.436	-6.124	-1.910	-4.214	
Resultado del interés minoritario	-442	-442	0	-330	-330	0	34%
Ganancia / Pérdida neta	20.930	-3.506	24.436	-5.794	-1.580	-4.214	

(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			2015			ΔYoY
	TOTAL	PESCA	ACUÍCOLA	TOTAL	PESCA	ACUÍCOLA	TOTAL
Ingresos operacionales	383.738	143.774	239.964	325.861	148.818	177.043	18%
Costo de ventas	-321.761	-107.998	-213.763	-288.762	-104.117	-184.645	11%
Margen bruto pre ajuste fair value	61.977	35.776	26.201	37.099	44.701	-7.602	67%
Costo de distribución	-16.079	-10.309	-5.770	-13.442	-7.448	-5.994	20%
Gastos de administración	-17.848	-13.499	-4.349	-15.205	-11.885	-3.320	17%
Otros ingresos / egresos por función	-2.753	-2.966	213	-1.996	-3.024	1.028	38%
EBIT pre ajuste fair value	25.297	9.002	16.295	6.456	22.344	-15.888	292%
Depreciación y amortización (1)	25.707	16.272	9.435	26.463	16.842	9.621	-3%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	49.582	25.274	24.308	32.919	39.186	-6.267	51%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	38.597	0	38.597	-11.981	0	-11.981	
EBIT	63.894	9.002	54.892	-5.525	22.344	-27.869	
Participación de asociadas	2.082	2.050	32	2.596	2.584	12	-20%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-3.693	-3.675	-18	-3.417	-3.646	229	8%
Otros (3)	-880	-722	-158	-7.270	-4.111	-3.159	-88%
Resultado antes de impuestos	61.403	6.655	54.748	-13.616	17.171	-30.787	
Impuestos	-17.214	-1.707	-15.507	7.293	-3.058	10.351	
Ganancia / Pérdida	44.189	4.948	39.241	-6.323	14.113	-20.436	
Resultado del interés minoritario	55	55	0	1.298	1.298	0	-96%
Ganancia / Pérdida neta	44.134	4.893	39.241	-7.621	12.815	-20.436	

(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) Considera Pérdida por bloom de algas en centro Caicura por MUSD 1.422 (Reconocido dentro de Otras pérdidas)

11.2.2.1. Segmento pesca

TABLA Nº 50
Pesca cerco

		4Q 2016	4Q 2015	ΔQoQ	2016	2015	ΔYoY
CAPTURAS Y COMPRAS							
Norte							
Terceros	ton	2.549	4		44.646	48.218	-7%
Centro-sur							
Propia	ton	17.659	10.907	62%	77.853	64.216	21%
Terceros	ton	36.727	28.118	31%	95.304	106.839	-11%
Total							
Propia	ton	17.659	10.907	62%	77.853	64.216	21%
Terceros	ton	39.275	28.123	40%	139.950	155.057	-10%
Total	ton	56.934	39.030	46%	217.803	219.273	-1%
PRODUCCIÓN							
Harina de pescado	ton	9.975	7.705	29%	38.657	40.981	-6%
Aceite de pescado	ton	1.670	1.648	1%	6.596	10.207	-35%
Jurel congelado	ton	7.331	2.063	255%	38.455	26.944	43%
VENTAS							
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	8.402	8.918	-6%	38.397	37.660	2%
Ventas	MUSD	14.566	16.376	-11%	67.893	76.841	-12%
Precio promedio	USD/ton	1.734	1.836	-6%	1.768	2.040	-13%
Aceite De Pescado							
Volumen vendido	ton	1.125	1.002	12%	9.110	9.106	0%
Ventas	MUSD	1.974	1.768	12%	16.433	17.356	-5%
Precio promedio	USD/ton	1.754	1.764	-1%	1.804	1.906	-5%
Jurel congelado							
Volumen vendido	ton	12.579	3.875	225%	35.785	26.095	37%
Ventas	MUSD	11.089	4.788	132%	32.546	31.257	4%
Precio promedio	USD/ton	882	1.236	-29%	909	1.198	-24%

Al cierre del año 2016, la pesca propia aumentó un 21% con respecto del año anterior, lo que corresponde en un 88% a jurel, dada la buena abundancia del recurso durante el año 2016 y a compras de cuota realizadas por la compañía las que fueron de 14.100 ton. Dado lo anterior, la compañía obtuvo una captura de jurel de un 19,8% superior a su cuota.

La compra de pesca a terceros en el centro-sur, disminuyó en un 11%, lo que se explica por la poca disponibilidad del recurso sardina y anchoveta, situación que ha perjudicado principalmente a la VIII región, y que se atribuye a los efectos del fenómeno del niño que afectó nuestras costas. En la zona norte, la pesca procesada durante el año 2016 cayó un 7% respecto del año 2015, período que se caracterizó por un favorable resultado en pesca.

Como consecuencia de lo anterior, durante el año 2016, la producción de harina de pescado disminuyó un 6% y la de aceite en un 35%. La producción de harina estuvo marcada

por un aumento en su rendimiento que pasó del 19,5% en el año 2015 a 20,4% al cierre del año 2016, mientras que el rendimiento del aceite bajó de un 6,0 % a un 4,4%. Por otro lado, la producción de jurel congelado aumentó un 43%, gracias a la mayor captura de jurel y mejor aprovechamiento para congelado, que pasó de un 57% al 58%, respecto del año 2015.

Al cierre del año 2016, la venta de harina de pescado fue de MUSD 67.893, menor en un 12% respecto al cierre del año 2015, lo que se explica por la disminución del 12% en el precio promedio de venta, el que promedió 1.768 USD/ton y un aumento en el volumen de ventas de un 2%.

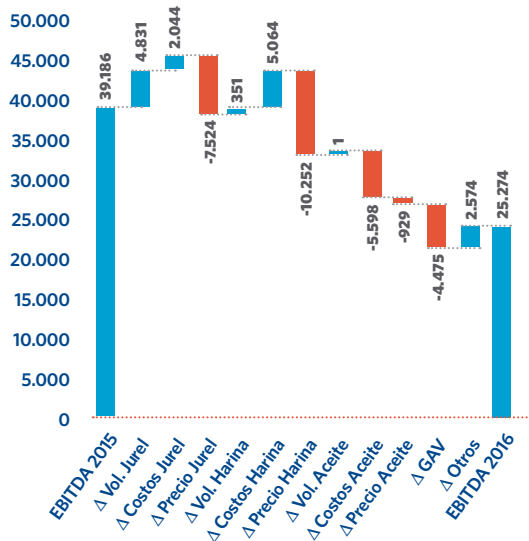
La venta de aceite de pescado del año 2016 tuvo una disminución de un 5% en comparación al año 2015, alcanzando los MUSD 16.433. Esto viene dado principalmente por una baja en los precios de venta de un 5%, los que promediaron 1.804 USD/ton, ya que el volumen de venta casi no tuvo variación.

Por otra parte, la venta de jurel congelado aumentó un 4% en comparación al año 2015, totalizando MUSD 32.546. Esto se explica por un mayor volumen de ventas de 37% respecto al año anterior, afectada negativamente por una disminución en el precio promedio de 24% alcanzando los USD909/ton. Cabe destacar que el inventario de jurel congelado al cierre del año 2016 (5.202 ton) es un 260% más alto que al cierre del año 2015 (1.996 ton).

Al 31 de diciembre del año 2016, los efectos anteriormente descritos se traducen en un EBITDA del segmento pesca de MUSD 25.274, lo que representa una baja del 36% respecto del año 2015. En el siguiente gráfico se resumen las principales variaciones del EBITDA entre periodos.

GRÁFICO N°26

Variaciones EBITDA Pesca



Análisis Mercado

Harina de pescado

De acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil Organisation (IFFO), el precio de cierre al cuarto trimestre del año 2016 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile se situó en USD 1.590/ton, el mismo precio de cierre del trimestre anterior y un 14% más bajo respecto del precio de cierre del segundo trimestre de 2016 (USD 1.850/ton). El comportamiento cíclico en los precios de los tres últimos trimestres se explica por las siguientes razones.

La cuota peruana de la primera temporada del año 2016 fue fijada en 1,8 millones de toneladas, la que se partió pescando muy tardíamente y solo se logró completar el 47% de ella. Este magro resultado impulsó los precios al alza desde mediados del segundo trimestre hasta el comienzo del tercer trimestre del año 2016.

El anuncio temprano de la segunda temporada peruana, la cual pronosticaba una biomasa en franca recuperación y una cuota significativa importante, produjo una fuerte contracción de la demanda y ajustes de precios anticipados durante gran parte del tercer y cuarto trimestre del año 2016.

Finalmente, la cuota para la segunda temporada peruana se fijó 2 millones de toneladas, partiendo en noviembre y terminando a fines de enero del año 2017, con un resultado de pesca de un 98% de la cuota.

Los precios para el primer trimestre del año 2017 siguen mostrando ajustes, situándose en niveles de USD 1.500/ton para la harina calidad Super Prime.

Aceite de pescado

El precio del aceite de pescado del sur de Chile, al cierre del cuarto trimestre del año 2016 se situó en USD 1.620/ton, un 2% más bajo respecto al cierre del trimestre anterior y un 6,5% más bajo respecto al cierre del segundo trimestre.

Este comportamiento a la baja se explica inicialmente por un efecto especulativo y finalmente por una oferta superior a la esperada producto de los buenos resultados de las producciones peruanas. A esto se debe sumar un mercado de consumo humano abastecido, que no ha realizado compras relevantes durante la segunda mitad del año 2016.

Los altos inventarios no vendidos en Perú están presionando fuertemente el mercado de acuicultura nacional y europeo, donde se han realizado ventas de liquidación a niveles cercanos a los USD1.450/ton para aceites con omega 27.

Los precios para las nuevas producciones del sur de Chile estarán fuertemente presionados, tanto por una agresiva competencia peruana y de otros orígenes, como también por los bajos niveles de omega-3 que están mostrando las primeras producciones del año 2017.

Jurel Congelado

El precio promedio de cierre del cuarto trimestre del año 2016 se situó en USD 881/ton, un 2% más bajo que el precio promedio del trimestre anterior y un 5% más bajo que el precio promedio del segundo trimestre.

Este ajuste sostenido en los precios se debió fundamentalmente al cierre parcial del mercado africano durante gran parte del segundo semestre del año 2016, sumado a la fuerte y permanente presión de los productores chilenos sobre el mercado peruano.

La expectativa de precios para el año 2017, se ve muy similar al año anterior, la gran diferencia es la lenta partida de la temporada de pesca en Chile.

2.2.2. Segmento Acuicola

TABLA N° 51
Acuicultura

		4Q 2016	4Q 2015	Δ QoQ	2016	2015	Δ YoY
Volumen vendido	ton wfe	9.071	8.491	7%	35.645	31.073	15%
Ventas	MUSD	59.790	36.383	64%	199.177	147.640	35%
Precio promedio	USD/kg wfe	6,59	4,29	54%	5,59	4,75	18%
EBIT	MUSD	16.497	-6.667		16.265	-15.633	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	1,82	-0,79		0,46	-0,50	

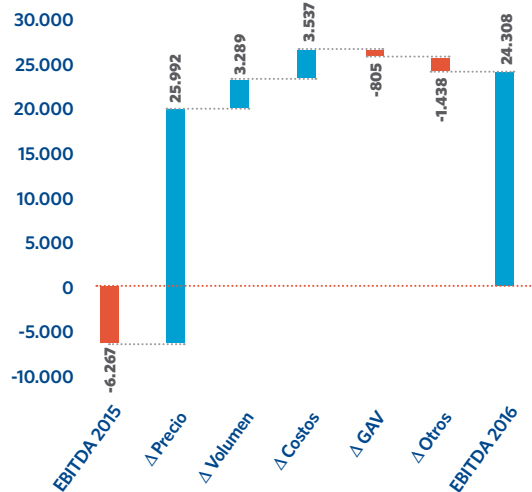
Nota: Se consideran sólo ventas de salmón atlántico atribuible a producción propia.

El alza de un 15% en el volumen vendido comparado con el año 2015, se explica por una mayor venta de productos congelados, dado un stock disponible al cierre del año 2015 y a un mayor volumen de cosechas durante el año 2016.

El precio promedio registró un alza importante del 54% durante el último trimestre del año 2016 comparado con igual período del año anterior, lo que se explica a partir de un alza general de los precios de salmón atlántico como consecuencia en gran parte por la disminución de la oferta de salmón de Chile producto del Bloom de algas que afectó a varios centros de cultivo en marzo del año 2016. Esta alza de precios es la principal responsable del aumento en el EBITDA acumulado, como se grafica a continuación:

GRÁFICO N°27

Variaciones EBITDA Acuicola



A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico durante 2016 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el año 2015:

GRÁFICO N°28

Distribución Uso de Materia Prima Kg. Producto Final

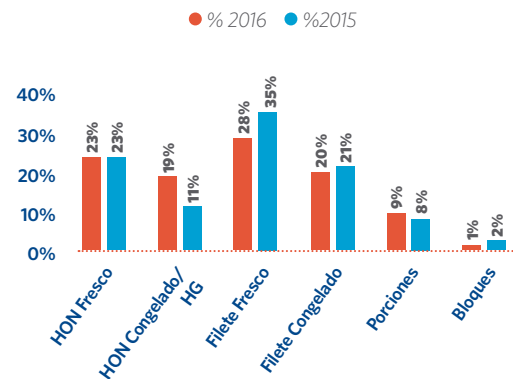
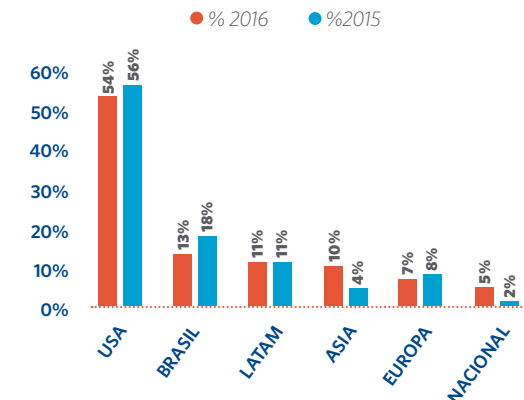


GRÁFICO N°29

Distribución Ventas por Mercado USD



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

Análisis Mercado

Durante el año 2016 la oferta global de salmón atlántico sufrió una baja del 6% respecto al 2015, explicada por una disminución de las cosechas de Noruega del 5% y la fuerte caída de volumen desde Chile de un 17%. Esta última, producto de la alta mortalidad del primer trimestre, ocasionada por el bloom de algas. La menor oferta provocó un aumento de precios de venta de salmónidos a nivel mundial a partir del segundo trimestre. En EE.UU., nuestro principal mercado con 52% de las ventas del 2016, el precio mayorista del cuarto trimestre para filete fresco con piel fue de USD5,62/lb FOB Miami, según indicador de mercado SalmonEx, lo que representa un alza de 2% respecto al tercer trimestre y un aumento de 73% respecto al mismo trimestre del año anterior. El promedio anual del mismo indicador fue de USD5,22/lb FOB Miami, un 40% superior al del año 2015. La exportación total de salmón atlántico de Chile bajo un 6% en volumen, sin embargo, producto de los mayores precios, subió un 17% en monto. De los mercados principales, China fue el destino que mostró mayor crecimiento, un 62% por sobre el 2015, mientras que Brasil y Rusia, disminuyeron sus volúmenes anuales en 16% y 23% respectivamente.

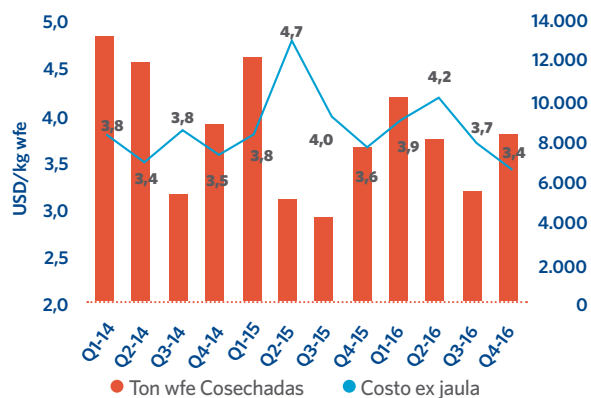
Datos Productivos

Durante el cuarto trimestre del año 2016, el costo ex jaula tuvo una baja del 6% respecto de igual periodo del año 2015,

alcanzando los 3,4 USD/kg wfe y una baja del 16% si se compara con el tercer trimestre del año 2016.

GRÁFICO N°30

Salario - Costo ex-jaula



Estos mejores costos son respaldados por el mejor desempeño que tuvo la compañía en términos sanitarios durante el año 2016, tanto a nivel de siembra de smolts, mortalidad, peso de cosecha y factor de conversión de alimento, los cuales se detallan en la siguiente tabla:

TABLA N° 52

Indicadores productivos

		2016	2015
COSECHA SALMÓNIDOS			
Salmón Atlántico	ton wfe	31.617	28.708
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	31.617	28.708
Centros Cosechados o en cosecha durante el período	N°	9	10
Cosecha durante el periodo	ton wfe/Centro	3.513	2.871
Centros en uso al final del período	N°	11	15
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	2.874	1.914
Densidad de cultivo (1)			
Salmón del Atlántico	kg/m3	6,8	6,5
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)			
Salmón del Atlántico	%	84%	82%
Peso Siembra	gr	135	110
Mortalidad	%	16%	18%
Peso Cosecha	kg/unidad	5,2	5,0
FCRe (3)		1,48	1,53

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

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

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

11.3 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

TABLA Nº 53
Balance Resumido

EN MILES DE USD	2016	2015	ΔYoY	ΔYoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	47.281	16.788	30.493	182%
Deudores comerciales	30.085	41.040	-10.955	-27%
Inventarios y Activo Biológico Corriente	129.626	123.834	5.792	5%
Otros activos corrientes	40.931	12.461	28.470	228%
Total Activos Corrientes	247.923	194.123	53.800	28%
Propiedades plantas y equipos	181.590	192.043	-10.453	-5%
Activos intangibles	68.974	69.081	-107	0%
Otros activos no corrientes	94.616	101.887	-7.271	-7%
Total Activos No Corrientes	345.180	363.011	-17.831	-5%
Total de activos	593.103	557.134	35.969	6%
Pasivos de corto plazo	86.898	102.000	-15.102	-15%
Pasivos de largo plazo	146.355	134.184	12.171	9%
Patrimonio	359.850	320.950	38.900	12%
Total de pasivos y patrimonio	593.103	557.134	35.969	6%

11.3.1. ACTIVOS CORRIENTES

El total de activos corrientes al 31 de diciembre del año 2016 fue de MUSD 247.923, un 28% superior al comparar con el cierre del año 2015. Aquí destacan primero, el aumento en efectivo y equivalente al efectivo, lo que se explica por los mejores resultados del segmento acuícola y segundo, el aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MUSD 25.587. Estas cuentas por cobrar corresponden a Blumar USA, filial que ya no consolida en los EEEF de la compañía, dada la venta del 50% de los derechos a Productos del Mar Ventisqueros S.A.

El efectivo y equivalente al efectivo tuvo un aumento de MUSD 30.493 en el periodo, explicado principalmente por el flujo generado por actividades de operación por MUSD 44.437, el que permitió cubrir el flujo de inversión de MUSD -8.835.

El saldo de deudores comerciales disminuyó en MUSD 10.955 respecto al cierre de 2015. Esta baja se explica por menores cuentas por cobrar de salmón atlántico a clientes extranjeros.

El saldo de inventarios disminuyó en MUSD 10.361 respecto al cierre de 2015. Esta baja se compone principalmente por un alza de MUSD 1.762 por mayores inventarios de jurel congelado, un alza de MUSD 1.201 en inventarios de Harina y Aceite, y una baja de MUSD 12.479 en salmón producto de mayores ventas en el periodo.

Los activos biológicos corrientes aumentaron en MUSD 16.152 comparados con diciembre del año 2015, explicado por una disminución en la biomasa de salmón atlántico por MUSD -17.700, fuertemente influenciada por el Bloom de algas que afectó en el mes de marzo de 2016 al centro "Caicura" y una variación positiva del *fair value* por crecimiento biológico de MUSD 33.853. El ajuste por *fair value* por crecimiento biológico fue de MUSD -10.221 a diciembre de 2015 y de MUSD 23.634 al cierre de 2016. Este efecto se valoriza de la siguiente manera: para la biomasa en el agua de salmón atlántico mayor a 4,0 kg/pez se debe aplicar el método de valoración considerando precios de contratos de referencia internos para el mix de producto terminado que se estima obtener con el peso promedio

que tiene la biomasa en ese momento. El margen se determina descontando el costo acumulado que registra a la fecha de valoración y los costos necesarios de cosecha y proceso. 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.

11.3.2. ACTIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2016, los activos no corrientes totalizaron MUSD 345.180, sin variación significativa respecto al cierre del año 2015.

Por otra parte, las propiedades, plantas y equipos disminuyen en MUSD 10.453 explicado por diferencia entre depreciación y reinversión de activos.

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. y Frigorífico Pacífico S.A. Las dos primeras forman una organización productiva dedicada al cultivo y procesamiento de choritos y salmón ahumado en la X Región y la segunda dedicada al negocio de servicios frigoríficos.

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.

11.3.3. PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del año 2016, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 86.898, de los cuales MUSD 30.524

corresponden a pasivos bancarios y MUSD 50.036 a Proveedores. Tales pasivos disminuyen en MUSD 15.102 respecto de diciembre del año 2015. Esto se explica principalmente por la disminución en proveedores por MUSD 13.928, una baja en los créditos bancarios de corto plazo de MUSD 5.752 y un alza en las cuentas por pagar a relacionados de MUSD 4.762, monto que es explicado fundamentalmente por dividendos provisionados por pagar.

El capital de trabajo asciende a MUSD 161.025, el que aumenta en MUSD 68.902 respecto al cierre del año 2015.

11.3.4. PASIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del año 2016 el total de pasivos no corrientes llegó a MUSD 146.355, de los cuales MUSD 94.440 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 50.752 a impuestos diferidos. Tales pasivos registran un alza de MUSD 12.171 con respecto a diciembre de 2015, explicado principalmente por un alza en los créditos bancarios de largo plazo de MUSD 7.897.

11.3.5. PATRIMONIO NETO

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 359.850, mostrando un aumento de MUSD 38.900 respecto al cierre del año 2015. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUSD 40.461, principalmente producto de la ganancia acumulada del año por MUSD 44.134.

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



11.4 INDICADORES FINAN- CIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

TABLA N° 54
Análisis razonado

		2016	2015	ΔYoY	ΔYoY %
LIQUIDEZ					
Liquidez corriente	Veces	2,85	1,90	0,95	50%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	1,36	0,69	0,67	98%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
ENDEUDAMIENTO					
Razón de endeudamiento	Veces	0,65	0,74	-0,09	-12%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	37,25	43,19	-5,93	-14%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	62,75	56,81	5,93	10%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	12,55	8,38	4,16	50%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,22	0,33	-0,11	-35%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
ACTIVIDAD					
Total activos	MUSD	593.103	557.134	35.969	6%
Inversiones	MUSD	15.390	16.348	-958	-6%
Enajenaciones	MUSD	891	203	688	339%
Rotación de inventarios	Veces	7,72	5,55	2,17	39%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	46,60	64,85	-18,24	-28%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
RENTABILIDAD					
Rentabilidad del patrimonio	%	12,43	-2,42	14,86	
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
Rentabilidad del activo	%	7,45	-1,13	8,59	
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,03134	-0,00541	0,03676	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	0,21	10,56	-10,35	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 31 de diciembre del año 2016, el ratio de liquidez corriente mostró un aumento desde 1,90 veces a 2,85 veces. Esta alza se debe fundamentalmente al alza del saldo en caja y el aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas explicado con anterioridad.

La razón ácida aumenta de 0,69 veces en diciembre del año 2015 a 1,36 veces al 31 de diciembre del año 2016, explicada principalmente por el aumento de caja y cuentas por cobrar.

La razón de endeudamiento disminuyó respecto al cierre del año 2015, pasando de 0,74 veces a 0,65 veces al cierre de 2016. Esta variación se explica por el aumento del patrimonio total debido a las ganancias acumuladas

del presente año y a una baja en el total de pasivos por menores deudas comerciales y financieras.

Los índices de actividad reflejan un mayor nivel de movimiento al comparar con diciembre del año 2015, tanto a nivel de permanencia de inventarios, como de rotación de estos. Esto se explica principalmente por la baja en los inventarios de salmón tal como se detalló en el punto 11.3.1.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 12,43% al 31 de diciembre del año 2016. Este mejor resultado, comparado con diciembre del año 2015, se explica por el mayor nivel de utilidad neta del periodo en comparación con el cierre del año 2015. Éste mismo efecto explica la variación en la rentabilidad de los activos anualizada.

11.5 DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

TABLA Nº 55
Descripción de principales flujos netos de fondos

EN MILES DE USD	2016	2015
FLUJO DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	407.991	371.273
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-312.796	-304.454
Pagos a y por cuenta de los empleados	-36.987	-36.640
Otros flujos de la operación	-13.771	-22.045
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	44.437	8.134
FLUJO DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-15.390	-16.348
Otros flujos de inversión	6.555	-2.464
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-8.835	-18.812
FLUJO DE FINANCIAMIENTO		
Total importes procedentes de préstamos	43.985	49.855
Total importes procedentes de préstamos corriente	24.940	0
Pagos de préstamos	-66.787	-50.059
Dividendos pagados	-2.304	-21.996
Otras entradas (salidas) de efectivo	235	0
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	69	-22.200
Efectivo y equivalentes al efectivo, Blumar USA	-5.178	
Incremento neto (disminución) del efectivo	30.493	-32.878

El flujo de la operación tuvo un resultado positivo de MUSD 44.437, resultado influenciado por el mejor desempeño del sector acuícola durante 2016.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -8.835 que corresponden principalmente a inversiones en las plantas de harina, planta de salmónes y mejoras en líneas de alimentación en centros de cultivo, por un total de MUSD 15.390 y recuperación de préstamos de terceros por MUSD 4.260 y venta del 50% de los derechos de Blumar USA por MUSD 2.000.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD 69 producto del pago y obtención de créditos bancarios, y un pago de dividendos de MUSD 04.

Así, el incremento en el flujo de caja neto al 31 de diciembre de 2016 fue de MUSD 35.671. A este valor se deben descontar MUSD 5.178 dado que la filial Blumar USA ya no consolida sus estados financieros con la empresa matriz.

Como resultado de lo anterior, el flujo neto de efectivo del periodo alcanza los MUSD 30.493.

11.6 DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS 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.

11.7 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 que pueden existir otros riesgos que también podrían tener influencia en el desempeño de la compañía.

11.7.1. 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.

11.7.2. 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

	ENTRE 1 Y 3 MESES MUSD	ENTRE 3 Y 12 MESES MUSD	ENTRE 1 Y 5 AÑOS MUSD	MUSD TOTAL
Préstamos bancarios *	10.972	18.175	95.550	124.697
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	50.036	0	0	50.036
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	6.210	1.125	7.335
Cuentas por pagar por impuestos	128	0	0	128

* Préstamos bancarios, corresponde al monto total al 31 de diciembre 2016 más la porción de interés por pagar al siguiente vencimiento.

11.7.3. RIESGO DE MERCADO

iv. 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 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 2016, el balance consolidado de la Compañía tiene un pasivo neto en pesos del orden de MUSD 4.103 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 205, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 205.

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 6.789. 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 19.494.

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 3.255.

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 2016, un total de MUSD 124.94 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 114.900. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 1.149 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

11.7.4. RIESGOS DE LA NATURALEZA

La compañía está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden poner en riesgo las biomásas, 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 biomásas 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.

b. 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.

c. 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

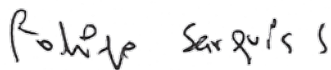
DECLARACIÓN DE **RESPONSABILIDAD**



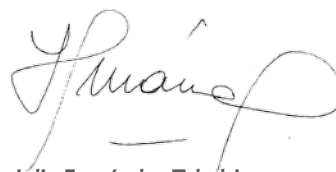
Los suscritos, directores y gerente general, respectivamente, de Blumar S.A., suscribimos la presente Memoria Anual y declaramos bajo juramento que la información incorporada a la misma es la expresión fiel de la verdad.



Juan Pablo Santa Cruz Negri
Presidente
6.861.743-K



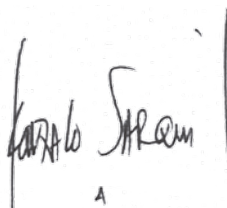
Rodrigo Sarquis Said
Vicepresidente
6.280.901-9



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

13

ESTADOS **FINANCIEROS**





13.1

ESTADOS FINANCIEROS
BLUMAR S.A.
Y FILIALES





EY Chile
Alda. 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 el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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.



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

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. No hemos auditado los estados financieros de las asociadas Blumar USA LLC y Boat Parking S.A. reflejados en los estados financieros bajo el método de la participación, los cuales representan un activo total de MUS\$79 y MUS\$1.751 al 31 de diciembre de 2016 y un resultado neto de MU\$378 y MUS\$22 por el año terminado en esa fecha, 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 nuestra auditoría 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 nuestra auditoría 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 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos:

Informe de otros auditores sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015

Los estados financieros consolidados de Blumar S.A. y filiales por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades, en su informe de fecha 17 de marzo de 2016.



José Paredes F.

EY Audit SpA

Santiago, 16 de marzo de 2017

TABLA Nº 01

Blumar S.A. y filiales

Estados Consolidados de Situación Financiera - Activos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	47.281	16.788
Otros activos financieros, corrientes	10	154	154
Otros activos no financieros, corrientes	11	5.866	3.853
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	30.085	41.040
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	32	25.917	345
Inventarios	9	41.653	52.014
Activos biológicos, corrientes	9	87.973	71.820
Activos por impuestos, corrientes	15	7.327	6.170
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		246.256	192.184
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	1.667	1.939
Total de activos corrientes		247.923	194.123
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	13	294	294
Derechos por cobrar, no corrientes	16	34.301	34.200
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	32	2.669	7.784
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	25.245	21.280
Activos intangibles distinto de la plusvalía	17	68.974	69.081
Plusvalía		596	596
Propiedades, plantas y equipos	18	181.590	192.043
Activos biológicos, no corrientes	9	22.697	19.180
Activos por impuestos diferidos	19	8.814	18.553
Total de activos no corrientes		345.180	363.011
TOTAL ACTIVOS		593.103	557.134

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.



TABLA N° 02

Blumar S.A. y filiales

Estados Consolidados de Situación Financiera - Pasivos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	NOTA	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	30.524	36.276
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	50.036	63.964
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	32	6.210	1.448
Pasivos por impuestos, corrientes	15	128	312
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		86.898	102.000
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	94.440	86.543
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	32	1.125	451
Otras cuentas por pagar no corrientes		38	38
Pasivos por impuestos diferidos	19	50.752	47.152
Total de pasivos no corrientes		146.355	134.184
TOTAL PASIVOS		233.253	236.184
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	23	290.247	290.247
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	57.492	19.318
Otras reservas	23	7.198	4.911
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		354.937	314.476
Participaciones no controladoras	23	4.913	6.474
Patrimonio total		359.850	320.950
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		593.103	557.134

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

TABLA N° 03

Blumar S.A. y filiales

Estados Consolidados de Resultados por Función

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	ACUMULADO 01-01-16 31-12-2016 MUSD	ACUMULADO 01-01-15 31-12-2015 MUSD
Ingresos ordinarios, Total	25	383.738	325.861
Costo de ventas	9	-321.761	-288.762
Ganancia bruta pre Fair Value		61.977	37.099
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos		-10.693	9.566
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del periodo		49.290	-21.547
Ganancia Bruta		100.574	25.118
Otros ingresos por función	33	524	1.185
Otros egresos por función	33	-3.277	-3.181
Costos de distribución	26	-16.079	-13.442
Gastos de administración	27	-17.848	-15.205
Otras ganancias (pérdidas)	29	-759	-2.923
Ingresos financieros		259	510
Costos financieros	28	-3.952	-3.927
"Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación"	14	2.082	2.596
Diferencias de cambio		-121	-4.347
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		61.403	-13.616
(Gasto) por impuesto a las ganancias	19	-17.214	7.293
Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas		44.189	-6.323
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		44.189	-6.323
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		44.134	-7.621
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	23	55	1.298
Ganancia (pérdida)		44.189	-6.323
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	24	0,03134	-0,00541
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,03134	-0,00541
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		-	-

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.



TABLA N° 04

Blumar S.A. y filiales

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	ACUMULADO 01-01-16 31-12-16 MUSD	ACUMULADO 01-01-15 31-12-15 MUSD
Ganancia (Pérdida)		44.189	-6.323
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	23	793	-2.109
Otro resultado integral, antes de impuestos		793	-2.109
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.494	-1.291
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		0	0
Otros resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de:			
Inversiones en instrumentos de patrimonio		0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		1.494	-1.291
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
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
Otro Resultado integral		0	0
Resultado integral total		46.476	-9.723
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		46.421	-11.021
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	23	55	1.298
Resultado integral total		46.476	-9.723

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

TABLA Nº 05

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Blumar S.A. y filiales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2016		290.247	-3.843
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0
Saldo Inicial Reexpresado		290.247	-3.843
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO			
Resultado Integral			
Ganancia o pérdida	23		
Otro resultado integral	23		793
Resultado Integral			793
Emisión de patrimonio		0	
Dividendos provisorios		0	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		0	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			
Total cambio en patrimonio		0	793
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2016		290.247	-3.050

	NOTA	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/2015		290.247	-1.734
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0
Saldo Inicial Reexpresado		290.247	-1.734
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO			
Resultado Integral			
Ganancia o pérdida	23		
Otro resultado integral	23		-2.109
Resultado Integral			-2.109
Emisión de patrimonio		0	
Dividendos		0	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios (Fusión)		0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0
(capitalización ganancias acumuladas)			
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		0	
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdidas			
Total cambio en patrimonio		0	-2.109
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/2015		290.247	-3.843

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

			44.134	44.134	55	44.189
1.494	0	2.287		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	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

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
0	10.045	8.311	27.604	326.162	8.838	335.000
0	0		0	0	0	0
0	0		0	0	0	0
0	10.045	8.311	27.604	326.162	8.838	335.000

			-7.621	-7.621	1.298	-6.323
-1.291	0	-3.400		-3.400	0	-3.400
-1.291	0	-3.400	-7.621	-11.021	1.298	-9.723
			0	0		0
			-665	-665	-2.000	-2.665
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0	-1.662	-1.662
				0		0
				0		0
-1.291	0	-3.400	-8.286	-11.686	-2.364	-14.050
-1.291	10.045	4.911	19.318	314.476	6.474	320.950

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

TABLA N° 06

Blumar S.A. y filiales

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	01-01-16 31-12-16 MUSD	01-01-15 31-12-15 MUSD
Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	407.991	371.273
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-312.796	-304.454
Pagos a y por cuenta de los empleados	-36.987	-36.640
Dividendos recibidos	211	0
Otros pagos por actividades de operación	-7.102	-9.456
Intereses pagados	-3.715	-3.927
Intereses recibidos	316	405
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-3.481	-9.067
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	44.437	8.134
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	2.063	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocio conjunto	0	-672
Inversiones permanentes	-2	-1.835
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	891	203
Compras de propiedades, plantas y equipos	-15.390	-16.348
Compras de activos intangibles	-29	-137
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-1.288	-1.494
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	5.232	2.627
Préstamos a entidades relacionadas	-631	-3.275
Préstamos de entidades relacionadas	0	824
Recaudación préstamos de entidades relacionadas	2.095	1.054
Pago préstamos de entidades relacionadas	-1.026	-468
Otras entradas (salidas) de efectivo	-750	709
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-8.835	-18.812
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos	43.985	49.855
Total importes procedentes de préstamos corriente	24.940	0
Pagos de préstamos	-66.787	-50.059
Dividendos pagados	-2.304	-21.996
Otras entradas (salidas) de efectivo	235	0
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	69	-22.200
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	35.671	-32.878
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial	16.788	49.666
Efectivo y equivalentes al efectivo, Blumar USA	-5.178	0
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final	47.281	16.788

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.



BLUMAR S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social es Avenida El Golf N° 82, oficina 401, piso 4, 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.

Pesca Fina SpA filial del Grupo, dedicada a la industria pesquera, cuyas principales actividades son: pesca de extracción, sus actividades comenzaron el 8 de septiembre de 2016.

Alimento Mar Profundo S.A. filial del Grupo, dedicada a industria pesquera, cuyas principales actividades son: pesca, elaboración de conservas, comercialización y exportación del pescado.

Además, participa de un negocio de cuentas en participación en conjunto con Congelados Pacífico S.A. y Pesquera Bio Bio S.A., destinado a explotar el recurso merluza común y de cola que comenzó sus operaciones en enero de 2014.

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

Blumar USA filial del Grupo, dedicada a la industria acuícola, cuya principal actividad es la comercialización de los productos salmonideos en Estados Unidos.

Acuícola Riverfish 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.

El Golfo Comercial SpA. filial del Grupo, participa en la industria del retail, y sus actividades son de comercialización a nivel nacional de productos pesquero y acuícolas.

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, fue constituida con fecha 1 de agosto de 2015. La fusión por incorporación de Frigorífico Blumar SpA en Frigorífico Pacífico SpA dio nacimiento a la nueva asociada.

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 Ltda.

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 salmones, 1 planta de apanados y 1 planta de merluza en la VIII región del Bio Bio.

El Grupo posee 48 concesiones, 1 ubicadas 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	
	2017	2016
Jurel III-X Región	23,899%	23,899%
Sardina Común V-X Región	21,297%	21,297%
Anchoveta V-X Región	23,512%	23,512%
Anchoveta III-IV Región	47,020%	49,495%
Sardina Española III-IV Región	59,880%	59,880%
Merluza de Cola V-X Región	14,468%	14,465%
Merluza Común IV-paralelo. 41°28,6' L.S	41,576%	41,138%

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, corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 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 2016 y 2015.

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 condi-

ciones 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

Para la presentación de los estados financieros en conformidad con IFRS, se debe cumplir con todos los criterios establecidos en IAS 1, la cual establece, entre otros, describir las políticas contables aplicadas por la compañía informante.

IAS 8.30 requiere revelar información sobre un inminente cambio en una política contable, en caso de que la entidad tenga todavía pendiente la aplicación de una norma nueva ya emitida, pero que aún no haya entrado en vigencia. Además, requiere revelar información pertinente, ya sea conocida o razonablemente estimada, para evaluar el posible impacto que la aplicación de una nueva norma tendrá sobre los estados financieros de la entidad, en el periodo de aplicación inicial.

NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS (NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS) CONTABLES CON APLICACIÓN EFECTIVA PARA PERIODOS ANUALES INICIADOS EN O DESPUES DEL 01 DE ENERO DE 2016

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, con entrada en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía ha aplicado estas normas sin que afecten significativamente los estados financieros.

TABLA N° 08

ENMIENDAS Y/O MODIFICACIONES		FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
IFRS 5	Activos disponibles para la ventas y operaciones discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos financieros – revelaciones	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados financieros consolidado	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de los estados financieros	1 de Enero de 2016
IAS 16	Propiedad planta y equipo	1 de Enero de 2016
IAS 19	Beneficios a empleados	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados financieros separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 34	Estados financieros intermedios	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de Enero de 2016



NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS (NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS) CONTABLES CON APLICACIÓN EFECTIVA PARA PERIODOS ANUALES INICIADOS EN O DESPUES DEL 1 DE ENERO DE 2017

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° 09

	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

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. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos generados que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente 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 elementos múltiples. 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. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos generados que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente 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, gasto o ingreso 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. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esta Interpretación a periodos anteriores, revelará este hecho.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos generados que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 16 "Arrendamientos"

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido 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 arrendatario. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendador, 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 temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos generados que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

TABLA N° 10

	MEJORAS Y MODIFICACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
IFRS 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	1 de enero de 2017
IAS 7	Estado de flujos de efectivo	1 de enero de 2017
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2017
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 10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar

IFRS 12 Revelación de intereses en otras entidades

Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la IFRS 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 7 "Estado de flujos de efectivo"

Las modificaciones a IAS 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando/concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 12 "Impuesto a las ganancias"

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos generados por/que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 2 "Pagos basados en acciones"

En junio de 2016, el IASB emitió las modificaciones realizadas a la NIIF 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 sobre 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 restructuración de los estados financieros de periodos anteriores, pero su adopción retrospectiva es permitida. Se permite su adopción anticipada.

El Grupo evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

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 NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguro. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, 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.

El Grupo evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

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.

El Grupo evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 40 "Propiedades de inversión"

Las modificaciones aclaran cuando una entidad debe reclasificar bienes, incluyendo bienes en construcción o desarrollo en bienes 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 deben aplicarse de forma prospectiva y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

El Grupo evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", 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 inmediata.

El Grupo evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

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 generalmente 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 intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pér-

didada por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su 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 Riverfish SpA, Cameron S.A., El Golfo Comercial SpA, Chilebreed SpA,, Pesca Fina SpA y Alimentos Mar Profundo S.A.

A continuación, se presenta el detalle de las sociedades incluidas en los presentes estados financieros consolidados:

TABLA N° 11

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		31-12-16 TOTAL %	31-12-15 TOTAL %
	DIRECTO %	INDIRECTO %		
Salmones Blumar S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	100,00%
Acuicola Riverfish SpA	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Cameron S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Chilebreed SpA	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Blumar USA LLC	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Pesquera Bahía Caldera S.A.	60,00%	0,00%	60,00%	60,00%
El Golfo Comercial SpA.	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pesca Fina SpA	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%
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.



Conforme a lo mencionado anteriormente, también se han consolidado proporcionalmente los saldos del contrato de cuentas en participación denominado Pacific Blu.

La participación de la filial Salmenes Blumar S.A. en la sociedad Blumar 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 14 Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación.

Los activos y pasivos de las filiales antes de eliminación de consolidación, son los siguientes:

TABLA N° 12

	31-12-16		31-12-15	
	ACTIVOS MUSD	PASIVOS Y PATRIMONIO MUSD	ACTIVOS MUSD	PASIVOS Y PATRIMONIO MUSD
Corrientes	194.589	45.480	167.403	76.352
No corrientes	138.325	287.434	155.515	246.566
Total	332.914	332.914	322.918	322.918

Los ingresos y gastos ordinarios antes de eliminaciones de las filiales que se consolidan, son los siguientes:

TABLA N° 13

	31-12-16 RESULTADOS MUSD	31-12-15 RESULTADOS MUSD
Ingresos	363.920	315.957
Gastos	-324.767	-336.963
Resultado	39.153	-21.006

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 transfiere. 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° 14

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	% PARTICIPACIÓN 31-12-16	% PARTICIPACIÓN 31-12-15
Blumar USA LLC	50,00%	0,00%
St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	50,00%	50,00%
Empresa Pesquera Apiao 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° 15

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	% PARTICIPACIÓN 31-12-16	% PARTICIPACIÓN 31-12-15
Pacific Blu	56,00%	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. y Salmones Blumar S.A.

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 período:

TABLA N° 16

FECHA	\$ / USD	USD / U.F.	USD / EURO
31-12-16	669,47	0,0254	0,9488
31-12-15	710,16	0,0277	0,9168

d) Entidades del Grupo

El resultado y la situación financiera de las filiales El Golfo Comercial SpA., Alimentos Mar Profundo S.A., Pesca Fina SpA, Acuicola Riverfish SpA, y Cameron S.A. (no insertas en una economía hiperinflacionaria) poseen una moneda funcional 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 salmones, 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. 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:

AGUA DULCE	Ovas, smolts y alevines	Costos directos e indirectos acumulados considerando que no presentan transformación biológica relevante. Sujetos a evaluación de deterioro.
AGUA MAR	Peces en el mar	Valor justo menos costos estimados en el punto de venta, considerando que hay mercado de referencia para estos activos. De no existir mercado se valora al costo acumulado, si bien pueden haber ajustes productos de diferencias significativas con los precios de mercados 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 adquisición 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.

d) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incu-

rido 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 man-

tenidos 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. La Sociedad 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 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 servicios

Blumar S.A. y filiales no presentan obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, por no existir una obligación legal asociada o una práctica no formalizada que dé lugar a dicha obligación. Las indemnizaciones se registran en resultados (gasto) al momento de pagar a los empleados, como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación.

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 desem-



bolsos 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 congelamiento de pescado. 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 30% de las utilidades.

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.

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 Nº 17

	ENTRE 1Y3 MESES MUSD	ENTRE 3Y12 MESES MUSD	ENTRE 1Y5 AÑOS MUSD	MUSD TOTAL
Préstamos bancarios *	10.972	18.175	95.550	124.697
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	50.036	0	0	50.036
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	6.210	1.125	7.335
Cuentas por pagar por impuestos	128	0	0	128

* Préstamos bancarios, corresponde al monto total al 31 de diciembre 2016 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 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 equivalentes, 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 2016, el balance consolidado de la Compañía tiene un pasivo neto en pesos del orden de MUSD 4.103 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 205, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 205.

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 sí 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 6.789. 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 19.494.

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 3.255.

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 mantienen 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 2016, un total de MUSD 124.964 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 114.900. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 1.149 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 2016.

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 2016 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 9.703 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 9.981 (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 período existe un total de 9.703 toneladas WFE (desangradas) sujetas a la aplicación de valor justo. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podría generar un efecto de MUSD 5.710 (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 línea de negocio, identificando las siguientes líneas:

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.- Acuicola

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 75,47% del total de exportaciones.

La información financiera por segmentos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

TABLA N° 18

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos ordinarios, total	143.774	239.964	383.738
Costo de ventas	-107.998	-213.763	-321.761
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	-10.693	-10.693
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del periodo	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) por impuesto a las ganancias	-1.707	-15.507	-17.214
Ingresos (egresos) por función netos	-2.966	213	-2.753
Otras ganancias (pérdidas)	-450	-309	-759
Resultado de Actividades por segmento	4.948	39.241	44.189

La información financiera por segmentos por el ejercicio al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

TABLA N° 19

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos ordinarios	148.818	177.043	325.861
Costo de ventas	-104.117	-184.645	-288.762
(Cargo) abono a resultado por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	9.566	9.566
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	-21.547	-21.547
Costos de distribución	-7.448	-5.994	-13.442
Gastos de administración	-11.885	-3.320	-15.205
Utilidad (pérdida) en asociadas	2.584	12	2.596
Ingresos (egresos) financieros netos	-3.646	229	-3.417
Diferencias de cambio	-2.936	-1.411	-4.347
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-3.058	10.351	7.293
Ingresos (egresos) por función netos	-3.024	1.028	-1.996
Otros	-1.175	-1.748	-2.923
Resultado de Actividades por segmento	14.113	-20.436	-6.323



Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

TABLA N° 20

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
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
Total Activos Corrientes	74.038	173.885	247.923
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
Total Activos No Corrientes	231.536	113.644	345.180
Total Activos	305.574	287.529	593.103
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
Total Pasivos Corrientes	50.512	36.386	86.898
Otros pasivos financieros, no corrientes	94.440	0	94.440
Otras cuentas por pagar, no corrientes	1.163	0	1.163
Pasivos por impuestos diferidos	33.558	17.194	50.752
Total Pasivos No Corrientes	129.161	17.194	146.355
Patrimonio	125.901	233.949	359.850
Total Patrimonio Neto	125.901	233.949	359.850
Total Pasivos y Patrimonio	305.574	287.529	593.103



La información financiera por segmentos por el ejercicio al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

TABLA N° 21

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.100	6.688	16.788
Otros activos financieros y no financieros, corrientes	7.128	5.333	12.461
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	15.979	25.061	41.040
Inventarios	23.594	28.420	52.014
Activos biológicos, corrientes	0	71.820	71.820
Total Activos Corrientes	56.801	137.322	194.123
Otros Activos Financieros, no corrientes	35.926	12.581	48.507
Derechos por cobrar, no corrientes	22.766	11.434	34.200
Activos intangibles distinto de la plusvalía	50.258	18.823	69.081
Propiedades, plantas y equipos	128.461	63.582	192.043
Activos biológicos no corrientes	0	19.180	19.180
Total Activos No Corrientes	237.411	125.600	363.011
Total Activos	294.212	262.922	557.134
Otros pasivos financieros, corrientes	36.276	0	36.276
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	9.803	54.161	63.964
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.407	353	1.760
Total Pasivos Corrientes	47.486	54.514	102.000
Otros pasivos financieros, no corrientes	86.543	0	86.543
Otras cuentas por pagar no corrientes	489	0	489
Pasivo por impuestos diferidos	35.212	11.940	47.152
Total Pasivos No Corrientes	122.244	11.940	134.184
Patrimonio	124.482	196.468	320.950
Total Patrimonio Neto	124.482	196.468	320.950
Total Pasivos y Patrimonio	294.212	262.922	557.134



Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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 Nº 22

CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Saldos en bancos	4.850	7.978
Fondos mutuos	42.431	8.810
Total efectivo y equivalentes al efectivo	47.281	16.788

TABLA Nº 23

INVERSIONES EN FONDOS MUTUOS	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Banco Security	3.000	0
BBVA	0	1.401
Banco Santander	12.807	797
Banco Scotiabank	400	570
Banchile	2.551	0
Bice	900	0
Banco Crédito e Inversiones	22.773	6.042
Total Inversiones en fondos mutuos	42.431	8.810

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 período.

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 2016, 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° 24

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	Fondos mutuos	42.431	100%			
	Derivados	Forward	0	100%			
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	0				100%
		SalDOS en banco	4.850				
		Inversiones financieras	0				100%
	Cuentas por cobrar	Deudores Comerciales	30.085				100%
		Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	28.586				100%
		Otro deudores	172				100%
Cuentas por pagar	Préstamos bancarios	Préstamos bancarios	124.964				100%
		Swap (activo 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 periodo.

Revelaciones de instrumentos financieros por categoría y modalidad de valorización. Fair value en sus tres niveles o costo amortizado:

TABLA N° 25

Revelaciones relacionadas con fair value y costo amortizado

DICIEMBRE 2015 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	Fondos mutuos	8.810	100%			
	Derivados	Forward	0	100%			
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	0				100%
		SalDOS en banco	7.978				100%
	Cuentas por cobrar	Deudores Comerciales	41.040				100%
		Cuentas a cobrar entidades relacionadas	8.129				100%
		Otro derechos por cobrar	3.060				100%
Cuentas por pagar	Préstamos bancarios	Préstamos bancarios	121.585				100%
		Swap (pasivo neto)*	1.234				100%
	Cuentas por pagar	Cuentas comerciales	63.964				100%
		Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.899				100%

*Corresponde al valor justo de los derivados al cierre del periodo.

Revelaciones de instrumentos financieros por categoría y modalidad de valorización. Fair value en sus tres niveles o costo amortizado:

TABLA N° 26

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
Saldo al 31 de diciembre 2016					
Efectivo y equivalente de efectivo	0	0	47.281	0	47.281
Operaciones forward	0	0	0	0	0
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
Activos financieros corrientes	0	0	103.437	0	103.437
Otros derechos por cobrar	0	0	18	0	18
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	0	0	2.669	0	2.669
Activos financieros no corrientes	0	0	2.687	0	2.687
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	0	0	106.124	0	106.124
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
Pasivos financieros corrientes	0	203	86.770	0	86.973
Préstamos bancarios	0	0	94.440	0	94.440
Cuentas por pagar entidades relacionadas	0	0	1.125	0	1.125
Pasivos financieros no corrientes	0	0	95.565	0	95.565
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	0	203	182.335	0	182.538



Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

TABLA N° 27

Otras Revelaciones

Los activos financieros en cada ejercicio, clasificados según categorías dispuestas por la 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
Saldo al 31 de diciembre de 2015					
Efectivo y equivalente de efectivos	0	0	16.788	0	16.788
Operaciones forward	0	0	0	0	0
Deudores comerciales	0	0	41.040	0	41.040
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	0	0	345	0	345
Activos financieros corrientes	0	0	58.173	0	58.173
Otros derechos por cobrar	0	0	3.060	0	3.060
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	0	0	7.784	0	7.784
Activos financieros no corrientes	0	0	10.844	0	10.844
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	0	0	69.017	0	69.017
Préstamos bancarios	0	0	36.276	0	36.276
Instrumento derivado de patrimonio	0	-1.291	0	0	-1.291
Cuentas comerciales por pagar	0	0	63.964	0	63.964
Cuentas por pagar entidades relacionadas	0	0	1.448	0	1.448
Pasivos financieros corrientes	0	-1.291	101.688	0	100.397
Préstamos Bancarios	0	0	86.543	0	86.543
Cuentas por pagar entidades relacionadas	0	0	451	0	451
Pasivos financieros no corrientes	0	0	86.994	0	86.994
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	0	-1.291	188.682	0	187.391

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° 28

	CORRIENTES	
	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Deudores Comerciales	27.451	38.486
Documentos por Cobrar	2.634	2.554
Total	30.085	41.040

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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° 29

TIPO DE MONEDA	CORRIENTES	
	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Peso chileno	7.880	8.657
Dólar Estadounidense	22.205	32.383
Total	30.085	41.040

El saldo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, clasificados por tipo de clientes y producto, es el siguiente:

TABLA N° 30

	NACIONALES MUSD	31-12-16 EXTRANJEROS MUSD	TOTAL MUSD	31-12-15 NACIONALES MUSD	EXTRANJEROS MUSD	TOTAL MUSD
Harina	7.918	2.864	10.782	5.688	1.951	7.639
Aceite	1.405	228	1.633	1.337	0	1.337
Jurel Congelado	284	1.017	1.301	32	489	521
Productos congelados (retail)	3.451	1.728	5.179	4.624	0	4.624
Pesca fresca	0	0	0	0	0	0
Salmon	1.276	6.814	8.090	2.143	19.918	22.061
Otros	3.100	0	3.100	4.632	226	4.858
Total	17.434	12.651	30.085	18.456	22.584	41.040

Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente no corriente, con el detalle de provisiones de deterioro por producto.

TABLA N°31

	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	31-12-16 PROVISIONES	TOTAL NETO	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	31-12-15 PROVISIONES	TOTAL MUSD
Harina	10.782	0	10.782	7.639	0	7.639
Aceite	1.633	0	1.633	1.337	0	1.337
Jurel Congelado	1.301	0	1.301	521	0	521
Productos congelados (retail)	5.490	311	5.179	4.826	202	4.624
Pesca fresca	0	0	0	0	0	0
Salmon	8.818	728	8.090	22.789	728	22.061
Otros	3.100	0	3.100	4.858	0	4.858
Total corriente	31.124	1.039	30.085	41.970	930	41.040
Total no corriente	0	0	0	0	0	0



Estratificación de la cartera

TABLA N°32

TRAMOS DE MOROSIDAD	N° CLIENTES CARTERA NO REPACTADA	CARTERA NO SECURITIZADA		
		MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° CLIENTES CARTERA REPACTADA	MONTO REPACTADA REPACTADA BRUTA
Al día	204	28.384	0	0
1-30 días	39	1.132	0	0
31-60 días	45	37	0	0
61-90 días	9	81	0	0
91-120 días	14	40	0	0
121-150 días	3	21	0	0
151-180 días	2	6	0	0
181-210 días	2	8	0	0
211-250 días	2	54	0	0
>250 días	13	322	0	0
Total	333	30.085	0	0

El Grupo al 31 de diciembre de 2016 no posee cartera securitizada.

Provisiones y castigos

TABLA N° 33

CARTERA NO REPACTADA	PROVISIÓN CARTERA REPACTADA	CASTIGOS DEL PERIODO	RECUPERO DEL PERIODO
1.039	0	0	0

Operaciones de Factoring

El Grupo al 31 de diciembre de 2016 no posee cartera de factoring.

9. INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los inventarios se componen como sigue:

TABLA N° 34

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Salmón*	7.831	20.310
Harina de pescado	13.234	12.284
Suministros para la producción	12.592	12.496
Aceite de pescado	1.776	1.525
Productos congelados (retail)	3.246	4.187
Jurel congelado	2.974	1.212
Total	41.653	52.014

*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 2,486 para el período terminado al 31 de diciembre de 2016 (MUSD -2.257 de productos terminados salmón – trucha para el ejercicio de diciembre de 2015).

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° 35

INVENTARIO / COSTO VENTA	ACUMULADO 31-12-16 MUSD	ACUMULADO 31-12-15 MUSD
Costo de ventas	287.539	248.623
Costos indirectos	10.263	15.344
Depreciación y amortización	23.959	24.795
Total	321.761	288.762

9.6. Activos biológicos

Los activos biológicos se componen como sigue:

TABLA N° 36

ITEM	31-12-16		31-12-15	
	MUSD CORRIENTE	MUSD NO CORRIENTE	MUSD CORRIENTE	MUSD NO CORRIENTE
Salmón Salar	64.341	11.431	82.041	12.101
Fair value biomasa	23.632	0	-10.221	0
Peces Agua Dulce	0	11.266	0	7.079
Total	87.973	22.697	71.820	19.180

Movimiento de activo biológico:

TABLA N° 37

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Activos biológicos de inicio	91.000	94.628
Incremento de producción Agua Dulce	25.346	22.998
Decremento por traspasos de Agua Dulce a Agua Mar	-21.159	-25.875
Mortalidad Agua Mar (Bloom)	-8.537	0
Incremento por engorda, producción y compras Agua Mar	116.476	132.665
Decremento por cosechas y ventas	-131.053	-121.435
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos cosechados	-10.693	9.566
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	49.290	-21.547
Total	110.670	91.000



BIOMASA 31-12-16	Nº 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
Total	23.118.991	17.932	87.038	23.632	110.670

BIOMASA 31-12-15	Nº DE PECES	BIOMASA FINAL TON	COSTO DE PROD. MUSD	AJUSTE VALOR JUSTO MUSD	COSTO TOTAL MUSD
Peces en el mar	10.828.526	22.651	94.142	-10.221	83.921
Peces en agua dulce	8.638.671	210	7.079	0	7.079
Total	19.467.197	22.861	101.221	-10.221	91.000

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 2016 de la aplicación de Fair Value, significó un incremento con abono a resultados por MUSD 38.596.

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 Nº 38

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Seguros por recuperar siniestro	154	154
Total	154	154

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Este rubro se compone como sigue:

TABLA Nº 39

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Patentes de pesca	2.056	2.174
Anticipo pago de ovas	137	0
Seguros vigentes	2.395	920
Mercaderías en tránsito	195	93
Seguro petroleo	235	189
Cuota de langostino	323	0
Proyecto comunicaciones	143	274
Boletas y depositos en garantia	95	105
Otros	287	98
Total	5.866	3.853

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 1.667 y MUSD 1.939, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016

TABLA N° 40

BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL MUSD	PROVISIONES A VALOR RAZONABLE	VALOR ACTIVO NETO MUSD
Saldo al 1 de enero 2016	9.322	-7.383	1.939
Ajuste de conversion planta Alimento Mar Profundo S.A.	53	0	53
Venta propiedades, plantas y equipos Chilebreed SpA	-171	0	-171
Planta Alimento Mar Profundo S.A.	-59	-95	-154
Total	9.145	-7.478	1.667

Detalle de movimiento del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015

TABLA N° 41

BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL MUSD	PROVISIONES A VALOR RAZONABLE	VALOR ACTIVO NETO MUSD
Saldo al 1 de enero 2015	9.532	-6.645	2.887
Complementos deteriorio barcos	0	-280	-280
Venta parte de planta Surimi	-184	113	-71
Venta de Sonar de Pesquera Bahía Caldera	-26	0	-26
Venta parte de planta Alimento Mar Profundo S.A.	-36	0	-36
Venta propiedades, plantas y equipos Chilebreed SpA	36	0	36
Planta Alimento Mar Profundo S.A.	0	-571	-571
Total	9.322	-7.383	1.939

**En este grupo se incluye deterioro de nuevos barcos por MUSD 280 para el ejercicio 2015.*

Detalle composición saldo a diciembre de 2016

TABLA N° 42

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
	2.572	-905	1.667



Detalle composición saldo a diciembre 2015

TABLA N° 43

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.	1.723	-495	1.228
Propiedades, plantas y equipos Chilebreed SpA	36	0	36
Planta Surimi	50	-35	15
	2.749	-810	1.939

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los otros activos financieros no corrientes estaban compuestos por las inversiones en sociedades sin influencia significativa, el detalle es el siguiente:

TABLA N° 44

SOCIEDAD	CANTIDAD DE ACCIONES	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Instituto de Investigación Pesquera	14	222	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
Total		294	294

14. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El detalle de los movimientos en inversiones en asociadas, es el siguiente:

TABLA N° 45

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Apertura monto neto	21.280	11.355
Compra de acciones neto	0	8.771
Pago de dividendos	-210	0
Diferencias de conversión del ejercicio*	744	-1.442
Participación en resultados del ejercicio	2.082	2.596
Otros ejercicio 2015	-84	0
Menor valor de la inversión	12	0
Deteriorio Chilebreed SpA	-1.200	0
Devolucion de capital Boat Parking S.A.	-235	0
Capitalizacion de Firgorífico Pácifico SPA	2.856	0
Total	25.245	21.280

*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 2016 las sociedades Empresa Pesquera Apiao S.A., Boat Parking S.A., Pesca Fina SpA y Frigorífico Pácifico SpA tienen como moneda funcional el peso chileno.

El valor de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2016, 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	7.016	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%
	Blumar USA LLC	USA	Dólar	79	50,00%
	Menor valor Frigorifico Pacifico SpA			2.062	
	Deterioro Chilebreed SpA			-1.200	
Total				25.245	

El valor de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2015, 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	6.955	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.902	50,00%
77858550-2	Frigorifico Pacifico SpA	Chile	Pesos chilenos	6.506	45,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	1.867	43,74%
	Menor valor Frigorifico Pacifico SpA			2.050	
Total				21.280	

Los activos y pasivos (incluyendo patrimonio) de las inversiones en asociadas, son los siguientes:

TABLA N° 48

	31-12-16		31-12-15	
	ACTIVOS MUSD	PASIVOS MUSD	ACTIVOS MUSD	PASIVOS MUSD
Corrientes	72.808	63.420	40.765	18.899
No corrientes	66.506	75.894	53.904	75.770
Total Asociadas	139.315	139.315	94.669	94.669

Los ingresos y gastos ordinarios de las sociedades asociadas, son los siguientes:

TABLA N° 49

	31-12-16 RESULTADOS MUSD	31-12-15 RESULTADOS MUSD
Ingresos	108.100	47.102
Gastos	-103.025	-41.715
Resultado Asociadas	5.075	5.387



15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos por cobrar, es el siguiente:

TABLA N° 50

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
IVA crédito fiscal	946	4.089
Remanente IVA crédito fiscal	3.528	0
Credito gastos de capacitación	203	233
Pago provisionales mensuales AT 2017	4.516	5.559
Provisión impuesto renta*	-3.548	-4.307
Remanente pago provisionales mensuales AT 2016*	1.737	427
Pago provisionales mensuales por pagar	-187	0
Tax Blumar USA	0	49
Otros	132	120
Total	7.327	6.170

El detalle de los impuestos por pagar corrientes, es el siguiente:

TABLA N° 51

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Pagos provisionales mensuales por pagar	0	306
Tax Blumar USA	0	6
IVA débito fiscal	128	0
Total	128	312

*La apertura por segmento 2016, es el siguiente:

TABLA N° 52

	PESCA	ACUICOLA	TOTAL
Provisión impuesto a la renta 2016	3.548	0	3.548
PPM año 2016	-4.516	0	-4.516

Para el segmento Acuicola se cuenta con un saldo por derecho de Ley Austral que asciende a MUSD 9.125.

*La apertura por segmento 2015, es el siguiente:

TABLA N° 53

	PESCA	ACUICOLA	TOTAL
Provisión impuesto a la renta 2015	4.307	0	4.307
PPM año 2015	-395	0	-395

Para el segmento Acuicola se cuenta con un saldo por derecho de Ley Austral que asciende a MUSD 8.374.

16. DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

El detalle de los derechos por cobrar, es el siguiente:

TABLA N° 54

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Artesanales*	25.040	22.648
Crédito por Ley Austral**	9.125	8.374
Deudores no corriente	18	3.060
Patentes y otros	118	118
Total	34.301	34.200

* 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 2016 presentan una provisión de incobrabilidad de MUSD 978 (MUSD 626 al 31 de diciembre de 2015), correspondientes a deudas por artesanales vencidas.

** 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 9.125, con un plazo para su utilización que expira el año 2030.

17. 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° 55

	VIDA ÚTIL	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Derechos permisos de pesca	Indefinida	48.040	48.040
Concesiones acuícolas	Indefinida	19.172	18.950
Derechos emisario Essbio	Finita	336	377
Derechos usos softwares	Finita	1.426	1.714
Total		68.974	69.081

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

TABLA N° 56

	DERECHOS PERMISOS PESCA MUSD	CONCESIONES ACUÍCOLAS MUSD	SOFTWARES INFORMÁTICOS MUSD	DERECHOS ESSBIO EMISARIO MUSD	TOTAL MUSD
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
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (neto)	48.040	19.172	1.426	336	68.974

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

TABLA N° 57

	DERECHOS PERMISOS PESCA MUSD	CONCESIONES ACUÍCOLAS MUSD	SOFTWARES INFORMÁTICOS MUSD	DERECHOS ESSBIO EMISARIO MUSD	TOTAL MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2015 (neto)	48.040	19.129	2.166	418	69.753
Adiciones	0	1.000	122	0	1.122
Ajuste de conversión	0	-1.179	0	0	-1.179
Desapropiaciones	0	0	-111	0	-111
Cargo por amortización	0	0	-463	-41	-504
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (neto)	48.040	18.950	1.714	377	69.081

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 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.



El detalle de las concesiones acuícolas al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

TABLA Nº 58

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	Nº AGRUPACIÓN DE CONCESIONES	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE HECTARIAS	ESTADO DE SITUACIÓN
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	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	En Uso
Estero Largo							
Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,2	Otro
Caleta del Medio							
Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Caleta Norte							
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

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

Al 31 de diciembre del 2016, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas tomadas en arriendo:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	Nº 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	Nº 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

Derechos de Aguas propios.

TABLA Nº 59
Derechos de Agua propios

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



El detalle de las concesiones acuícolas al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

TABLA N° 60

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN	SUPERFICIE HECTARIAS	ESTADO DE SITUACIÓN
Victoria	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Uso
Dring 1	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,9	En Uso
Dring 2	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,1	En Uso
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 Descanso
Ninualac II	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	En Uso
Ninualac I	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,5	En Uso
Entrada Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	Otro
Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,2	Otro
Caleta del Medio	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Caleta Norte	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Chivato 2	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,4	En Uso
Williams 1	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	7,9	En Descanso
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 Descanso
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 Descanso
Tellez	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
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 Uso
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

Al 31 de Diciembre del 2015, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas tomadas en arriendo:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	Nº 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 2015, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas en trámite:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	Nº 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
Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	53	Rio Verde	Agua Mar	19,5	Otro
Estero Perez	XII	Sin Macrozona	53	Rio Verde	Agua Mar	44,67	Otro
Estuario Gomez Carreño	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	144	Otro
Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	32,95	Otro
Estero Riquelme	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	69	Otro
Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	34,52	Otro
Canal Contreras	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	46,2	Otro
Canal Contreras	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	8,33	Otro
Puerto Bobillier	XII	Sin Macrozona	53	Punta Arenas	Agua Mar	11,5	Otro
Seno Skyring	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	57	Otro

Derechos de Aguas propios.

TABLA Nº 61 Derechos de Agua propios

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

Al 31 de Diciembre del 2015, 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



18. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

TABLA N° 62

	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 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
Importe Neto	8.855	12.026	29.255	139.171	463	2.093	180	192.043
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	-33	-5	0	-574
Desapropiaciones	0	0	0	-417	-4	0	-86	-506
Depreciación y amortización	0	0	-1.840	-22.720	-56	-90	-10	-24.716
Monto Neto al 31-12-2016	6.951	12.026	28.271	131.483	595	2.131	133	181.590



Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

Del monto de depreciación del ejercicio 2016, MUSD 2.188 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carenas asciende a MUSD 22.528.

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

TABLA Nº 63

	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	TOTAL MUSD
al 1 de enero de 2015								
Costo o Valuación	6.884	12.898	37.789	292.074	1.302	5.848	854	357.649
Depreciación	0	0	-10.565	-134.228	-846	-3.755	-519	-149.913
Acumulada								
Importe Neto	6.884	12.898	27.224	157.846	456	2.093	335	207.736
Adiciones	0	0	0	0	0	43	0	43
Adiciones obras en construcción	17.052	0	0	0	0	0	0	17.052
Activaciones	-13.944	206	1.132	12.254	141	187	23	0
Otros Incrementos (Decrementos)	-853	0	5.071	-5.173	-59	-107	-85	-1.206
Desapropiaciones	-284	0	0	-422	-2	0	-41	-749
Aportes a Frigorífico Pacífico SpA	0	-1.078	-3.084	-1.848	-45	-1	0	-6.056
Depreciación y amortización	0	0	-1.088	-23.486	-28	-122	-52	-24.776
Monto Neto al 31-12-2015	8.855	12.026	29.255	139.171	463	2.093	180	192.043

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 2016, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

TABLA Nº 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	311.918	-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
Total propiedades plantas y equipos	380.995	-199.405	181.590



Al cierre del ejercicio 2015, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

TABLA N° 65

	VALOR BRUTO MUSD	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUSD	VALOR NETO MUSD
Construcción y obras en curso	8.855	0	8.855
Edificios	40.909	-11.654	29.255
Terrenos	12.026	0	12.026
Plantas y equipos	296.883	-157.712	139.171
Equipos de tecnología de información	1.337	-874	463
Instalaciones fijas y accesorios	5.971	-3.878	2.093
Vehículos de motor	751	-571	180
Total propiedades plantas y equipos	366.732	-174.689	192.043

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 31.

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 periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016, 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° 66

	ACUMULADO AL 31-12-15	NUEVOS DETERIOROS 2016	ACUMULADO AL 31-12-16
Barco	13.479	0	13.479
Descarga Infiernillo	1.453	0	1.453
Planta Surimi	1.646	0	1.646
MaquinariasPlanta Harina Rocuant	4.904	0	4.904
	21.482	0	21.482

f) Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación

TABLA N° 67

	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° 65

ACTIVO FIJO RAZONABLE	VALOR LIBRO	DEPRECIACION ACUMULADA	DETERIORO	VALOR CONTABLE
Planta Merluza	1.616	-1.312	0	304
Descarga Infernillo	2.860	-961	-1.453	446
Total	4.476	-2.273	-1.453	750

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 2016.

h) Activos totalmente depreciados y se encuentran en uso

TABLA N° 68

CLASE	VALOR BRUTO	DEPRECIACION ACUMULADA	VALOR CONTABLE RESIDUAL
Edificio y constucciones	2.665	-2.446	219
Embarcaciones	12.527	-11.619	908
Equipos de computación	268	-244	24
Herramientas y otros	57	-57	0
Maquinarias y equipos	22.449	-21.259	1.190
Muebles y utiles de oficina	220	-205	15
Muelles y descarga	4	-4	0
Vehiculos	370	-319	51
Total	38.560	-36.153	2.407

i) Propiedades, plantas y equipos retirados de uso y no clasificados como mantenidos para la venta

TABLA N° 69

ACTIVO FIJO	VALOR BRUTO	DEPRECIACION ACUMULADA	VALOR DETERIORO	VALOR RAZONABLE
Barco Vulcano	6.472	-2.516	2.809	1.147
Barco Bronco	4.397	-1.906	1.756	734
Barco Tricahue	3.549	-944	1.605	1.000
Barco Tridente	4.255	-1.063	2.192	1.000
Total	18.673	-6.429	8.362	3.881



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.

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferido, es el siguiente:

TABLA Nº 70

	31-12-16		31-12-15	
	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD
Provisión repuestos obsoletos	229	0	265	0
Vacaciones de personal	477	0	372	0
Deterioro de activo fijo	5.786	0	5.786	0
Derechos de pesca	0	8.522	0	8.522
Propiedades, plantas y equipos	0	27.955	0	30.660
Producto en proceso y terminado	0	6.019	0	6.847
Fair Value productos terminados	0	634	542	0
Valor neto de realización productos terminados	59	0	0	0
Fair Value biomasa crecimiento biológico	0	6.026	2.453	0
Amort. Softwares, Carenas, Essbio y Concesiones	0	1.567	0	1.076
Provisión deudores incobrables	950	0	195	0
Pérdida Tributaria Salmones Blumar S.A.	974	0	8.106	0
Pérdida Tributaria Chilebreed SpA	0	0	629	0
Provisión ajuste plan productivo	231	0	112	0
Otros	108	29	93	47
Saldo final	8.814	50.752	18.553	47.152



El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos:

TABLA N° 71

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Saldo inicial	18.553	7.977
Provisión repuestos obsoletos	-36	28
Vacaciones de personal	105	6
Deterioro de activo fijo	0	448
Fair Value productos terminados	-542	542
Fair Value biomasa crecimiento biológico	-2.453	2.004
Valor neto de realización productos terminados	59	0
Provisión deudores incobrables	755	-226
Pérdida Tributaria Salmones Blumar S.A.	-7.132	8.106
Pérdida Tributaria Chilebreed SpA	-629	-148
Provisión de gastos	0	-15
Provisión ajuste plan productivo	119	-73
Provisión Liquidación Viento Sur	0	-108
Otros	15	12
Saldo final	8.814	18.553

El movimiento de los pasivos por impuestos diferidos, es el siguiente:

TABLA N° 72

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Saldo inicial	47.152	48.441
Propiedades, plantas y equipos	-2.705	-2.408
Producto en proceso y terminado	-828	1.253
Fair Value biomasa crecimiento biológico	6.026	0
Amort. Softwares, Carenas, Essbio y Concesiones	491	186
Fair Value productos terminados	634	-338
Otros	-18	18
Saldo final	50.752	47.152

El gasto por impuesto a las ganancias, tiene la siguiente composición:

TABLA N° 73

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Provisión impuesto primera categoría	-3.645	-3.851
Ajuste provision AT 2015	-68	-420
Impuesto único Art.21 Inc. 3°	-78	-49
Impuesto diferido neto	-13.256	11.749
Impuestos USA	-167	-136
Total	-17.214	7.293



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

CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	-14.736	3.044
Efecto impositivo de tasas de otras jurisdicciones	-63	-70
Efecto impositivo por cambio de tasa	-2.415	4.301
Efecto impositivo de gasto no deducibles impositivamente	0	18
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	-17.214	7.293

20. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2016, 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 final incluida la tasa libor a 180 días, de un 3,24 % anual para los préstamos pactados en dólares estadounidenses y 6,08 % 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 3,24 % y los pactados en pesos chilenos una tasa de interés promedio de 6,08 % anual.

Detalle de vencimientos mensuales a contar del 1 enero del año 2017, correspondientes a los pasivos corrientes:

TABLA N° 75

MESES	MONTO USD
ene-17	7.408
feb-17	0
mar-17	6.263
abr-17	4.106
may-17	1.057
jun-17	12
jul-17	500
ago-17	0
sept-17	4.000
oct-17	5.778
nov-17	1.400
dic-17	0
Total	30.524



Detalle de vencimientos anuales correspondientes a los pasivos no corrientes:

TABLA N° 76

AÑO	MONTO USD
2018	29.040
2019	38.850
2020	20.750
2021	5.800
Total	94.440

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

El detalle de las obligaciones al 31 de diciembre del 2016, 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	31-12-16 MUSD	1 A 5 AÑOS MUSD	5 O MÁS AÑOS MUSD	31-12-16 MUSD
Chile	Banco de Chile	USD	Semestral	3,410%	3,410%	A	0	0	2.064	2.064	7.000	0	7.000
Chile	Banco de Chile	CLP	Semestral	2,739%	2,739%	B	1.527	2.546	3.326	7.399	8.108	0	8.108
Chile	BCI	USD	Semestral	2,775%	2,775%	A	67	1.017	1.000	2.084	5.500	0	5.500
Chile	BCI	CLP	Semestral	3,731%	3,731%	B	580	0	559	1.139	12.832	0	12.832
Chile	BICE	USD	Semestral	2,554%	2,554%	A	3.786	0	766	4.552	8.000	0	8.000
Chile	Corpbanca	USD	Semestral	3,586%	3,586%	A	1.448	0	2.063	3.511	8.400	0	8.400
Chile	Santander	USD	Semestral	3,210%	3,210%	A	0	0	4.569	4.569	30.200	0	30.200
Chile	Banco Security	USD	Semestral	3,638%	3,638%	A	0	0	2.501	2.501	14.400	0	14.400
Chile	Santander	USD	Trimestral	2,160%	2,160%	C	0	2.700	5	2.705	0	0	0
							7.408	6.263	16.853	30.524	94.440	0	94.440

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 con bancos al 31 de diciembre de 2015 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	31-12-15 MUSD	1 A 5 AÑOS MUSD	5 O MÁS AÑOS MUSD	31-12-15 MUSD
Chile	Banco de Chile	USD	Semestral	3,7709%	3,7709%	A	0	2.118	3.054	5.172	14.500	0	14.500
Chile	Banco BCI	USD	Semestral	2,4891%	2,4891%	A	0	4.828	4.815	9.643	2.000	0	2.000
Chile	Banco Bice	USD	Semestral	2,2368%	2,2368%	A	64	0	4.012	4.076	8.500	0	8.500
Chile	Banco Corpbanca	USD	Semestral	2,9720%	2,9720%	A	1.462	0	1.062	2.524	11.800	0	11.800
Chile	DNB Nor Bank	USD	Semestral	2,1181%	2,1181%	A	2.157	0	2.143	4.300	0	0	0
Chile	Banco Rabobank	USD	Semestral	3,4603%	3,4603%	A	2.227	0	2.143	4.370	2.143	0	2.143
Chile	Banco Santander	USD	Semestral	2,8021%	2,8021%	A	0	1.263	2.086	3.349	22.050	0	22.050
Chile	Banco Security	USD	Semestral	3,2066%	3,2066%	A	0	0	1.291	1.291	10.800	0	10.800
Chile	Banco de Chile	CLP	Semestral	2,6250%	2,6250%	B	1.264	0	230	1.494	4.750	0	4.750
Chile	Banco BCI	CLP	Semestral	3,2447%	3,2447%	B	57	0	0	57	10.000	0	10.000
							7.231	8.209	20.836	36.276	86.543	0	86.543

Nota A Tasa nominal variable 180 días base libor, para todos los bancos USD

Nota B Tasa nominal fija 180 días, para todos los bancos en peso

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.



21. 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	31-12-16 MUS\$	31-12-15 MUS\$
Cuentas por pagar	44.599	58.966
Provisión vacaciones	1.875	1.556
Retenciones	1.477	1.638
Seguros	1.056	1.094
Acreedores varios	63	69
Otros	0	214
Gratificaciones	966	427
Total	50.036	63.964

Proveedores pago al día

TABLA N° 80

Proveedores pago al día

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	6.869	321	61	0	0	0	7.251
Acuicola	14.162	5.653	4.837	4.638	0	0	29.290
Total MUS\$	21.031	5.974	4.898	4.638	0	0	36.541

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	16.946	5.889	4.885	4.631	0	0	32.351
Servicios	4.085	85	13	7	0	0	4.190
Total MUS\$	21.031	5.974	4.898	4.638	0	0	36.541

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

Proveedores con plazos vencidos

TIPO DE SEGMENTO	HASTA 30 DÍAS	31-60	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO				366 Y MAS	TOTAL MUSD
			61-90	91-120	121-365			
Pesca	7.124	774	15	18	99		28	8.058
Acuicola	0	0	0	0	0		0	0
Total MUSD	7.124	774	15	18	99		28	8.058

TIPO DE PROVEEDOR	HASTA 30 DÍAS	31-60	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO				366 Y MAS	TOTAL MUSD
			61-90	91-120	121-365			
Productos	2.525	343	1	0	17		14	2.900
Servicios	4.599	431	14	18	82		14	5.158
Total MUSD	7.124	774	15	18	99		28	8.058

Operaciones de confirming

Al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, no se registran saldo de confirming.

22. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen este tipo de obligaciones.

23. PATRIMONIO

a) Capital

El capital pagado de la Sociedad Matriz se compone de la siguiente forma:



TABLA N° 82

SERIE	CAPITAL SUSCRITO MUSD	31-12-16 CAPITAL PAGADO MUSD
Unica	290.247	290.247

SERIE	CAPITAL SUSCRITO MUSD	31-12-15 CAPITAL PAGADO MUSD
Unica	290.247	290.247

Acciones ordinarias 2016

TABLA N° 83
Acciones ordinarias 2016

	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
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.408.095.997	1.408.095.997	0	1.408.095.997

Acciones ordinarias 2015

TABLA N° 84
Acciones ordinarias 2015

	N° ACCIONES	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PROPIAS	TOTAL
Al 1 de enero 2015	1.408.095.997	1.408.095.997	0	1.408.095.997
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.408.095.997	1.408.095.997	0	1.408.095.997

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 31-12-16	PORCENTAJE 31-12-15
94699000-0	SOCIEDAD DE INVERSIONES PETROHUE SA	27,53%	27,53%
88606800-K	INVERSIONES BARACALDO LIMITADA	9,07%	9,07%
77490500-6	EL CONDOR COMBUSTIBLE S A	9,06%	9,06%
87144000-K	INVERSIONES MARTE LIMITADA	8,76%	8,76%
96684990-8	MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	6,93%	5,67%
76160276-4	INVERSIONES MELI S.A.	6,86%	7,35%
96877120-5	NOGALEDA ENERGIA LIMITADA	5,03%	5,73%
99529330-7	INVERSIONES FRUTASUR S A	4,52%	4,52%
96804330-7	COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	3,81%	1,58%
96844750-5	INVERSIONES ORONTES SA	2,46%	2,46%
76920080-0	CIA DE RENTAS E INVERSIONES SAN IGNACIO PESQUERAS DOS S A	2,27%	2,27%
	RESTO DE ACCIONISTAS	13,70%	16,00%
Total		100%	100%

d) Otras Reservas

El movimiento de otras reservas, es la siguiente:

TABLA N° 86

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Saldo Inicial	4.911	8.311
Valor neto derivado cobertura	1.494	-1.291
Ajuste de conversión de empresas relacionadas	793	-2.109
Total	7.198	4.911

e) El movimiento del ajuste por conversión, es el siguiente:

TABLA N° 87

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Saldo inicial	-3.843	-1.734
Ajuste por Conversión Empresa Pesquera Apiao S.A.	291	-565
Ajuste por Conversión Golfo Comercial S.A.	165	-416
Ajuste por Conversión Boat Parking S.A.	120	-166
Ajuste por Conversión Pacific Blu	0	-446
Ajuste por Conversión Frigorifico Pacifico SpA	411	-710
Ajuste por Conversión Alimentos Mar Profundo S.A.	-78	0
Ajuste por Conversión Pesca Fina	-116	194
Total	-3.050	-3.843



f) El movimiento de la cuenta resultados acumulados, es la siguiente:

TABLA N° 88

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Saldo inicial	19.318	27.604
Ganancias (pérdidas) del ejercicio propietarios controladora	46.289	-7.621
Dividendos provisorios	-5.960	-665
Total	57.492	19.318

g) *Interés Minoritario*

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	
	31-12-16 %	31-12-15 %	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Pesquera Bahía Caldera S.A.	40,00%	40,00%	5.250	6.710	140	1.351
Alimentos Mar Profundo S.A.	16,00%	16,00%	-337	-236	-85	-53
Total			4.913	6.474	55	1.298

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.

24. GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

TABLA N° 90

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el resultado del ejercicio	44.189	-6.372
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	44.134	-7.621
Promedio ponderado de número de miles de acciones	1.408.096	1.408.096
Ganancia (Pérdida) básica por acción (MUSD/Acción)	0,03134	-0,00541



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.

25. INGRESOS ORDINARIOS

La composición de los ingresos del Grupo, es la siguiente:

TABLA N° 91

	ACUMULADO 31-12-16 MUSD	ACUMULADO 31-12-15 MUSD
Pesca	143.774	148.818
Acuícola	239.964	177.043
Total	383.738	325.861

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.

26. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

Los costos de distribución tienen el siguiente detalle, al cierre de cada período:

TABLA N° 92

	31-12-16 MUSD	31-12-15 MUSD
Comisiones	-1.521	-1.566
Costos de distribución	-8.042	-4.861
Frigorífico	-1.848	-3.325
Gastos de Venta	-4.668	-3.690
Total	-16.079	-13.442

27. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de los gastos de administración al cierre de cada período, es el siguiente:

TABLA N° 93

	31-12-16 USD	31-12-15 USD
Personal	-9.081	-8.088
Serv. Ases. Prof. y Técnicas	-2.617	-1.836
Arriendos	-503	-662
Depreciación	-887	-717
Asociaciones Gremiales	-1.299	-812
Gastos bancarios	-239	-439
Comunicaciones	-343	-314
Patentes, Imptos y Contrib.	-204	-256
Seguros	-179	-142
Publicidad, Avisos y Suscrip.	-180	-150
Mantenición	-783	-524
Gastos de viaje y representación	-644	-554
Dietas del directorio	-424	-315
Otros	-467	-396
Total	-17.848	-15.205

28. COSTOS FINANCIEROS (NETO)

Los costos financieros tienen el siguiente detalle al cierre de cada período:

TABLA N° 94

	ACUMULADO 31-12-16 MUSD	ACUMULADO 31-12-15 MUSD
Costos Financieros	-3.952	-3.927
Total	-3.952	-3.927



29. OTRAS GANANCIAS / PÉRDIDAS NETAS

El detalle de las otras ganancias y pérdidas (neto) de cada período es el siguiente:

TABLA N° 95

	ACUMULADO 31-12-16 MUS\$	ACUMULADO 31-12-15 MUS\$
Utilidad por operaciones en forward	0	642
Pérdida por operaciones en forward	0	-1.282
Operaciones derivados	0	126
Provisión deudores incobrables	-174	-59
Reajuste deudores UF	243	327
Merma	-258	0
Ingresos por daños emergentes	0	60
Servicios de administración	3	26
Diferencia en provisión vacaciones	10	-8
Utilidad (pérdida) en venta de materiales y repuestos	-67	-17
Gastos por daños emergentes	-1.428	-41
Obsolescencia de repuestos	0	-210
Venta derechos sociales	1.950	0
Utilidad (pérdida) venta de activo fijo	-321	0
Venta y baja de activo fijo	0	-99
Otros ingresos y egresos fuera de la explotación	129	146
Ingresos impuestos diferidos Chilebreed S.A.	0	155
Actualización de costos Salmones Blumar S.A.	0	382
Provisión de deterioro de activos	0	-280
Deterioro Chilebreed SpA	-1.200	0
Eliminación de peces	0	-4.174
Donaciones efectuadas	-58	-107
Ingreso indemnización seguros	109	0
Retiro de mortalidad	321	0
Multa e intereses	-18	-366
Mayor valor de la inversión	0	1.856
Otras ganancias (pérdidas) neta	-759	-2.923

30. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Al 31 de diciembre de 2016 se encuentra provisionado un monto de MUS\$ 5.921, correspondiente al 40% de la utilidad líquida distribuible.

31. 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 2016 a MUSD 2.848 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 2016 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, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 2016 a MUSD 9.069, 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, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

Crédito Banco Crédito e Inversiones

En marzo de 2013, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento cuyo monto asciende al 31 de Diciembre de 2016 a MUSD 2.017. Este crédito está pactado a siete cuotas semestrales a contar de septiembre de 2014, tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

- Relación patrimonio sobre activos totales, mayor a 0,40 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 denominado a pesos chilenos el 27 de octubre de 2015 cuyo monto asciende al 31 de Diciembre de 2016 a MCLP 7.061.694. equivalentes a MUSD 10.170 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, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 2016 a MCLP 2.700.935. equivalentes a MUSD 4.005. 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, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 2016 a MUSD 5.567. 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, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

Crédito Banco de Chile

El 5 de septiembre de 2012, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo a 5 años plazo con el Banco de Chile, el cual fue re denominado el 21 de enero del 2016 a Pesos Chilenos cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2016 a MCLP 4.068.371 equivalentes a MUSD 5.546 manteniendo 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:

Esta operación tiene los siguientes covenant de Deuda / Ebitda:

Año 20163,00

- Relación patrimonio sobre activos totales, mayor a 0,40 veces.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 2016 a MUSD 9.064 a 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, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 2016 a MCLP 2.913.166 equivalentes a MUSD 4.772 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, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 31 de diciembre de 2016 a MCLP 2.736.580 equivalentes a MUSD 4.004 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, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 2016 a MUSD 10.897 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, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 2016 a MUSD 6.005 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, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 2016 a MUSD 13.613 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, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 2016 a MUSD 8.594 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, al 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 2016 a MUSD 4.762 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 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 de Diciembre de 2016 a MUSD 4.003 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 31 de diciembre de 2016 la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants.

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 2016 es el siguiente:

TABLA N° 96

DEUDOR AÑO 2016	PRENDA O HIPOTECA	VALOR MUSD	RELACIÓN
78 Armadores Artesanales	73	20.668	Proveedor

Las cauciones vigentes al cierre del ejercicio 2015 es el siguiente:

TABLA N° 97

DEUDOR AÑO 2015	PRENDA O HIPOTECA	VALOR MUSD	RELACIÓN
66 Armadores Artesanales	67	20.249	Proveedor

c) Contingencias

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 condene 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 condene a



pago de 200 UTM. Causa se actualmente 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° Juzado 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 Cairura-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 in-

vestigada. 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. participan de la cuenta en participación Pacific Blu, 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 auditoría correctamente, es importante mencionar que esta situación no ha afectado el cierre contable de Congelados Pacifico S.A. y por ende a Pacific Blu. Considerando materialidad de la de inversión y además el estado de investigación del proceso civil, para Blumar S.A. no amerita consecuencias económicas.

32 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;

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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

	31-12-16 CORRIENTE MUSD	31-12-16 NO CORRIENTE MUSD	31-12-15 CORRIENTE MUSD	31-12-15 NO CORRIENTE MUSD
Empresa Apiao S.A.	9	589	3	528
ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	3	438	5	1.854
Emisario Coronel S.A.	0	113	0	101
Congelados Pacifico S.A.	236	699	244	1.863
Frigorifico Pacifico SpA	1	0	0	2.661
Pesquera Bio Bio S.A.	81	0	93	0
Blumar USA LLC	25.587	7	0	0
Sociedad Inmobiliaria Cabilantago LTDA.	0	823	0	777
Total	25.917	2.669	345	7.784

Los saldos de cuentas por pagar a entidades relacionadas, son los siguientes:

TABLA N° 99

	31-12-16 CORRIENTE MUSD	31-12-16 NO CORRIENTE MUSD	31-12-15 CORRIENTE MUSD	31-12-15 NO CORRIENTE MUSD
Congelados Pacifico S.A.	67	232	329	0
Sociedad Pesquera Landes S.A.	0	478	0	451
Frigorifico Pacifico SpA	215	0	0	0
Pesquera Bio Bio S.A.	7	415	450	0
St Andrews Smoky delicacies S.A.	0	0	4	0
Dividendos por pagar a accionistas	5.921	0	665	0
Total	6.210	1.125	1.448	451



A continuación, se presentan las transacciones con empresas relacionadas sobre un monto de USD 10.000.

TABLA Nº 100

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-16		31-12-15	
				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	248	-155	257	-216
Alberto Romero Silva	6.243.012-5	Director	Remun. labor distinta a Director	60	-60	65	-65
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	Vicepresidente del Directorio	Remun. labor distinta a Director	60	-60	34	-34
Molo Blanco y Servicios Adm.	76.341.970-3	Coligada	Servicio administración y log.	106	-89	55	-47
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director filial	Compra pesca artesanal	1.132	0	1.286	0
Hernán Díaz Reyes	7.410.758-3	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	0	0	0	0
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	412	0	445	0
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Compra pesca artesanal	584	0	826	0
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Remun. labor distinta a Director	41	-37	21	0
Raul Hermosilla Calle	8.209.205-6	Gerente de personas	Préstamo	0	0	25	0
Daniel Montoya Stehr	8.302.666-9	Gerente comercial	Préstamo	0	0	27	0
Manuel Gallardo	6.751.812-8	Gerente de administración y finanzas	Préstamo	0	0	27	0
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Servicio de adm./arriendos/ints	47	43	43	42
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Venta de salmón / maquila	0	0	18	15
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Compra de Activos / insumos	0	0	10	10
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Abono préstamos con intereses	1.600	0	0	0
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Asociada	Servicio de adm./arriendos/ints	22	18	24	23
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Asociada	Compra de Activos / insumos	0	0	28	24
Alimentos Mar Profundo S.A.	96.766.580-0	Asociada	Servicios RRHH	0	0	0	0
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Asociada	Compra de ovas	0	0	0	0
Empresas Lipigas S.A.	96.928.510-k	Accionistas común	Insumos de la operación	118	-100	135	-113
Inmobiliaria Cabilantago	79.845.260-6	Coligada	Arriendos de terrenos	74	-62	106	-96
Inmobiliaria Cabilantago	79.845.260-6	Coligada	Préstamo	36	0	0	0
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Intereses y servicios	0	0	55	18
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Arriendo de frigorífico	4.053	-3.406	2.842	-2.378
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Dividendo recibido	188	0	0	0
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Aporte contruccion	521	0	2.695	0
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Devolucion IVA aportes	538	0	0	0
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Compra de Activos / insumos	0	0	99	84
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Capitalizacion C x Cobrar	2.683	0	0	0
Blumar USA LLC	E-X	Coligada	Venta de salmón	33.781	9.402	0	0
Blumar USA LLC	E-X	Coligada	Comisiones	19	19	0	0
FDD Innovación & Crecimiento S.A.	76.032.107-9	Accionistas común	Servicios de alimentación	74	-62	71	-60

Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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., Golfo Comercial SpA., Blumar USA LLC 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 2016 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, ascendieron a MUSD 387 y MUSD 315 respectivamente.

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad Matriz y sus filiales durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y el ejercicio al 31 de diciembre de 2015, ascendieron a MUSD 2.191 y MUSD 2.266 respectivamente.

33. OTROS INGRESOS Y EGRESOS POR FUNCIÓN

El detalle de los conceptos incluidos en Otros ingresos por función, es el siguiente:

TABLA N° 101

	31-12-16	31-12-15
Comisiones	165	0
Arriendos	359	1.185
Total Contratos	524	1.185

El siguiente, es el detalle de los conceptos incluidos en Otros egresos por función:

Al cierre del período, los Otros egresos por función corresponden principalmente a los gastos asociados a activos inmovilizados.

TABLA N° 102

	31-12-16	31-12-15
Depreciación	-2.013	-1.492
Amortización carena	0	-381
Seguros	-135	-161
Arriendos	-399	-426
Personal	-80	-127
Mantenición	-22	-39
Concesiones marítimas	-111	-122
Concesiones acuícolas	0	-97
Vigilancia	-94	-117
Electricidad	-17	-61
Comisiones	-308	0
Otros	-98	-158
Total Contratos	-3.277	-3.181

La depreciación de activos corresponde a activos no disponibles en uso de la operación.



34. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los desembolsos en proyectos de protección medioambiental que el Grupo ha realizado durante el ejercicio 2016 es el siguiente:

TABLA Nº 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.	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.	Const 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 frío y tableros de control	Planta harina San Vicente	127,79	A.Mayer Refrig. Industrial S.A.	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	sep-16
Blumar S.A.	Instal 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 trratam gases	Planta harina Corral	68,45	Torneria Siglo XXI Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-16
Blumar S.A.	Reposic pavimento caldera a muelle	Planta harina Corral	14,71	Constructora JB E.I.R.L.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2016
Blumar S.A.	Sistem de extraccion de aire pozos	Planta harina Corral	8,98	Constructora JB E.I.R.L.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2016
Blumar S.A.	Filtro Gases caldera	Planta harina Corral	44,34	Torneria Siglo XXI Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2016
Blumar S.A.	Reg normativa estanque combustible FO6	Planta harina San Vicente	45,58	Cia Petroleos de Chile S.A.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2016
Blumar S.A.	Enfriador de harina indirecto Conmetal	Planta harina San Vicente	434,23	Conmetal Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2016



Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

Durante el año 2015, 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.	Disminucion niveles de ruido	Planta harina S. Vicente	65,77	Paneles y Estructuras Moroni Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15
Blumar S.A.	Implementacion DS10 Equipos de Vapor	Planta harina S. Vicente	31,95	Spirax Sarco Chile Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15
Blumar S.A.	Implementacion DS10 Equipos de Vapor	Planta harina Corral	20,87	Termodinamica Ltda.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15
Blumar S.A.	Disminucion niveles de ruido	Planta harina Corral	38,33	Plítec S.a.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15
Blumar S.A.	Pared acustica y losa encierro ventiladores	Planta harina Corral	136,70	Serv Industriales Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-15
Blumar S.A.	Implementacion DS10 Equipos de Vapor	Planta harina Coronel	24,38	Aguapur. Vapor S.A	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15
Blumar S.A.	Sist absorcion olores y hermiticidad planta	Planta harina Coronel	517,61	Serv Bio Bio Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15
Blumar S.A.	Mejora planta tratamiento riles	Planta Salmones HG	7,02	Eecol Industrial Electric (Sudamericana) Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15
Blumar S.A.	Filtro gases caldera	Planta harina Coronel	31,19	Deuster y Cia Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15
Blumar S.A.	Mejora combustion calderas	Planta harina Corral	33,54	Juan Morales Sepulveda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15

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 distin-



tas etapas del proceso productivo, lo que permitirá reducir los efectos de los olores sobre la comunidad circundante.

El último 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 cartones 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 cartones 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 Memorán-

dum 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.

35. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

a) Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria de fecha 15 de marzo 2017.

b) Entre el 31 de diciembre de 2016 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.

36. OTRA INFORMACIÓN

El número promedio de empleados de Blumar S.A. por categoría es el siguiente:

TABLA N° 105
Otra Información

	31-12-16	31-12-15
Contratos Indefinidos	1.431	1.411
Contratos Plazo Fijo	282	263
Total Contratos	1.713	1.674





Las notas 1 a la 36, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

13.2

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
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos auditado sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016, sobre los que informamos con fecha 16 de marzo de 2017. 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, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), 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. y Pesquera Bahía Caldera 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 a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Blumar S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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.

Concepción, 16 de marzo de 2017

TABLA N° 01

Pesquera Bahía Caldera S.A. Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.557	4.730
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	2.569	1.186
Inventarios	2.060	1.092
Pagos anticipados	59	0
Activos por impuestos corrientes	477	53
Total de activos corrientes	6.722	7.061
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos financieros, no corrientes	5	5
Derechos por cobrar, no corrientes	1.524	2.038
Activos intangibles distinto de la plusvalía	393	377
Propiedades, plantas y equipos	6.501	7.029
Activos por impuestos diferidos	144	76
Total activos no corrientes	8.567	9.525
TOTAL ACTIVOS	15.289	16.586

TABLA N° 02

Pesquera Bahía Caldera S.A. Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses MUSD

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos, corriente	119	151
Otros pasivos financieros, corrientes	2.705	0
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	672	234
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	2	19
Pasivos por impuestos, corrientes	0	759
Total pasivos corrientes	3.498	1.163
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivo por impuestos diferidos	1.374	1.357
Total pasivos no corrientes	1.374	1.357
Total pasivos	4.872	2.520
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	6.518	6.518
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.899	7.548
Total patrimonio neto	10.417	14.066
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	15.289	16.586

TABLA N° 03

Pesquera Bahía Caldera S.A. Estados de Resultados por Función

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses MUSD)

	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
Ingresos ordinarios, total	16.390	26.134
Costo de ventas	-14.238	-19.287
Ganancia Bruta	2.152	6.847
Costos de distribución	-620	-724
Gastos de administración	-1.079	-1.151
Otras ganancias (pérdidas)	-218	-155
Ingresos financieros	114	151
Costos financieros	-34	-15
Diferencias de cambio	156	-489
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	471	4.464
(Gasto) por impuesto a las ganancias	-120	-1.083
Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas	351	3.381
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	351	3.381
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	351	3.381
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	351	3.381



TABLA N° 04

Pesquera Bahía Caldera S.A. Estados de cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016	6.518	-
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	6.518	-
Cambios en el patrimonio		
Resultado Integral Ganancia o pérdida Otro resultado integral		
Resultado Integral Dividendos provisorios		
Ganancia o pérdida	-	-
	-	-
Resultado Integral	-	-
Dividendos provisorios	-	-
	-	-
Total cambio en patrimonio	-	-
Saldo Final Período Actual 31/12/2016	6.518	-

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2015	6.518	-
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	6.518	-
Cambios en el patrimonio		
Resultado Integral Ganancia o pérdida Otro resultado integral Resultado		
Integral Emisión de patrimonio Dividendos provisorios		
Ganancia o pérdida	-	-
	-	-
Resultado Integral	-	-
Dividendos provisorios	-	-
	-	-
Total cambio en patrimonio	-	-
	-	-
Saldo Final Período Anterior 31/12/2015	6.518	-

OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL
-	-	7.548	14.066
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	7.548	14.066
-	-	351	351
-	-	-	-
-	-	351	351
-	-	-4.000	-4.000
-	-	-	-
-	-	-3.649	-3.649
-	-	3.899	10.417

OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL
-	-	9.167	15.685
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	9.167	15.685
-	-	3.381	3.381
-	-	-	-
-	-	3.381	3.381
-	-	- (5.000)	- (5.000)
-	-	-	-
-	-	-1.619	-1.619
-	-	-	-
-	-	7.548	14.066

TABLA N° 05

Pesquera Bahía Caldera S.A. Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses MUSD)

	2016 MUSD	2015 MUSD
Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	16.351	27.953
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-14.367	-17.937
Pagos a y por cuenta de los empleados	-1.563	-1.580
Otros pagos por actividades de operación	-1.113	-1.388
Intereses pagados	-29	-15
Impuestos a las ganancias reembolsados	-1.405	233
Intereses recibidos	3	6
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	-2.123	7.272
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	-328	-30
Otras entradas (salidas) de efectivo	586	487
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	258	457
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos	4.700	3.500
Pagos de préstamos	-2.000	-3.500
Dividendos pagados	-4.000	-5.000
Otras entradas (salidas) de efectivo	-8	-16
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	-1.308	-5.016
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-3.173	2.713
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	4.730	2.017
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	1.557	4.730



TABLA N° 06

Pesquera Bahía Caldera S.A. Estados de Resultados Integrales

Por lo años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses MUSD)

	2016 MUSD	2015 MUSD
Ganancia (pérdida) del ejercicio	351	3.381
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	-	-
Otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionadas con componentes de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	351	3.381
Resultado integral atribuible a:	351	3.381
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-	-
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	351	3.381



BLUMAR

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
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, sobre los que informamos con fecha 16 de marzo de 2017. Los estados financieros consolidados 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, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la filial 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. y Salmones Blumar S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros consolidados en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Salmones Blumar S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Blumar S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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.

Concepción, 16 de marzo de 2017

TABLA N° 01

Salmones Blumar S.A. y filiales
Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	29.833	6.688
Otros activos financieros, corrientes	161	467
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8.816	25.061
Otros activos no financieros, corrientes	1.273	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	26.436	645
Inventarios	16.600	28.420
Activos biológicos corrientes	87.973	71.820
Activos por impuestos corrientes	4.066	4.221
Total de activos Corrientes	175.158	137.322
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Derechos por cobrar, no corrientes	9.144	11.433
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	5	500
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	80	57
Activos intangibles distinto de la plusvalía	17.963	18.823
Propiedades, plantas y equipos	61.692	63.582
Activos biológicos no corrientes	22.697	19.180
Activos por impuestos diferidos	2.063	12.025
Total de activos no corrientes	113.644	125.600
Total activos	288.802	262.922



TABLA N° 02

Salmones Blumar S.A. y filiales
Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	36.296	54.272
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	91	1.339
Otros pasivos no financieros, corrientes	-	6
Total de pasivos corrientes	36.387	55.617
PASIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	17.195	11.941
Total de pasivos no corrientes	17.195	11.941
Total Pasivos	53.582	67.558
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	200.644	200.644
Otras reservas	36.259	35.756
Ganancia (pérdidas) acumulada	-1.683	-41.036
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	235.220	195.364
Interés minoritario	-	-
Patrimonio total	235.220	195.364
Total de patrimonio y pasivos	288.802	262.922



TABLA N° 03

Salmones Blumar S.A. y filiales

Estados consolidados de cambio en el patrimonio neto

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2016	200.644	-1.464	0
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	200.644	-1.464	0
Cambios en el patrimonio			
Resultado Integral			
Ganancia o pérdida			
Otro resultado integral		503	0
Resultado Integral		503	0
Dividendos provisorios	0		
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0
Total cambio en patrimonio	0	503	0
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2016	200.644	-961	0
	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/2015	200.644	0	0
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	200.644	0	0
Cambios en el patrimonio			
Resultado Integral			
Ganancia o pérdida			
Otro resultado integral		-1.464	0
Resultado Integral		-1.464	0
Dividendos provisorios	0		
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0
Total cambio en patrimonio	0	-1.464	0
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/2015	200.644	-1.464	0



OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
37.220	35.756	-41.036	195.364	0	195.364
0		0	0	0	0
0		0	0	0	0
37.220	35.756	-41.036	195.364	0	195.364
		39.243	39.243	0	39.243
0	503	110	613	0	613
0	503	39.353	39.856	0	39.856
		0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	39.353	39.856	0	39.856
37.220	36.259	-1.683	235.220	0	235.220
OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
37.220	37.220	-20.610	217.254	1.724	218.978
0		0	0	0	0
0		0	0	0	0
37.220	37.220	-20.610	217.254	1.724	218.978
		-20.436	-20.436	0	-20.436
0	-1.464	10	-1.454	0	-1.454
0	-1.464	-20.426	-21.890	0	-21.890
		0	0	0	0
0	0	0	0	-1.724	-1.724
0	-1.464	-20.426	-21.890	-1.724	-23.614
37.220	35.756	-41.036	195.364	0	195.364

TABLA N° 04

Salmones Blumar S.A. y filiales

Estados consolidados de resultados por función

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
Ingresos ordinarios, total	239.964	177.043
Costo de ventas	-213.763	-184.645
Ganancia bruta pre Fair Value	26.201	-7.602
(Cargo) abono a resultados por fair value de activos biológicos cosechados y vendidos	-10.694	9.566
(Cargo) abono a resultados por ajuste fair value de activos biológicos del ejercicio	49.290	-21.547
Ganancia Bruta	64.797	-19.583
Costos de distribución	-5.770	-5.994
Gastos de administración	-4.349	-3.320
Otros ingresos por función	623	1.346
Otros egresos por función	-410	-318
Otras ganancias (pérdidas)	-305	-1.748
Ingresos financieros	24	289
Costos financieros	-42	-60
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	31	12
Diferencias de cambio	151	-1.411
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	54.750	-30.787
(Gasto) por impuesto a las ganancias	-15.507	10.351
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	39.243	-20.436
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	39.243	-20.436
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	39.243	-20.436
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	39.243	-20.436

TABLA N° 05

Salmones Blumar S.A. y filiales Estados consolidados de resultados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	2016 MUSD	2015 MUSD
Ganancia (pérdida) del ejercicio	39.243	-20.436
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	503	-1.344
Otros resultado integral	503	-1.344
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	39.746	-21.780
Resultado atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	39.746	-21.780
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	39.746	-21.780



TABLA N° 06

Salmones Blumar S.A. y filiales

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	2016 MUSD	2015 MUSD
Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	206.960	198.838
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-169.131	-191.647
Pagos a y por cuenta de los empleados	-14.382	-16.490
Otros entradas y/o salidas por actividades de operación	5.710	-439
Intereses pagados	-	-21
Intereses recibidos	83	26
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	29.240	-9.733
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiaria u otros negocios	-	-1.500
Préstamos a entidades relacionadas	-750	-
Compras de propiedades, planta y equipo	-8.714	-8.624
Cobros procedentes de reembolsos y préstamos concedidos a terceros	3.000	-
Compras de activos intangibles	-8	-10
Flujos procedentes de la pérdida de control de subsidiarias	2.063	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-439	-943
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-4.848	-11.077
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamos	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-5.581	-500
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Recaudación de préstamos entidades relacionadas	9.512	14.500
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	3.931	14.000
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	28.323	-6.810
Efectivo y equivalente al efectivo, Blumar USA	-5.178	-
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	6.688	13.498
Efectivo y equivalentes al efectivo, al cierre del ejercicio	29.833	6.688



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
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos auditado sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016, sobre los que informamos con fecha 16 de marzo de 2017. 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, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), 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. y Alimentos Mar Profundo 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 a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Blumar S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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.

Concepción, 16 de marzo de 2017

TABLA N° 01

Alimentos Mar Profundo S.A. Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes a efectivo	143	36
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	73	271
Inventarios	-	124
Activos por impuestos corrientes	171	150
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	987	1.224
Total activos corrientes	1.374	1.805
Total activos	1.374	1.805

TABLA N° 02

Alimentos Mar Profundo S.A. Estado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros, corrientes	74	73
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	450
Total pasivos corrientes	74	523
PASIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	3.406	2.760
Total pasivos no corrientes	3.406	2.760
Total pasivos	3.480	3.283
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	5.659	5.659
Otras reservas	-33	60
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-7.732	-7.197
Total patrimonio neto	-2.106	-1.478
Total de patrimonio y pasivos	1.374	1.805

TABLA Nº 03

Alimentos Mar Profundo S.A. Estados de resultados por función

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	31-12-2016 MUSD	31-12-2015 MUSD
Ingresos ordinarios, total	-	-
Costo de ventas	-325	-351
Ganancia bruta	-325	-351
Otros ingresos por función	141	140
Gastos de administración	-237	-220
Otras ganancias (pérdidas)	-114	97
Diferencias de cambio	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-535	-334
(Gasto) por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	-535	-334
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	-535	-334
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	-535	-334
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	-535	-334



TABLA N° 04

Alimentos Mar Profundo S.A. Estado de cambio en el patrimonio neto

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
Saldo inicial período actual 01/01/2016	5.659	60
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-
Saldo inicial reexpresado	5.659	60
Cambios en el patrimonio		
Resultado integral		
Ganancia o pérdida	-	-
Otro resultado integral	-	-93
Resultado integral	-	-93
Dividendos provisorios	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-
Total cambio en patrimonio	-	-93
Saldo final período actual 31/12/2016	5.659	-33

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Saldo inicial período anterior 01/01/2015	6.613	35
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-
Saldo inicial reexpresado	6.613	35
Cambios en el patrimonio		
Resultado integral		
Ganancia o pérdida	-	-
Otro resultado integral	-954	25
Resultado integral	-954	25
Dividendos provisorios	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-
Total cambio en patrimonio	-954	25
Saldo final período anterior 31/12/2015	5.659	60

	OTRAS RESERVAS VARIAS	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
	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL
	-	35	-8.037	-1.389
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	35	-8.037	-1.389
	-	-	-334	-334
	-	25	1174	245
	-	25	840	-89
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	25	840	-89
	-	60	-7.197	-1.478

TABLA N° 05

Alimentos Mar Profundo S.A. Estados de resultados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	2016 MUSD	2015 MUSD
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-535	-334
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	-	-
Otros resultado integral	-93	245
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	-628	-89

TABLA N° 06

Alimentos Mar Profundo S.A. Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	2016 MUSD	2015 MUSD
Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	-	240
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-96	-73
Pagos a y por cuenta de los empleados	-139	-125
Otros pagos por actividades de operación	-43	-38
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	-278	4
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	385	-
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo,	107	4
antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	36	32
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	143	36



13.5

ESTADOS FINANCIEROS

PESCA

FINA SpA





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
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, sobre los que informamos con fecha 16 de marzo de 2017. Los estados financieros separados 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, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la filial Pesca Fina SpA 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 separados en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Blumar S.A. y Pesca Fina SpA.

Informamos que los mencionados estados financieros separados en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Pesca Fina SpA adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Blumar S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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.

Concepción, 16 de marzo de 2017

TABLA N° 01

Pesca Fina SpA. Estado de situación financiera separado

Al 31 de diciembre de 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	31-12-2016 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES	
Efectivo y equivalentes al efectivo	1
Otros activos no financieros, corrientes	4
Activos por impuestos corrientes	225
Total activos corrientes	230
ACTIVOS NO CORRIENTES	
Propiedades, plantas y equipos	4.174
Intangibles	6.198
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	3.118
Total activos no corrientes	13.490
Total activos	13.720

TABLA N° 02

Pesca Fina SpA. Estados de Situación Financiera separado

Al 31 de diciembre de 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2016 MUSD
PASIVOS CORRIENTES	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	229
Otros pasivos, corrientes	-
Total Pasivos Corrientes	229
PASIVOS NO CORRIENTES	
Otros pasivos financieros, corrientes	108
Pasivos por impuestos diferidos	2.231
Total Pasivos No Corrientes	2.339
Total pasivos	2.568
PATRIMONIO NETO	
Capital emitido	4.007
Otras reservas	7.301
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-156
Total patrimonio neto	11.152
Total de patrimonio y pasivos	13.720

TABLA N° 03

Pesca Fina SpA. Estado de resultados por función

Por el período comprendido entre el 9 de agosto y el 31 de diciembre de 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	31-12-2016 MUSD
Ingresos ordinarios, total	-
Costo de ventas	-
Ganancia bruta	-
Otros ingresos por función	-
Gastos de administración	-47
Participación en ganancias o (pérdidas) de asociadas	-110
Diferencias de cambio	1
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-156
(Gasto) por impuesto a las ganancias	-
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	-156
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-
Ganancia (pérdida)	-156
Ganancia (pérdida) atribuible a	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	-156
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-
Ganancia (pérdida)	-156

TABLA N° 04

Pesca Fina SpA. Estados de resultados integrales

Por el período comprendido entre el 9 de agosto y el 31 de diciembre de 2016. Expresados en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	2016 MUSD
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-156
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	-
Otros resultado integral	-
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro resultado integral	-
Total resultado integral	-156

TABLA N° 05

Pesca Fina SpA. Estado de cambio en el patrimonio neto

Por el período comprendido entre el 9 de agosto y el 31 de diciembre de 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
Saldo inicial período actual 09/08/2016	-	-
Cambios en el patrimonio		
Resultado integral		
Incremento de capital	4.007	-
Ganancia o pérdida	-	-
Resultado integral	4.007	-
Dividendos provisorios	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-
Total cambio en patrimonio	4.007	-
Saldo final período actual 31/12/2016	4.007	-

TABLA N° 06

Pesca Fina SpA. Estado de flujo de efectivo

Por el período comprendido entre el 9 de agosto y el 31 de diciembre de 2016. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	2016 MUSD
Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación	
Clases de cobros por actividades de operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	-
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	
Compras de propiedades, planta y equipo	-
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	
Importes procedentes de la emisión de acciones	1
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	1
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	-
Efectivo y equivalentes al efectivo, al cierre del ejercicio	1

OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO TOTAL
-	-	-	-
7.301	7.301	-	11.308
-	-	-156	-156
7.301	7.301	-156	11.152
-	-	-	-
-	-	-	-
7.301	7.301	-156	11.152
7.301	7.301	-156	11.152



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 2017.

