





 **BLUMAR** | MEMORIA ANUAL | 2015

p. 08 **Destacados del año 2015**

**02**

p. 36 **Propiedad y Control**  
Controlador Blumar S.A.  
Propiedad de accionistas mayoritarios distintos de los controladores  
Mayores accionistas al 31 de diciembre de 2015  
Cambios importantes de la propiedad  
Forma de toma de control

**04**

p. 50 **Gobierno Corporativo**  
Directorio Blumar S.A.  
Remuneraciones del directorio  
Designación y actividades del comité de directores  
Remuneraciones administración superior  
Planes de incentivo  
Personal

**06**

**01**  
p. 06 **Carta del Presidente**  
Carta del Presidente

p. 10 **Nuestra Compañía**  
Blumar en una Mirada  
Identificación de la Sociedad  
Nuestra Historia  
Nuestra Operación  
Propiedades e Instalaciones  
Marco Normativo  
Planes de Inversión

p. 46 **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. 56 **Responsabilidad Social**  
Nuestras comunidades  
Nuestros trabajadores  
Nuestra relación con el medio ambiente  
Diversidad en el directorio  
Diversidad en la gerencia general  
Diversidad en la organización  
Brecha salarial por género

**07**

p. 64

**Subsidiarias, asociadas e inversiones en otras sociedades**

Antecedentes Salmones Blumar S.A.  
 Antecedentes Bahía Caldera S.A.  
 Antecedentes Golfo comercial S.A.  
 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 Acuícola Riverfish SpA  
 Antecedentes Cameron S.A.  
 Antecedentes Frigorífico Pacífico SpA

**08**

p. 79

**Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas y comité de directores****10**

p. 94

**Declaración de Responsabilidad****12****09**p. 78 **Hechos Relevantes****11**p. 80 **Información Financiera (Análisis razonado)**

Destacados del Período  
 Análisis de resultados  
 Estado de situación financiera  
 Indicadores financieros del estado de situación financiera  
 Descripción de flujos  
 Indicadores productivos  
 Diferencia entre valores económicos y de libro de los activos  
 Análisis de Riesgos  
 Análisis y situación de mercado

**13**p. 96 **Estados financieros**

## ESTIMADOS accionistas

En nombre del Directorio de Blumar S.A. y en el mío propio, me es muy grato dar cuenta de los resultados financieros obtenidos el año 2015.

Con ingresos por ventas de USD 326 millones, el resultado financiero de la compañía arrojó una pérdida neta de USD -8 millones valor que incluye un ajuste negativo de USD -12 millones por reconocimiento de Fair Value de la biomasa en el negocio salmoneero. En términos de Ebitda, el consolidado de negocios logró una cifra de USD 33 millones.

Aunque lejos de nuestras expectativas, una revisión en detalle de los resultados permite visualizar importantes avances en la implementación y desarrollo de nuestra estrategia de negocio y mejores proyecciones para el año 2016.

En el segmento de Pesca, a pesar de la baja de cuota de sardina de aproximadamente 100.000 toneladas en relación al año 2014, la compañía obtuvo ingresos por USD 149 millones con un Ebitda de USD 39 millones, en línea con nuestras proyecciones para el año, impactado positivamente por los buenos precios, bajos costos de operación y buen resultado de la pesca en la III Región, a través de nuestra filial Bahía Caldera.

En este mismo segmento, en términos comerciales, deseamos destacar que en jurel congelado, uno de nuestros principales productos de exportación, pudimos concretar la apertura de importantes mercados, permitiendo disminuir la dependencia respecto de nuestros destinos tradicionales en África, que se han visto amenazados en su poder de compra, resultado de la caída de precio de sus principales productos de exportación.

En el ámbito de regulación pesquera, 2015 marcará el cumplimiento de una importante etapa, por cuanto se realizó

la licitación del 15% de la cuota industrial de sardina de la V a la XIV regiones, de acuerdo con lo definido en la actual legislación. La participación de más de 58 oferentes que en total presentaron 790 ofertas y de estas, 490 para lotes reservados a Pymes, grafica el interés de distintos actores nacionales en la industria y asegura un futuro de mayor flexibilidad en la asignación de los recursos pesqueros.

No obstante lo anterior, miramos con gran preocupación la embestida política que está sufriendo el marco jurídico, a partir de una moción parlamentaria para anular la ley de pesca que recién entró en vigencia a principios del año 2013, y como reacción del gobierno, a la creación de una mesa de trabajo para revisar y modificar dicha ley, hechos que generan un ambiente de gran incertidumbre a esta importante actividad industrial.

En Salmonicultura, los resultados estuvieron en línea con el desempeño de la industria. De este modo, con ingresos por USD 177 millones, menores en 32% a los obtenidos en 2014, se logró un Ebitda negativo de USD -6 millones y un margen Ebit también negativo de USD -0,4/kg wfe, comparable con las empresas del sector.

La disminución de ingresos fue en parte producto de la decisión asumida por el directorio el año 2014, en términos de reducir el plan productivo con el objetivo de disminuir la exposición en este negocio de grandes expectativas pero incierta realidad, alcanzando un nivel de cosechas de 28.708 toneladas wfe en el período, un 26% inferior a la producción lograda el año anterior. Junto a ello, el segmento se vio afectado por una inesperada baja de precios en los mercados internacionales, reflejada en un precio promedio USD 4,74/kg wfe, en relación a los USD 5,78/kg wfe obtenidos el año anterior.

Con el ánimo de revertir los resultados históricos altamente volátiles en Salmonicultura y crear valor para nuestros accionistas, nuestros esfuerzos los hemos enfocado en dos vertientes.

Por una parte, una profunda revisión de todas las posibilidades de aumento de productividad, apuntando a mejoras de procesos que resulten en ahorros de costos directos y, un conjunto de medidas que apuntan hacia la mejora de los parámetros sanitarios, que a su vez redundará en una reducción adicional en el costo directo de producción.

Esta mejora en los parámetros sanitarios también afectará positivamente la calidad percibida de nuestros productos, por la vía de disminuir el nivel de antibióticos utilizados en el ciclo productivo, factor de creciente importancia en la decisión de compra de los consumidores.

Es así como hemos invertido durante 2015, USD 7,5 millones en nuestra planta de proceso de Salmones en Talcahuano, Piscicultura de Sealand y en los centros de crianza, a fin de incrementar en forma muy importante la productividad en el proceso de elaboración de productos terminados, permitir cortes sanitarios en los biofiltros de la piscicultura y smolts de mayor peso a siembra. El conjunto de medidas tomadas nos permitirá en un mediano plazo, mejorar en forma significativa nuestra eficiencia productiva.

Una segunda vertiente de esfuerzo ha sido enfocada hacia el gremio, buscando lograr consenso entre los pares, en el conjunto de cambios necesarios para lograr una normativa de administración científica de nuestro patrimonio acuícola, acorde con las capacidades biológicas de los cuerpos de agua en que se desarrollan. Afortunadamente sentimos que las propuestas que se han realizado y en conjunto con el gran esfuerzo desplegado por las autoridades, lentamente

avanzamos hacia la generación de una normativa que permita recuperar las ventajas competitivas que den valor a esta industria, en la cual se han invertido miles de millones de dólares y décadas de esfuerzo de industriales y trabajadores.

La estrategia de Blumar ha estado enfocada en invertir los excedentes de una línea de negocio generadora de flujo como lo es Pesca, en una industria de alto crecimiento como lo ha sido la Acuicultura. A lo anterior, hemos añadido la creación de un conjunto de negocios en asociación con terceros especialistas, de distinta naturaleza y riesgo respecto de los anteriores que permita amortiguar las variaciones de resultado en el negocio de Salmones.

De acuerdo con esta estrategia, el conjunto de otros negocios están constituidos en primer lugar por nuestra filial de cultivo de mitilidos Saint Andrews, que producto de importantes inversiones ha mostrado un crecimiento que prácticamente ha doblado su volumen de producción y ventas en los últimos cuatro años, constituyéndose en la principal empresa exportadora del sector, alcanzando ventas el año 2015 que superaron los USD 37 millones. Junto a ella, participa Pacific Blu, nuestra alianza estratégica en el desarrollo de la pesca Demersal, sector en el que trabajamos con ahínco para superar el daño que nos produce la pesca ilegal y dar valor a una especie que históricamente fue pilar de la industria pesquera. Por último, Frigorífico Pacífico SpA, sociedad filial para proveer la logística de frío para nuestras distintas empresas y prestar servicios a terceros, que actualmente es la operación más grande del país y en la que estamos invirtiendo importantes recursos para aumentar nuestra oferta a partir del segundo semestre de 2016.

En este difícil período ha sido de vital importancia contar con un gran equipo de trabajo, y no quiero terminar estas palabras sin referirme a ellos.

En primer lugar, ha sido un año de renovación de Directorio y me siento en la

obligación de agradecer sinceramente a nuestros directores que dejaron sus cargos, quienes durante años fueron un gran aporte con sus ideas y gran capacidad profesional, en lograr definir una estrategia que permitiese adaptar nuestra empresa a los grandes desafíos derivados de una industria que ha tenido que reinventarse en forma dinámica en los últimos años. Asimismo, me permito dar la bienvenida a nuestros distinguidos nuevos directores, quienes en este corto lapso, nos han abierto un espacio de creatividad y reflexión, con una mirada de futuro que sumada a su experiencia y profesionalismo son para nuestra empresa una gran contribución.

También quiero referirme con mucho orgullo a nuestro equipo ejecutivo, quienes con gran profesionalismo, profunda pasión por su trabajo y resiliencia a toda prueba, han sido líderes cada uno en su área de los permanentes procesos de reinversión que hemos vivido en estos últimos cinco años y que nos permiten posicionarnos entre las empresas más eficientes del rubro, con buenos niveles de clima laboral y desarrollo de faenas en condiciones de seguridad superiores al promedio de la industria.

Por último, a todos nuestros empleados, hombres y mujeres que trabajan en exigentes condiciones y con quienes hemos logrado construir relaciones de confianza en un dinámico y desafiante entorno, quienes han sido pieza fundamental para poder enfrentar en forma virtuosa los ajustes necesarios derivados de una industria en permanente cambio.

Una empresa como Blumar, con profundo arraigo en las comunidades, hace de la sustentabilidad uno de los pilares de su estrategia. El año 2015, nos entregó la alegría de ser reconocidos por diferentes organizaciones como una empresa comprometida con las necesidades de nuestros vecinos a lo largo del país. Entre estos distintos reconocimientos, queremos mencionar el premio municipal "Empresa destacada 2015", otorgado por las Juntas de Vecinos de Talcahuano a la empresa que se ha distinguido por su aporte al desarrollo de la ciudad.

Por todo lo anteriormente expuesto, nos permitimos ser optimistas y esperamos que en el año 2016 el resultado de la empresa se reconcilie con el esfuerzo, profesionalismo y dedicación que ponemos todos en el desempeño de nuestras labores.



Pablo Santa Cruz Negri  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

*Honestidad en la realización del trabajo*



### FUSIÓN FRIGORÍFICO

El 1 de agosto de 2015 se aprueba la fusión por incorporación de Frigorífico Blumar SpA en Frigorífico Pacífico SpA, absorbiendo la última a la primera. Frigorífico Pacífico SpA es un actor relevante en el almacenamiento de productos congelados, especialmente pesqueros en la VIII Región. La participación de Blumar en Frigorífico Pacífico S.A. es de 45% del capital accionario. Junto con la fusión se aprobó una inversión de USD 13 millones para construir un segundo frigorífico en Coronel, el cual incrementará la capacidad actual de almacenaje en aproximadamente un 50%.

### ALIANZA BLUMAR USA LLC CON VENTISQUEROS S.A.

En julio de 2015, Salmones Blumar S.A. firmó un acuerdo con Ventisqueros S.A. para comercializar su salmón a través de su filial Blumar USA LLC. El plazo del acuerdo es de 12 meses y da exclusividad en la venta de salmón y trucha fresca en EEUU a Blumar USA LLC. La gestión comercial es de entera responsabilidad de Blumar USA.

### PROYECTO MODERNIZACIÓN PLANTA DE SALMONES

En septiembre de 2015 se inauguró el proyecto de modernización de la planta de salmones de Blumar ubicada en Talcahuano, el que consideró una inversión de USD 4,8 millones, y que tuvo como objetivo automatizar procesos productivos, incrementar la capacidad de congelación, mejorar en la inocuidad, rendimiento y calidad del producto final.

### SUBASTA DE LICENCIAS TRANSABLES DE PESCA CLASE B

Según lo establecido en la Ley de Pesca, cuando una pesquería sujeta a régimen de plena explotación y administrada

con cuota global de captura alcanza un nivel igual o superior al 90% de su Rendimiento Máximo Sostenible (RMS), corresponde iniciar un proceso de pública subasta de la fracción industrial hasta por el 15% de la fracción industrial de la cuota global, dando origen a Licencias Transables Clase B (LTPB) con vigencia de 20 años.

Durante diciembre 2015 se subastó el 15% de la cuota industrial de Sardina Común. Blumar S.A. participó de esta licitación sin adjudicarse ninguno de los lotes subastados. Por lo anterior, redujo su participación en la cuota global industrial de 25,06% a 21,30%.

### NEGOCIO PESQUERO

El año 2015 se caracterizó por una disminución en volúmenes y ventas respecto de 2014. En el caso del jurel se logró capturar el 100% de la cuota, pero la lejanía de la zona de pesca y el menor tamaño del pescado provocaron una disminución del aprovechamiento para congelado, bajando de un 74% en 2014 a un 58% en 2015.

Los costos de la pesca propia disminuyeron gracias a la baja en el precio del combustible, principal insumo de operación de los barcos, lo que permitió disminuir en un 14% los costos de la flota propia.

Respecto de la sardina y anchoveta, la cuota global disminuyó en aproximadamente 100.000 ton respecto del

año 2014. La disponibilidad del recurso fue buena y la disminución de cuota obedeció a la decisión del Comité Científico. Lo anterior en su conjunto permitió un abastecimiento de materia prima total a nuestras plantas un 8% inferior al año anterior. Dado ello se logró un volumen de ventas de jurel congelado de 26.095 ton, 37.660 ton de harina y 9.106 ton de aceite.

Los precios se ajustaron al alza en los tres productos: +0,2% en jurel congelado, +16% en harina y +12% en aceite, lo que compensó las menores producciones logrando una facturación total de USD 149 millones.

### NEGOCIO ACUÍCOLA

Las ventas de salmones para el año 2015 fueron de USD 177 millones, lo que representa una baja de un 32% respecto del año 2014. Lo anterior se explica principalmente por una baja de un 17% en el volumen de ventas equivalentes a 36.444 ton wfe y una baja de un 18% en los precios internacionales respecto del año 2014. Por otro lado, la situación sanitaria fue más complicada que el año anterior, lo que se vio reflejado en un aumento en los costos de cosecha pasando de 3.62 USD/Kg wfe a 3.94 USD/Kg wfe. Esto sumado al deterioro de los precios de venta, permitió generar un margen EBIT de -0.44 USD/Kg wfe, lo que se compara negativamente con la ganancia de 0.74 USD/Kg wfe obtenida durante el año 2014.



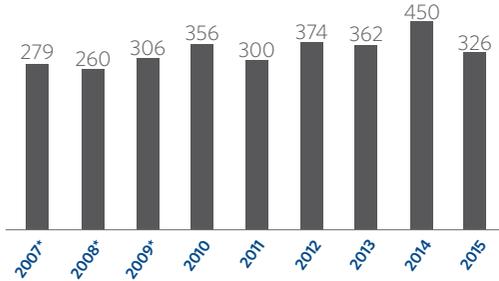
*Lealtad y compromiso con la organización*





# BLUMAR EN UNA MIRADA

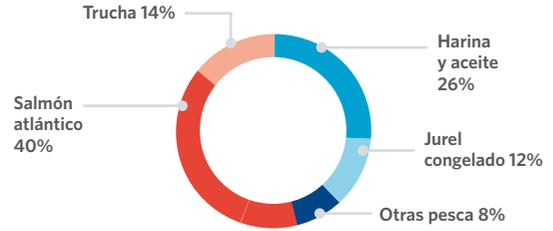
### Ingresos (en US\$ millones)



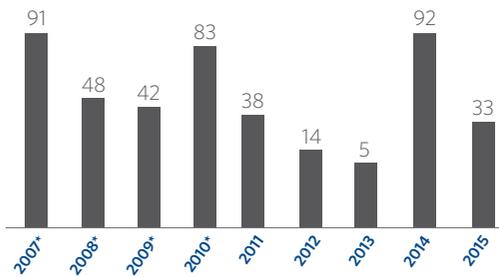
### Composición de ingresos por producto

(% de ventas valoradas)

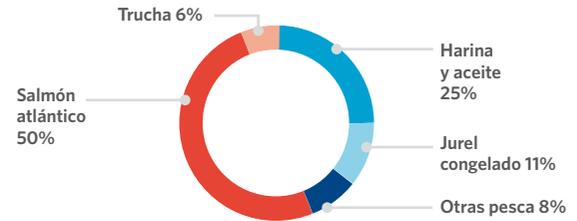
#### 2013



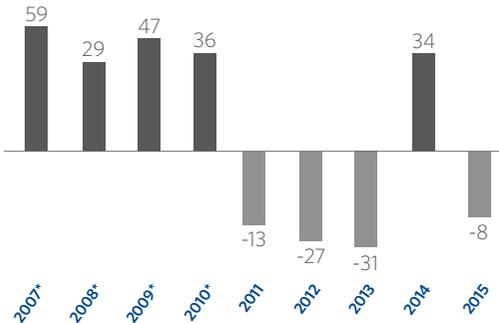
### EBITDA (en US\$ millones)



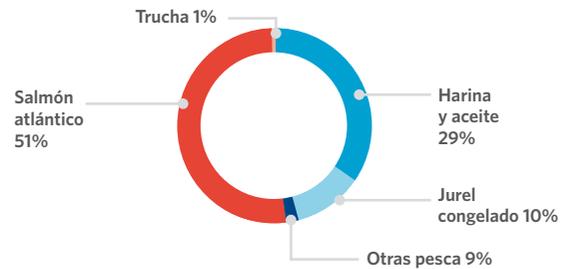
#### 2014



### Utilidad Neta (en US\$ millones)



#### 2015



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

### CERTIFICACIONES DE PLANTAS DE PROCESO

Consumo Humano



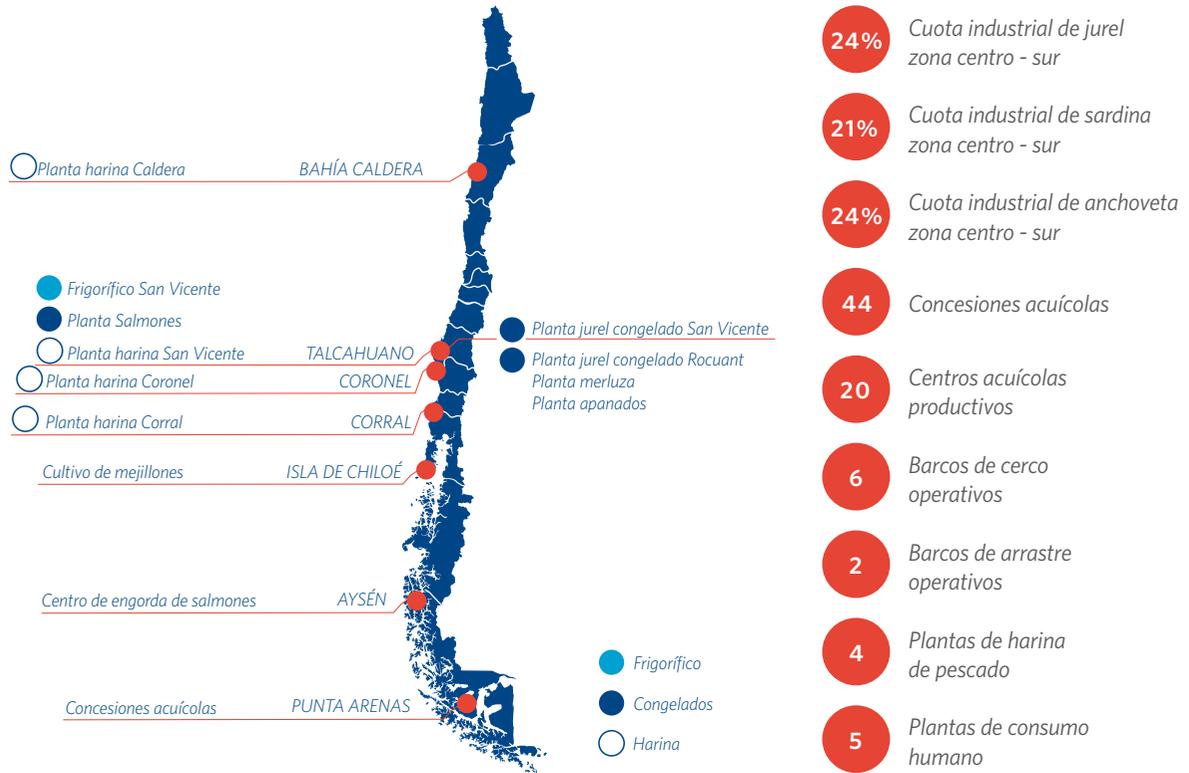
GLOBALG.A.P.  
The Global Partnership for Good Agricultural Practice



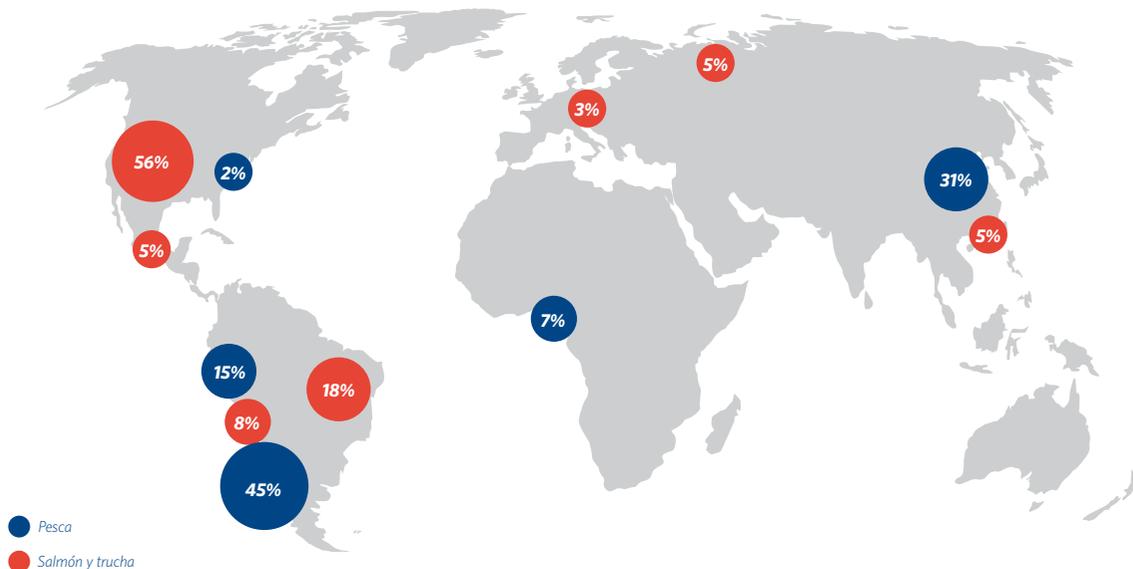
Harina y Aceite de Pescado



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



**DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS 2015 POR DESTINO (% de ventas en US\$)**



**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) 316 425  
Fono-fax: (52) 315 380  
Casilla 13

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

*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 US\$ 25.015.823,86 para ser enterados mediante la emisión de 69.200.066 acciones de pago, sin valor nominal. Se acordó en la junta aumentar el capital social de US\$ 99.010.547,76 dividido en 610.645.234 acciones, sin valor nominal, a US\$ 124.026.371,62 dividido en 679.845.300 acciones, sin valor nominal.

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

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

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

Con fecha 6 de julio de 2011 se realizó nuevamente la emisión de 2.187.500 acciones correspondientes al plan de compensación ya señalado, las cuales fueron suscritas y pagadas en esa fecha. Con esta emisión el capital social quedó distribuido en 677.249.732 acciones de una misma serie y emisión.

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

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

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

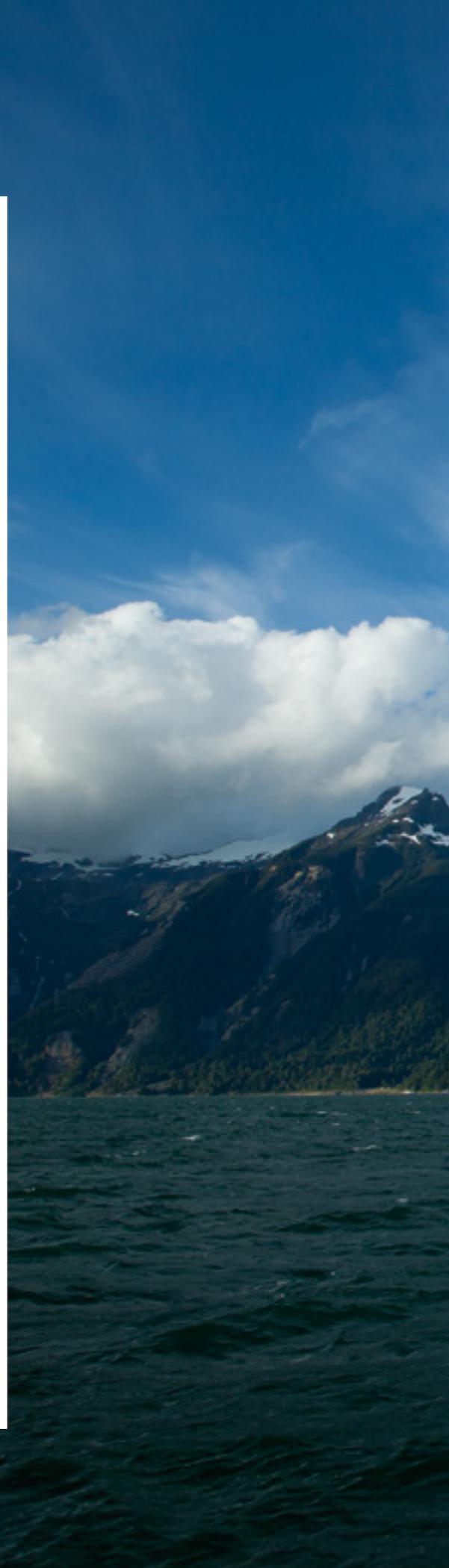
Con fecha 19 de octubre de 2011 se efectuó el canje de las acciones de la sociedad absorbida, Pesquera El Golfo S.A., por las acciones de Blumar S.A. que se emitieron con ocasión de la fusión con Pesquera El Golfo S.A., las cuales fueron distribuidas a los accionistas de esta última. Con esa misma fecha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

Con fecha 9 de diciembre de 2013 se realizó una Junta General Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó aumentar el capital social de Blumar S.A. mediante:

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

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

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





NUESTRA **HISTORIA****1948**

Nace Itata con el nombre de Jorge Sarquis y Cía. Ltda.

**1986**

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

**2000**

Itata inaugura planta de jurel congelado frigorífico.

**1980**

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

**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.

**2001**

Itata se fusiona con Pesquera Confish S.A.

**1976**

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

**1995**

Itata absorbe Pesquera Atacama S.A.

**1998**

Nace El Golfo Comercial.

**1962**

Nace pesquera **El Golfo Stengel y Cía. Ltda.**

**1991**

El Golfo inicia producción de surimi de jurel.



## 2004

Nace Pesquera Bahía Caldera.

## 2005

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

## 2006

Se comienza el cultivo de salmón.

## 2003

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

## 2008

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

## 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.**

## 2012

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

## 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.

## 2015

Fusión de Frigorífico Blumar SpA con Frigorífico Pacífico SpA.

## 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".



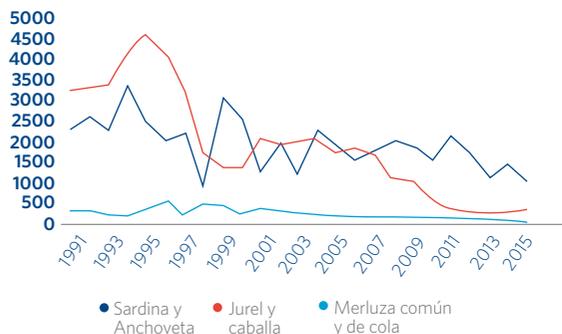
## A. NEGOCIO DE PESCA EXTRACTIVA

### 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

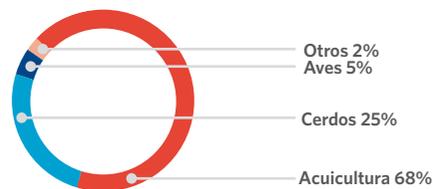
Desembarques pesqueros por especie en Chile, 1991-2015  
(miles de toneladas).



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

#### GRÁFICO N° 2

Uso mundial de harina de pescado por mercado, 2014 (%)



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

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.

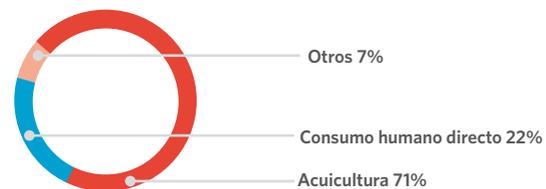
En la Tabla 1 se muestran las cuotas globales de captura para la flota industrial de las distintas unidades de pesquería en que Blumar S. A. participa, establecidas para el año 2015 y 2016 por la autoridad pesquera, así como también la cuota asignada a Blumar S.A. y sus filiales.

#### 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 con-

#### GRÁFICO N° 3

Uso mundial de aceite de pescado por mercado, 2014 (%)



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

Tabla N°01 | Cuota industrial 2015 y 2016 (toneladas)

RECURSOS	CUOTA OBJETIVO INDUSTRIAL		CUOTA BLUMAR		PARTICIPACIÓN BLUMAR
	2016	2015	2016	2015	
Jurel III-X Región	222.417	222.417	53.091	53.091	23,87%
Sardina Común V-X Región	61.191	103.024	13.032	25.813	21,29%
Anchoveta V-X Región	7.388	7.380	1.737	1.735	23,51%
Anchoveta III-IV Región	12.790	14.665	6.332	7.260	49,51%
Sardina Española III-IV Región	875	875	525	525	60,00%
Merluza de Cola V-X Región	24.133	24.103	5.418	5.412	22,45%
Merluza Común IV-X Región	13.542	13.542	4.204	4.204	31,04%
<b>Total</b>	<b>342.336</b>	<b>385.681</b>	<b>84.339</b>	<b>98.064</b>	-

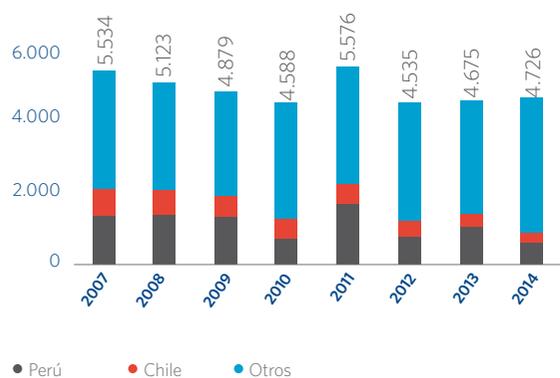
tenido proteico (mayor a 65%) y una mayor composición de ácidos grasos esenciales - DHA y EPA-, frecuentemente conocidos como omega 3, lo que la hace preferible frente a los sustitutos vegetales. El aceite de pescado también posee una alta concentración de omega 3 y otros ácidos grasos esenciales, motivo 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.

#### GRÁFICO N° 4

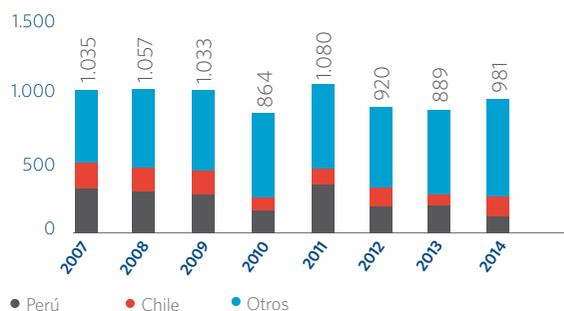
Producción mundial de harina de pescado (miles de toneladas)



Fuente: IFFO.

#### GRÁFICO N° 5

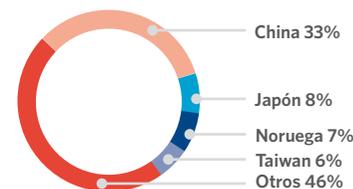
Producción mundial de aceite de pescado (miles de toneladas)



Fuente: IFFO.

#### GRÁFICO N°6

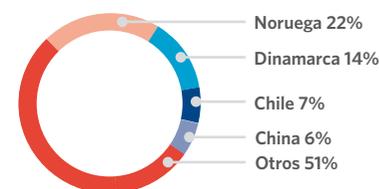
Importación mundial de harina de pescado promedio, 2010-2014 (%)



Fuente: IFFO

#### GRÁFICO N°7

Importación mundial de aceite de pescado promedio, 2010-2014 (%)



Fuente: IFFO

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). Durante 2015 estos precios se mantienen estables, cerrando el año en USD 1.820/ton para la harina y USD 1.800/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.

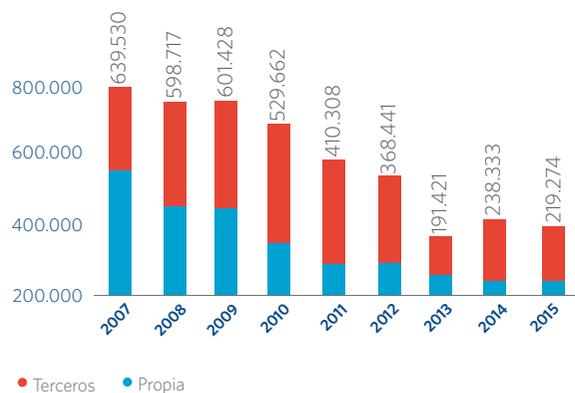
Fuente: IFFO

### 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 2015 se obtuvieron 219.274 toneladas de pesca. De estas, 71% provino de la compra a pescadores artesanales y 29% 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 2015 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 Japón para la industria farmacéutica.

En 2015 Blumar S.A. produjo 40.981 toneladas de harina y 10.207 toneladas de aceite. Ambos productos significaron ventas por MUSD 94.197, que representaron en conjunto el 63% 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 2015 se produjeron 26.095 toneladas de jurel congelado y las ventas alcanzaron a MUSD 31.257, representando 21% de las ventas valoradas del negocio pesquero de la compañía. El 60% 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.

### Choritos y salmón ahumado

Blumar S.A. participa en el negocio del cultivo, procesamiento y exportación de choritos a través de sus coligadas

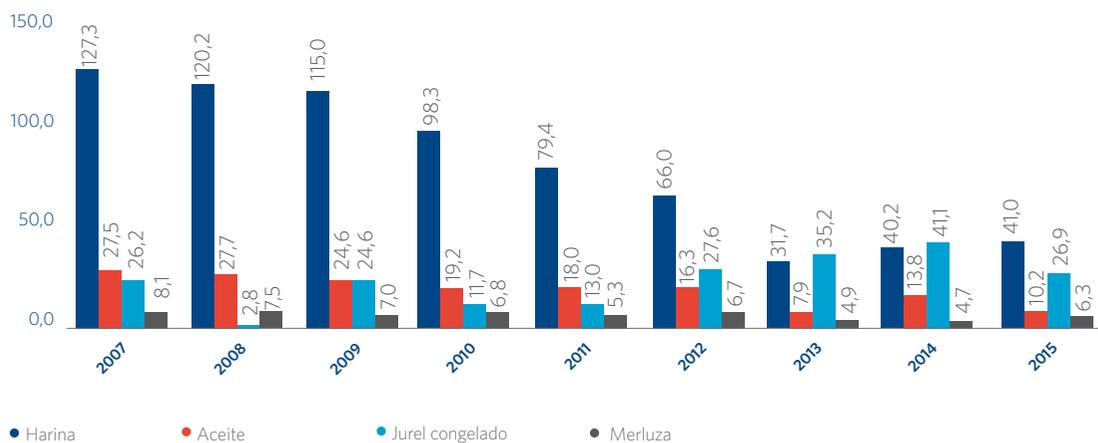
St Andrews Smoky Delicacies S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A. y Salmones Aucar S.A.

El negocio consiste en la siembra de choritos por parte de Empresa Pesquera Apiao S.A. en sus propias concesiones de mar, situadas en la isla de Chiloé. Este cultivo propio 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.

### GRÁFICO N° 10

Producción pesquera Blumar, 2007-2015 (miles de toneladas)

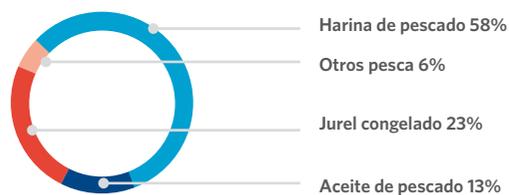


Nota: considera información combinada de Pesquera El Golfo y de Pesquera Itata para años anteriores a la fusión.

Fuente: Blumar.

### GRÁFICO N°11

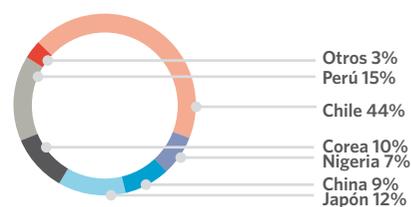
Distribución de ventas de segmento pesca por producto, 2015 (%)



Fuente: Blumar

### GRÁFICO N°12

Distribución de ventas de segmento pesca por destino, 2015(%)



Fuente: Blumar

### A.3 Principales clientes y proveedores 2015

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
Agrícola Super – Los Fiordos	Chile	Harina y Aceite
Exp. E Inv. Del Pacífico S.A.C	Perú	Jurel congelado
Comercializadora Nutreco Chile Ltd.	Chile	Harina y Aceite

Tabla N°03 | Principales proveedores: Blumar S.A.

EMPRESA	RUT	GIRO
Pescadores artesanales		Proveedores de pesca
Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.CGE	99.520.000-7	Combustibles
Compañía de Electricidad	99.513.400-4	Distribución de electricidad

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

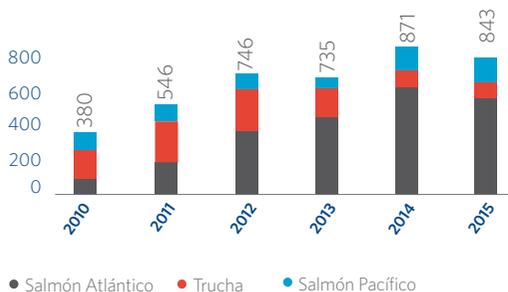
El desarrollo económico ha traído cambios en los hábitos alimenticios y conciencia por una vida más sana. Esto ha impulsado un crecimiento en el consumo de las especies salmónidas, por ser una buena fuente de proteínas y por su alto contenido de omega 3, conocido por prevenir enfermedades cardiovasculares 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% desde 2004 a 2014 y se espera que crezca en un 3% anual compuesto entre 2014 y 2020.

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

#### GRÁFICO Nº 13

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



Fuente: Aquabench

El salmón Atlántico es la especie salmónida de cultivo más importante a nivel mundial. Sus principales mercados son Europa, Estados Unidos, Rusia, China, Brasil y Japón. Se produce en Noruega, Chile, Reino Unido, Estados Unidos, Canadá y Nueva Zelanda. En 2015 se cosecharon en el mundo más de 2,3 millones de toneladas wfe (Whole Fish Equivalent).

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 2015, se observó una fuerte caída en el precio, alcanzando a mediados de año niveles de 3,6 USD/lb para luego descender a un mínimo histórico

#### GRÁFICO Nº 14

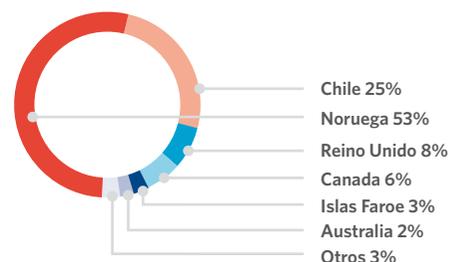
Oferta mundial de salmón Atlántico de cultivo (miles de toneladas wfe)



Fuente: Kontali Analyse

#### GRÁFICO Nº 15

Producción de salmón Atlántico por país, 2015 (%)



Producción 2015: 2,3 millones de ton wfe

Fuente: Kontali Analyse

#### GRÁFICO Nº 16

Principales mercados de salmón Atlántico, 2015 (miles de toneladas)



Fuente: Kontali Analyse

de 3,1 USD/lb producto del alto nivel de cosechas en Chile, las cuales alcanzaron 591 mil tons.

#### GRÁFICO N° 17

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



Fuente: Urner Barry

Por su lado, el precio de la trucha congelada en el mercado japonés es el más relevante para esta especie. Como se observa en el gráfico 18, el precio de la trucha llegó a su máximo histórico a fines del 2013 y primer trimestre del 2014, y luego comenzó a descender debido al impacto que tuvo ese alto precio en los mercados. Motivo por el que se comenzó a sustituir este recurso con otras especies más abundantes y de menor precio.

#### Participación relativa de Blumar

La industria salmonera en Chile ha tendido a la concentración, siguiendo los pasos de su similar noruega. En Chile,

#### GRÁFICO N° 18

Evolución del precio de la trucha  
(HG, 4-6 lb, Tsujky Market, Japón)



Fuente: Fish Information & Services (FIS)

las compañías responsables del 80% de la producción de salmón Atlántico pasaron de 35 en 1997 a 13 en 2015. En el caso noruego, el número de compañías responsables del 80% de la producción bajó de 70 a 23<sup>1</sup> en igual lapso.

Considerando todas las especies de salmónidos, Salmones Blumar es la 10ma empresa exportadora a nivel nacional, con un 4% de participación de mercado y exportaciones totales por USD 137 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

Tabla N°06 | Ranking 2015 de empresas exportadoras de salmón en Chile

#	EMPRESA	MILES DE DÓLARES	%
1	GRUPO AQUACHILE	429.967	12
2	GRUPO CERMAQ + HUMBOLDT	398.850	11
3	GRUPO MULTIEXPORT	287.132	8
4	GRUPO M.HARVEST	259.041	7
5	SALMONES CAMANCHACA S.A.	195.803	6
6	LOS FIORDOS LTDA	179.377	5
7	GRUPO AUSTRAL	179.261	5
8	AUSTRALIS MAR S.A.	156.800	4
9	GRANJA MARINA TORNAGALEONES	145.489	4
10	GRUPO BLUMAR	137.354	4
11	OTROS	1.157.970	33
<b>Total</b>		<b>3.527.042</b>	<b>100</b>

Fuente: Infotrade

<sup>1</sup>Fuente: Marine Harvest: Salmon Farming Industry Handbook 2015.

acuicultura. Hoy en día posee 44 concesiones propias -36 ubicadas en la XI Región de Aysén y 1 en la X Región de Los Lagos - donde se operan en forma alternada aproximadamente 20 centros de engorda de salmón atlántico. Además posee 7 concesiones en la XII Región de Magallanes sin uso.

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

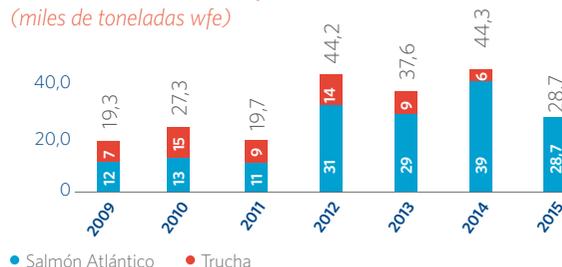
En 2015 Salmones Blumar S.A. cosechó 29 mil toneladas wfe, las cuales fueron en un 100% salmón atlántico. Las ventas acuícolas totalizaron USD 177 millones. Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos, Europa y Latinoamérica, donde destaca Brasil (gráfico 21).

### B.3 Principales clientes y proveedores 2015

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

### GRÁFICO N° 19

Cosecha Blumar de salmón y trucha, 2009-2015  
(miles de toneladas wfe)



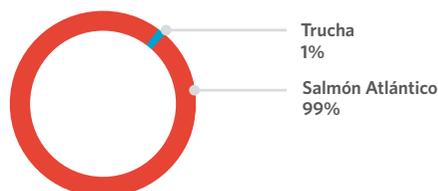
● Salmón Atlántico ● Trucha

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

Fuente: Blumar.

### GRÁFICO N° 20

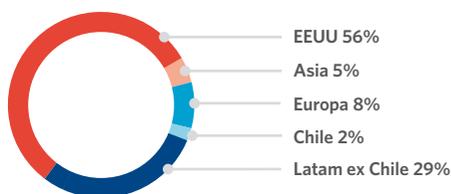
Distribución de ventas de segmento acuícola por producto, 2015 (%)



Fuente: Blumar

### GRÁFICO N° 21

Distribución de ventas de segmento acuícola por destino, 2015 (%)



Fuente: Blumar

#### Tabla N°07 | Principales clientes: Salmones Blumar S.A.

CLIENTE	PAÍS	PRODUCTO
Costco Wholesale	USA	Salmón
Companhia Brasileira	Brasil	Salmón
Soc. Comercial Pure Nature	Argentina	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

## 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 M2	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DE PARA, OTRO)
Pesquera Bahía Caldera S.A.	Av.Las Industrias N° 1190	Caldera	III	Planta de Harina y Aceite	31.300	En uso
Pesquera Bahía Caldera S.A.	Barrio Industrial - Playa Negra S/n	Caldera	III	Concesion marítima para descargas	30.613	En uso
Pesquera Bahía Caldera S.A.	Muelle Fiscal - lado sur	Caldera	III	Concesion marítima para oficinas de bahía	1.742	En uso
Pesquera Bahía Caldera S.A.	Muelle Fiscal - lado norte	Caldera	III	Concesion marítima para embarcadero	308	En uso
Blumar S.A.	Pedro Montt / Av.La Marina	Talcahuano	VIII	Planta de Harina, Congelados y Bodega de insumos	17.000	En uso
Blumar S.A.	Muelle San Vicente	Talcahuano	VIII	Concesión marítima para descarga; muelle y flota	-	En uso
Blumar S.A.	A. Las Golondrinas N°1488/1536	Talcahuano	VIII	Bodegas de Harina	18.555	En uso
Blumar S.A.	Av. Carlos Prats N° 60	Coronel	VIII	Plantas de Harina y Aceite (propio y concesión)	7.933	En uso
Blumar S.A.	Isla Rocuant S/N	Talcahuano	VIII	Planta Apanados, Jurel y Frigorífico (propio)	14.000	En uso
Blumar S.A.	Av. Bernardo O'Higgins N°300	Corral	XIV	Plantas de Harina y Aceite (propio y concesión)	24.812	En uso
Blumar S.A.	Gabriela Mistral N° 453	Chonchi	X	Planta de Salmones	12.220	En arriendo
Blumar S.A.	Isla Rocuant S/N	Talcahuano	VIII	Plantas de Harina y Aceite (propio y concesión)	37.604	De para
Alimentos Mar Profundo S.A.	Av. Oceano Pacifico 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 (USO, DE PARA, OTRO)
Salmones Blumar S.A.	VIII	Av. Colon N° 2400	Talcahuano	Planta de Salmones y Oficinas	18.335	En uso
Salmones Blumar S.A.	VIII	Av. Colon N° 2440 y N° 2480	Talcahuano	Oficinas y Bodegas	3.500	En arriendo

Tabla N°11 | Concesiones

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Victoria	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6	En uso-arrendada
Dring 1	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,94	En uso
Dring 2	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,05	En uso
Dring 3	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,95	En descanso
Vicuña 1	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,67	En descanso
Vicuña 2	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,34	Otro
Vicuña 3	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,2	En descanso
Vicuña 4	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,67	En descanso
Chivato 1	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,73	En descanso
Ninualac II	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,13	En uso
Ninualac I	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,48	En uso
Entrada	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,74	Otro
Estero Largo							
Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,17	Otro
Caleta del Medio							
Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,12	Otro
Caleta Norte							
Chivato 2	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,43	En uso
Williams 1	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	7,93	En descanso
Williams 2	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	9,5	Otro
Benjamin 1	XI	6	21b	Pto.Aguirre	Agua Mar	4,92	En descanso
Punta Cola	XI	Sin Macrozona	28b	Pto. Chacabuco	Agua Mar	9,1	En descanso
Isquiliac	XI	7	22d	Pto. Chacabuco	Agua Mar	8,01	En descanso
Tangbac	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	8,08	En uso
Caicura	X	2	2	Puerto Montt	Agua Mar	4,95	En uso
Midhurst	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6	En descanso
Tellez	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,04	En uso-arrendada
Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,04	En descanso
Sur Este Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,03	En uso
Johnson	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,03	En descanso
Level 1	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6	Otro
Level 2	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,02	En uso
Benjamin 2	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6	Otro
Benjamin 3	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6	Otro
Ester	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6	En descanso
Orestes	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10	En descanso
Punta Rouse	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10	En descanso
Punta Quintana	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10	En uso-arrendada
Canalad 1	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	3	En uso
Canalad 2	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	4,5	Otro
Canal Señoret	XII	Sin Macrozona	45	Puerto Natales	Agua Mar	0,24	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	23,15	En uso-arrendada
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	Otro
SurEste Isla Grande	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	32,95	Otro
Estero Riquelme	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	69	Otro

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

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
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	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
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	RCA
Estero Perez	XII	Sin Macrozona	53	Rio Verde	Agua Mar	44,67	RCA
Estuario Gomez Carreño	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	144	RCA
Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	32,95	RCA
Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	34,52	RCA
Canal Contreras	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	46,2	RCA
Canal Contreras	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	8,33	RCA
Puerto Bobillier	XII	Sin Macrozona	53	Punta Arenas	Agua Mar	11,5	Espera carta DAC
Seno Skyring	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	57	RCA

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 Reca 1	XIV	Panguipulli
Rio Reca 2	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.



# 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, por lo que, bajo la normativa legal vigente, se mantiene cerrado el acceso a nuevas naves industriales y artesanales. Esto 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, 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, quien 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 aspecto 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.

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 utilicen; 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, de-

recho a optar a un canje de estas últimas por aquellas; 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 características 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.

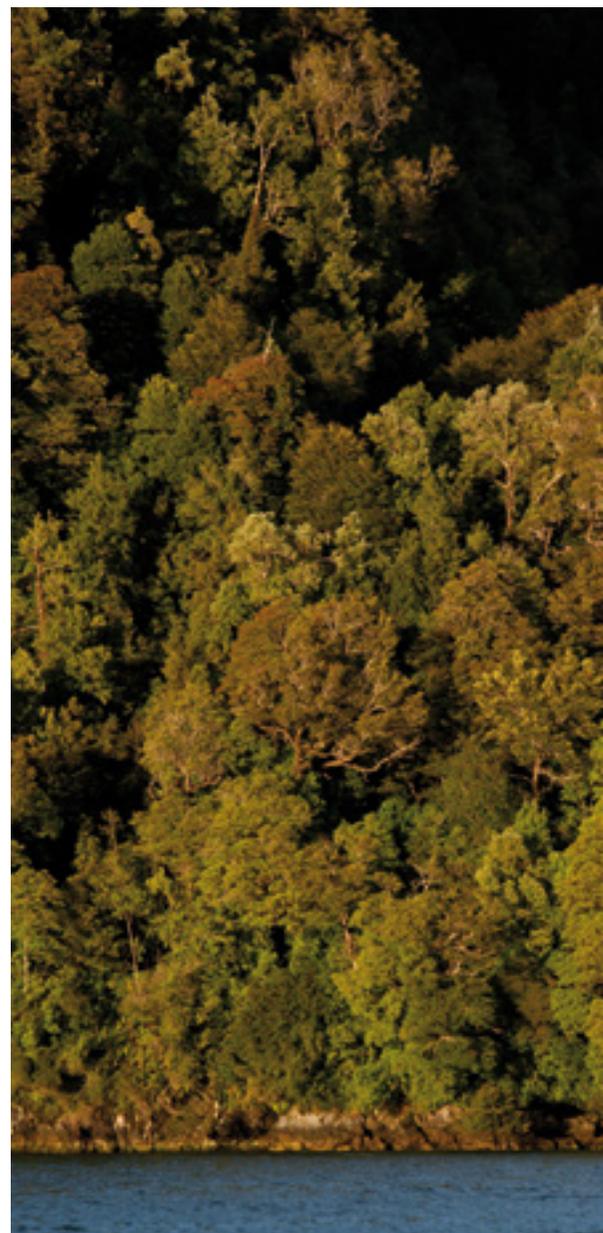
A su vez, la Ley contempló la licitación pública de hasta un máximo de 15% de la cuota industrial citada cuando la pesquería se encuentre en un 90% de su rendimiento máximo sostenible, dando origen a las licencias transables de pesca clase B, que tienen una vigencia de 20 años, al cabo de los cuales se vuelven a licitar; subasta que para algunas especies la Subsecretaría de Pesca convocó para 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 952, 953, 956, 957 y 958, todos de 2014, de la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura, todos publicados en el Diario Oficial de 27 de diciembre de 2014, se estable-

cieron las cuotas anuales de captura de las distintas unidades de pesquería sometidas a licencias transables de pesca para el año 2015; mientras que por medio de la resolución exenta número 3510, de 22 de diciembre de 2014, publicada en el Diario Oficial de 27 de diciembre de 2014, se establecieron las toneladas de captura 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 2015

Las inversiones durante el año 2015 ascendieron a una cifra cercana a los USD 15 millones.

### B.1 Blumar S.A.

Las inversiones realizadas en pesca alcanzaron los USD 7,3 millones. Se destacan los siguientes conceptos:

#### *Planta de Harina San Vicente*

En esta planta se invirtió un total de USD 1,5 millón, principalmente en conceptos relacionados con el aumento de la capacidad de producción de la planta para llevarla a un estándar de 2.000 ton/día e instalación de nuevos grupos generadores de energía eléctrica.

#### *Planta de Harina Corral*

En esta planta se invirtió un total de USD 1,4 millón principalmente en la instalación de un nuevo cocedor de pescado y una unidad palletizadora. Adicionalmente se modificó lay out en línea de separación de aceite.

#### *Planta de Harina Coronel*

En esta planta se efectuó una inversión de USD 1,1 millón destinados principalmente a mejorar los sistemas de mitigación de olores y realizar cambios en equipos: cocedor y prensa de la línea 1.

#### *Flota Industrial*

En la flota en su conjunto se invirtieron USD 1,0 millón, destinados a mejorar la calidad y conservación de la pesca y mantener equipos e infraestructura en óptimas condiciones.

#### *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 0,8 millón. En la Planta de San Vicente se destinó a automatizar el empaque y cambio de un condensador evaporativo. En la planta ubicada en Rocuant, las inversiones fueron destinadas a mejoras en infraestructura, sistema de distribución de baja tensión, planta de frío y túneles de congelado.

Se realizaron diversos proyectos menores que totalizan USD 1,5 millón adicionales. Especialmente orientados a las instalaciones de las bahías y descargas de pesca artesanal.

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

Esta filial realizó una inversión de USD 7,5 millones, donde se destacan los siguientes conceptos:

#### *Planta de Proceso de Salmones*

En esta planta se efectuó una inversión de USD 5,7 millones, donde destaca un proyecto de optimización y automatización y reinversiones operacionales menores.

#### *Centros de Cultivo*

Se realiza una inversión por USD 1,2 millón que corresponden a fondeos para los centros de cultivo instalados en la XI y XII Región, mejoras en la estructura de los mismos, reposición de redes y otros equipos.

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

## C. PLANES DE INVERSIÓN 2016

El Directorio aprobó el presupuesto de inversiones 2016 por un monto de US\$ 9,2 millones para Blumar S.A. y su filial Salmones Blumar S.A. Entre lo que destaca un proyecto de construcción de un nuevo frigorífico en Coronel, reinversiones operacionales en flota, plantas de harina y jurel congelado por USD 4,2 millones y reinversión en centros de acuicultura y planta procesadora de salmones por USD 5,0 millones.

*Preocupación por las personas*





#### 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 2015:

1. Blumar S.A. es controlada por un grupo controlador que detenta el 77,88% de las acciones emitidas, el cual está integrado por dos grupos de accionistas con acuerdo de actuación conjunta, convenido en un pacto de accionistas suscrito por instrumento privado con fecha 19 de octubre de 2011.

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

##### A. Grupo Sarquis:

1) Don Sergio Sarquis Menassa, RUT 3.664.199-2, controla indirectamente el 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 1,2589% de las acciones.

2) Don Rodrigo Sarquis Said, RUT 6.280.901-9, controla indirectamente el 2,0143% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de las siguientes sociedades accionistas directas de esta última, por él también controladas: Inversiones Temqui Limitada, propietaria del 1,9069% 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 0,0427% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Inversiones Patria Limitada, sociedad accionista directa por él también controlada.

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

5) Doña Teresa Said Demaría, RUT 3.351.222-8, controla el 0,1713% de

las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce como propietaria directa del 0,1713% de las acciones de dicha entidad emisora.

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

Tabla N°13 | Grupo Sarquis

RUT	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN EN BLUMAR	ACCIONISTAS O SOCIOS	RUT	PROPIEDAD
94.699.000-0	Sociedad de Inversiones Petrohué S.A.	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	0,3800%
				Inversiones Sakami Ltda.	76.123.771-3	0,2800%
				Inversiones Molson Ltda.	76.123.772-1	0,1900%
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		
<b>Total Grupo Sarquis</b>		<b>473.478.312</b>	<b>33,625%</b>			

### B. Grupo Las Urbinas:

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

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

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

4) Don Ernesto Noguera Gorget, RUT 3.678.316-8, controla indirectamente el 7,970% 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 propietaria del 5,728% de las acciones y de Nogaleta Holding Limitada propietaria del 2,242% de las acciones, sociedades accionistas directas por él también controladas.

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 Urbinas antes individualizadas ejercen el control de dicha emisora y forman parte del controlador, se indica en la siguiente tabla:

Tabla N°14 | Grupo Las Urbinas

RUT	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN EN BLUMAR	ACCIONISTAS O SOCIOS	RUT	PROPIEDAD
88.606.800-K	Inversiones Baracaldo Ltda.	127.778.972	9,0746%	Inversiones Santegri Ltda. Comercializadora e Inversiones Greens S.A. Inversiones Allipen S.A. Inversiones Caren S.A. Inversiones Maichin S.A. Pola Santa Cruz Negri Jaime Santa Cruz Negri Pablo Santa Cruz Negri Andres Santa Cruz Negri	96.593.690-4 78.222.780-7 96.820.150-6 96.819.980-3 96.820.450-5 6.377.432-4 6.861.742-1 6.861.743-K 6.861.068-0	89,97862% 2,45945% 2,45945% 2,45945% 2,45945% 0,05036% 0,05036% 0,05036% 0,05036%
77.490.500-6	El Cóndor Combustibles S.A.	127.624.034	9,0636%	HCC Inversiones SpA Carolina Munizaga Barrales	76.015.003-7 4.106.946-5	67,00% 33,00%
87.144.000-K	Inversiones Marte Ltda.	123.287.759	8,7556%	Mario Vinagre Muñoz Teresa Tagle Avilés Mario Vinagre Tagle Juan Ignacio Vinagre Tagle Pablo Vinagre Tagle Esteban Vinagre Tagle Inversiones Vinta Ltda.	3.803.145-7 3.633.089-9 7.171.058-0 7.180.550-6 7.180.551-4 10.366.648-1 77.794.780-K	27,28% 3,32% 0,66% 0,66% 0,66% 0,66% 66,75%
96.877.120-5	Nogaleda Energía Ltda.	80.655.012	5,7279%	Nogaleda Holding Ltda. Nogaleda Inmobiliaria y Comercial S.A.	99.538.250-4 96.992.300-9	99,87% 0,13%
99.529.330-7	Inversiones Frutasur S.A.	63.600.265	4,5168%	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Ltda. Inversiones Girasol Ltda. Asesorías Legales e Inversiones Ltda. Hugo Yaconi Merino	95.417.000-3 78.126.860-7 78.367.570-6 2.258.374-3	33,00% 33,00% 33,00% 1,00%
99.538.250-4	Nogaleda Holding Ltda.	31.563.622	2,2416%	Inversiones Nogaleda Ltda. Inversiones Villa Franca Ltda.	94.322.000-K 78.550.550-8	55,00% 45,00%
96.854-070-K	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras S.A.	32.011.873	2,2734%	Inversiones Breica's Ltda. Ana María Yaconi Santa Cruz	76.721.130-9 6.879.097-2	94,00% 6,00%
76.920.080-0	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras Dos S.A.	32.011.893	2,2734%	Inverseis Uno SpA Asesorías Legales e Inversiones Ltda.	76.308.559-7 78.367.570-6	98,35% 1,65%
96.547.530-3	Inversiones Marvin S.A.	4.491.211	0,3190%	Inversiones Marte Ltda. Manuelita Cañas Alemparte	87.144.000-K 7.011.707-K	99,60% 0,40%
<b>Total Grupo Las Urbinas</b>		<b>623.024.641</b>	<b>44,2460%</b>			

#### 4.1.2 INFORMACIÓN DEL GRUPO EMPRESARIAL Y CONTROLADOR

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

Razones para conformar un mismo grupo empresarial:

A) Es controladora.

B) Es miembro de un controlador.

C) Tiene controlador común con la sociedad que informa.

D) Tiene más del 50% de su activo comprometido en la sociedad que informa o en las entidades con las cuales la sociedad informante conforma un mismo grupo empresarial.

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

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

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

Causas del control:

A) Asegura la mayoría de votos en las juntas de accionistas y puede elegir a la mayoría de los directores.

B) Influye decisivamente en la administración de la sociedad.

Tabla N°15 | Miembros del grupo empresarial

RUT DE PERSONAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL	NOMBRE DE PERSONAS NATURALES Y JURÍDICAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL	RAZONES PARA CONFORMAR UN MISMO GRUPO EMPRESARIAL	CAUSAS DE CONTROL
80.860.400-0	Blumar S.A.	F	
94.699.000-0	Sociedad de Inversiones Petrohué S.A.	B	A
96.844.750-5	Inversiones Orontes S.A.	B	A
79.514.770-5	Inversiones Pitama Ltda.	B	A
79.516.870-2	Inversiones Caunahue Ltda.	B	A
78.106.330-4	Inversiones Patria Ltda.	B	A
78.206.110-0	Inversiones Rupanco Ltda.	B	A
78.845.680-8	Inversiones Sta. Manuela Ltda.	B	A
78.206.040-6	Inversiones Río Colorado Ltda.	B	A
77.090.920-1	Inversiones Cumilahue Ltda.	B	A
96.965.020-7	Río Esperanza S.A.	B	A
76.125.758-7	Inversiones Temqui Ltda.	B	A
76.125.763-3	Inversiones Ramaquin Ltda.	B	A
99.581.640-7	Inversiones Ebla S.A.	B	A
76.578.900-1	Inversiones Roble Viejo S.A.	B	A
76.849.080-5	Inversiones Sta. Jimena S.A.	B	A
96.877.120-5	Nogaleda Energía Ltda.	B	A
88.606.800-K	Inversiones Baracaldo Ltda.	B	A
77.490.500-6	El Cóndor Combustibles S.A.	B	A
87.144.000-K	Inversiones Marte Ltda.	B	A
96.547.530-3	Inversiones Marvin S.A.	B	A
96.854-070-K	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras S.A.	B	A
76.920.080-0	Compañía de Rentas e Inversiones. San Ignacio Pesqueras Dos S.A	B	A
76.308.559-7	Inverseis Uno SpA	B	A
99.529.330-7	Inversiones Frutasur S.A.	B	A
99.538.250-4	Nogaleda Holding Ltda.	B	A
94.322.000-K	Inversiones Nogaleda Ltda.	B	A
96.877.110-8	Nogaleda Comercial S.A.	B	A
96.593.690-4	Inversiones Santegri Ltda.	B	A
78.550.550-8	Inversiones Villa Franca Ltda.	B	A
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	Inversiones HCC SpA	B	A

<b>RUT DE PERSONAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL</b>	<b>NOMBRE DE PERSONAS NATURALES Y JURÍDICAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL</b>	<b>RAZONES PARA CONFORMAR UN MISMO GRUPO EMPRESARIAL</b>	<b>CAUSAS DE CONTROL</b>
77.794.780-K	Inversiones Vinta Ltda.	B	A
76.721.130-9	Inversiones Breica´s Ltda.	B	A
76.721.080-9	Inversiones San José del Lago Ltda.	B	A
78.367.570-6	Asesorías Legales e Inversiones Ltda.	B	A
95.417.000-3	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Ltda.	B	A
78.126.860-7	Inversiones Girasol Ltda.	B	A
3.644.199-2	Sergio Sarquis Menassa	B	A
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
19.637.510-4	Jorge Alfonso Sarquis Vial	B	A
20.165.688-5	Teresita Sarquis Vial	B	A
9.905.435-2	Francisca Íñiguez Domínguez	B	A
7.031.562-9	María Luisa Ochagavía Vial	B	A
16.611.311-3	Pablo Sarquis Ochagavía	B	A
17.316.999-K	María Luisa Sarquis Ochagavía	B	A
18.395.516-0	Felipe Sarquis Ochagavía	B	A
6.694.240-6	Juan José Cueto Plaza	B	A
3.678.316-8	Ernesto Noguera Gorget	B	A
6.861.742-1	Jaime Santa Cruz Negri	B	A
6.861.743-K	Juan Pablo Santa Cruz Negri	B	A
6.377.432-4	Pola María Pía Santa Cruz Negri	B	A
6.861.068-0	Andrés Santa Cruz Negri	B	A
1.883.108-2	Manuel Santa Cruz López	B	A
4.106.946-5	Carolina Munizaga Barrales	B	A
7.019.058-3	Juan Manuel Santa Cruz Munizaga	B	A
7.019.059-1	Carolina Santa Cruz Munizaga	B	A
7.019.060-5	Claudia Francisca Santa Cruz Munizaga	B	A
3.803.145-7	Mario Vinagre Muñoz	B	A
3.633.089-9	Teresa Tagle Avilés	B	A
7.181.058-0	Mario Vinagre Tagle	B	A
7.180.550-6	Juan Ignacio Vinagre Tagle	B	A
7.180.551-4	Pablo Vinagre Tagle	B	A
10.366.648-1	Esteban Vinagre Tagle	B	A
6.879.097-2	Ana María Yaconi Santa Cruz	B	A
6.879.125-1	Marcela Paula Yaconi Santa Cruz	B	A
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 2015

Al 31 de diciembre de 2015 el número de accionistas ascendía a 142.

Tabla N°16 | **Mayores Accionistas**

<b>NOMBRE O RAZON SOCIAL DEL ACCIONISTA</b>	<b>NUMERO DE ACCIONES AL 31/12/2015</b>	<b>PORCENTAJE 31-12-15</b>
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%
INVERSIONES MELI S.A.	103.435.391	7,35%
NOGALEDA ENERGIA LIMITADA	80.655.012	5,73%
MONEDA SAAFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	79.778.000	5,67%
INVERSIONES FRUTASUR S A	63.600.265	4,52%
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%
NOGALEDA HOLDING LTDA	31.563.622	2,24%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.224.096.289</b>	<b>86,93%</b>
<b>RESTO DE ACCIONISTAS</b>	<b>183.999.708</b>	<b>13,07%</b>
<b>TOTAL ACCIONES EMITIDAS</b>	<b>1.408.095.997</b>	<b>100,00%</b>

#### 4.4 CAMBIOS IMPORTANTES DE LA PROPIEDAD

No se realizan cambios relevantes a la propiedad durante el año 2015.

#### 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.



*Responsabilidad en el cumplimiento  
de las leyes y normativas*







### 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

Con fecha 26 de mayo de 2011 se procedió al pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 38 de US\$ 0,01409723 por acción, al tipo de cambio de US\$ 471,81 con cargo a las utilidades del año 2010, que corresponde a un monto total de US\$ 9.516.506 dividido por 675.062.232 acciones emitidas a esa fecha.

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

Con fecha 22 de diciembre de 2014 el Directorio de Blumar S.A. acordó modificar la política de dividendos vigente a esa fecha, en el sentido que con cargo a las utilidades del ejercicio a cerrarse el 31 de Diciembre de 2014, la compañía distribuirá un dividendo provisorio de US\$ 20.009.044, esto es de US\$ 0,01421 por acción. Este dividendo provisorio N° 39 se pagó a partir del día 20 de Enero de 2015, lo cual implicó un reparto del 52,77% aproximadamente de las utilidades distribuibles del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2014, con lo cual se cumplió con la política de dividendos de la compañía vigente al 31 de Diciembre de 2014, ya que excede con creces el mínimo obligatorio establecido en dicha política.

#### 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 2015:

Tabla N°17 | **Transacciones trimestrales del año 2015**

<b>AÑO</b>		<b>N° DE ACCIONES</b>	<b>MONTO \$</b>	<b>PRECIO \$</b>
2015	I trimestre	4.304.518	663.020.239	154,03
	II trimestre	8.888.160	1.167.924.447	131,40
	III trimestre	295.179	33.724.307	114,25
	IV trimestre	2.512.081	238.908.093	95,10
<b>Total</b>		<b>15.999.938</b>	<b>2.103.577.086</b>	<b>131,47</b>

Blumar tiene un contrato de Market Maker con LarrainVial para contar con presencia bursátil. El 30 de diciembre de 2015 la presencia bursátil registrada por las acciones de Blumar S.A. fue de 5,00% 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° 22

Blumar S.A. vs IPSA e IGPA  
(base 100 = enero 2015)



*Respeto por los derechos y  
obligaciones de los trabajadores*





**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.

Durante los últimos dos años, además de los nombrados anteriormente, fueron directores de Blumar el señor Sergio de la Cuadra Fabres, quien no fue reelegido en la última junta general extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 28 de abril de 2015, y el señor Juan Bilbao Hormaeche, quien presentó su renuncia al cargo de Director de Blumar con fecha 23 de diciembre de 2014.

*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 28 de abril de 2015 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 2015 y el 30 de abril de 2016. 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 2015 y 2014 fueron las siguientes, en valores históricos:

Tabla N°18

<b>DIRECTORES</b>	<b>DIETA M\$ 2015</b>	<b>DIETA M\$ 2014</b>	<b>COMITÉ DIRECTORES M\$ 2015</b>	<b>COMITÉ DIRECTORES M\$ 2014</b>
Rodrigo Sarquis Said	29.209	11.521	0	0
Alberto Romero Silva	29.209	11.521	4.036	3.842
Sergio de la Cuadra Fabres	2.949	11.521	0	0
Juan Pablo Santa Cruz Negri	29.209	11.521	0	0
Gonzalo Sarquis Said	29.209	11.521	0	0
Juan Bilbao Hormaeche	0	11.521	0	3.842
Andrés Santa Cruz Lopez	23.956	0	4.036	0
Alfredo Enrione Caceres	25.270	0	0	0
Julio Fernández Taladriz	29.209	11.521	4.036	3.842
<b>Total</b>	<b>198.220</b>	<b>80.647</b>	<b>12.108</b>	<b>11.526</b>

<b>HONORARIOS FUNCIÓN DISTINTA A DIRECTOR</b>	<b>2015 M\$</b>	<b>2014 M\$</b>
Alberto Romero Silva	51.538	76.830
Rodrigo Sarquis Said	25.277	0
<b>Total</b>	<b>76.815</b>	<b>76.830</b>

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

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

a) A don Rodrigo Sarquis Said y don Alberto Romero Silva, actuando conjunta o separadamente, les corresponderá representar a Blumar S.A. en la Asociación de Industriales Pesqueros A.G. (Asipes), ya sea en forma directa o a través de otra asociación gremial;

b) A don Alberto Romero Silva le corresponderá representar a Blumar S.A. y/o a la filial Salmones Blumar S.A. en la Asociación de la Industria del Salmón de Chile A.G. (SalmonChile); y

c) A don Rodrigo Sarquis Said le corresponderá representar a Blumar S.A. en la Sociedad Nacional de Pesca (Sonapesca).

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

Por estas funciones, en conjunto los señores Sarquis y Romero recibieron en el año 2015 la suma de M\$ 76.815. Además, don Alberto Romero recibió en el año 2014 por funciones similares la suma de M\$ 76.830, 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. y Golfo Comercial S.A.- 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 2015 la suma de M\$ 5.366 Y M\$ 4.798 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, agosto y noviembre del año 2015.

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 2014, 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 PWC para servicios distintos de la auditoría, en particular asesoría tributaria entre otras materias. Por último, se revisaron también los informes de control interno emitidos por la auditora PWC como parte de su programa de trabajo anual de auditoría.

Se debe mencionar que el Comité se reunió en dos oportunidades con el socio y el gerente de auditoría de PWC,

en las sesiones que se realizaron en marzo y agosto de 2015.

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. y Empresa Pesquera Apiao S.A. 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 realizadas con Frigorífico Pacífico SpA, empresa con la que se desarrolló un contrato de asociación o cuentas en participación a partir del año 2011, aportándose a dicha asociación la instalación de nuestro frigorífico ubicado en Talcahuano. Dicha cuenta en participación terminó con fecha 31 de julio de 2015 en virtud de la fusión de la filial Frigorífico Blumar SpA, dueña

a esa fecha de nuestro frigorífico, con la sociedad Frigorífico Pacífico SpA, siendo la primera absorbida por la última. Asimismo, fueron objeto de análisis y revisión las operaciones con Pesquera Bio Bio S.A. y Congelados Pacífico S.A., empresas con las cuales también se ha desarrollado una cuenta en participación ("Pacific Blu") a partir del mes de enero de 2014, aportando los activos de Blumar S.A. asociados a la operación de pesca de merluza

El Comité de Directores tiene un presupuesto anual para funcionamiento de 492 UF, aprobado en la junta general ordinaria de accionistas de fecha 28 de abril del año 2015, el cual no fue utilizado durante el período.

#### **6.4. REMUNERACIONES ADMINISTRACIÓN SUPERIOR**

La remuneración total percibida por la administración superior de la compañía durante el ejercicio 2015 ascendió a MUS\$ 2.266.



Tabla N°19 |

REMUNERACIONES ADMINISTRATIVAS SUPERIOR	REMUNERACIÓN MUSD 2015	REMUNERACIÓN MUSD 2014
Administración superior	2.266	2.301
<b>Total</b>	<b>2.266</b>	<b>2.301</b>

## 6.5 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.

## 6.6 PERSONAL

### 6.6.1 Estructura organizacional

La estructura organizacional de Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2015 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

### 6.6.2 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	72	10	46	128
Trabajadores	573	71	925	1569
<b>Total</b>	<b>650</b>	<b>81</b>	<b>973</b>	<b>1704</b>

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

Tabla N°22 |

NOMBRE	CARGO	N° ACCIONES	% PROPIEDAD	TIPO DE PARTICIPACIÓN
Rodrigo Sarquis Said	Director	28.363.494	2,0143	Indirecta
Gerardo Balbontín Fox	Gerente General	888.500	0,0631	Directa
Gonzalo Sarquis Said	Director	601.811	0,0427	Indirecta
Enrique Cisterna Ortega	Gerente Operaciones Pesca	533.100	0,0379	Directa
Juan Pablo Santa Cruz Negri	Director	127.201	0,0090	Indirecta

*Mejoras en la calidad de vida de colaboradores*





Nuestro propósito es que los recursos naturales, y por lo tanto Blumar, perduren en el tiempo. En este sentido hemos desarrollado ciertas bases que inspiran la sostenibilidad en la compañía:

- Blumar trabaja en conjunto con todos sus grupos de interés con los que se relaciona con el objetivo de prosperar asociativamente y crear valor para ambas partes.
- Blumar pone énfasis en convivir armoniosamente y respetar el entorno en donde está inserto con el fin de conservar el medio ambiente para las generaciones futuras y ser sostenibles en su negocio.
- Blumar tiene una relación cercana con sus vecinos y comunidades donde opera y lo hace mediante una relación horizontal, franca y fluida, gestionada por sus propios trabajadores, lo que permite co-crear proyectos de beneficio mutuo y con impacto social.
- Blumar considera a sus trabajadores como un grupo de interés prioritario porque son ellos los que hacen la compañía, en ese sentido procura siempre el bienestar y desarrollo de estos y lo transmite así a sus contratistas.
- Blumar tiene un trato adecuado justo con sus proveedores y en los casos pertinentes trabaja asociativamente con ellos con el objetivo de ir siempre a la vanguardia de los estándares de la industria.
- Blumar tiene una política de puertas abiertas y de transparencia con la sociedad en general, asociaciones gremiales, medios de comunicación,

así como con las autoridades con el fin de generar confianzas e ir trabajando colaborativamente con el fin de hacer la industria sostenible.

#### NUESTRAS COMUNIDADES

La comunidad que nos acoge en nuestros 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.

##### A. Relaciones de Confianza

Para llevar a cabo una comunicación horizontal hemos constituido mesas de trabajo tripartitas, en las comunas de Talcahuano, San Vicente y Corral. En estas mesas están presentes las directivas de las juntas de vecinos, representantes de la empresa y de la municipalidad respectiva, que actúa como garante. Se trata de espacios privilegiados para mantener una relación cálida y comunicación abierta con los distintos actores insertos en el medio que rodea los procesos productivos, con los que se ha implementado un modelo de trabajo basado en la convivencia estable y una política que fomenta la relación de buenos vecinos.

Las mesas de trabajo ofrecen la posibilidad de contar con una red de apoyo y son una instancia de diálogo validada por los líderes de diferentes

organizaciones. Además, permite adelantarse a eventuales conflictos y reducir el impacto frente a contingencias operativas.

##### B. Gestión de Oportunidades

Gracias a la creación de relaciones de confianza, se gestionan las oportunidades en donde se desarrollan planes de trabajo en conjunto con los organismos locales, que presentan innumerables desafíos y oportunidades para mejorar las condiciones económicas y sociales del entorno. Es por esto que enmarcado dentro del programa de capacitación de los trabajadores, se ha considerado desarrollar cursos que tengan como beneficiarios las personas de las comunas de Talcahuano, Coronel, Corral y Aysén, entregando competencias que ayudan a los favorecidos a insertarse laboralmente. Pilar Durán, presidenta de la Junta de Vecinos de San Vicente Sur afirma: **"El apoyo de la compañía tanto en los cursos de capacitación en especial el Taller realizado con el grupo Tercera Edad ha sido muy beneficioso para generar oportunidades de empleo en la comunidad"**: En el mismo sentido, Luisa Torres, Presidenta de la Junta de Vecinos de Gaete afirma: **"Yo destaco la cercanía de Blumar con la comunidad y la entrega de información transparente a los vecinos. A su vez, valoro la posibilidad de visitar las plantas y la ayuda que significa para nosotros los cursos de capacitación gestionados por Blumar orientados a aumentar la empleabilidad"**.

### C. Calidad de Vida

Buscamos elevar el bienestar de las comunidades a través de proyectos asociativos que sean sostenibles y de impacto social. De esta manera ponemos especial énfasis en temas de Educación y Nutrición, porque son relativos a nuestro negocio y son necesidades de las comunas en donde estamos presentes

#### *a) Nutrición*

Blumar se suma a la iniciativa de ayudar a las organizaciones sociales de las comunas donde opera a través de "Red de Alimentos". Es así como, desde agosto de 2014 este opera en la VIII Región del Bío-Bío para lo que recibe, administra y distribuye alimentos entre diferentes instituciones que atienden poblaciones vulnerables. Blumar es pionera al hacerse parte de esta causa en la zona, comprometiéndose con "Red de Alimentos" mediante financiamiento por tres años contribuyendo con la expansión hacia regiones de "Red de Alimentos". Es así como el Albergue Parroquia San Vicente, que acoge personas en situación de calle, es apadrinado por Blumar recibiendo alimentos de la Red.

#### *b) Educación*

**Colegio San Vicente:** La compañía se ha hecho parte del esfuerzo por apoyar el desarrollo de niños y niñas en situación de vulnerabilidad o riesgo social, pertenecientes a la comunidad donde se localiza su planta principal de harina en la VIII Región, a través del apoyo permanente al Colegio Básico San Vicente de Talcahuano.

**Programa "Un niño, nuestro compromiso", de Talcahuano:** En el desafío por hacer realidad los principios emanados de la Convención Internacional de los Derechos del Niño y del Plan Nacional de Superación de la Pobreza, la Municipalidad de Talcahuano elaboró y ha fortalecido la instancia denominada "Un niño, nuestro compromiso", por medio de la cual se convoca al área

privada para el apadrinamiento de un niño o joven de escasos recursos de la comuna, con el fin de apoyarlo en su proceso socioeducativo. Desde el año 1990, Blumar ha acogido la invitación del municipio, lo que permite al alumno solventar la adquisición de materiales de estudio, uniforme, alimentación y otros gastos. De esta forma, la empresa proporciona mejores condiciones de equidad para jóvenes que, teniendo talento, muchas veces por su situación económica ven frustradas sus posibilidades de superación.

**Convenio de Cooperación con el Instituto del Mar "Capitán Williams", de Chonchi:** Blumar mantiene un convenio marco de complementación y cooperación técnica con el Instituto del

Mar "Capitán Williams" (Idemar), con la finalidad de que los alumnos del establecimiento que cursan especialidades técnico profesionales en naves mercantes y especiales, así como en pesquería, puedan complementar su formación académica con conocimientos prácticos en barcos reales en prácticas. Además, participa en el consejo asesor empresarial del Instituto entregando la visión del mundo laboral y desarrollando actividades en conjunto con el Instituto del Mar para aumentar la formación de sus alumnos.

**Comunidad Aysén:** Con el objetivo de apoyar la educación en Aysén, la empresa equipó la sala de Tecnología de la Escuela Carlos Condell con 11 notebooks. En este establecimiento



rural ubicado en Caleta Andrade, cercano a Puerto Aguirre, es primordial la conectividad, ya que permite que sus estudiantes puedan tener acceso a una educación con tecnologías actuales.

### NUESTROS TRABAJADORES

Nuestros 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.

#### *a) 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 que 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 Mutua de Seguridad, un sistema de gestión de seguridad y salud ocupacional que posibilite generar una cultura de seguridad. Pierre Chilipalski, jefe de Planta, señala "el trabajo en equipo orientado a la gestión preventiva nos ha permitido lograr una importante baja en la tasa de accidentabilidad, lo

que significa que nuestro personal esté cada vez más seguro y protegido en su actividad laboral. Hemos desarrollado un sistema de gestión en seguridad y salud ocupacional involucrando a la gerencia, jefaturas y supervisores que ha logrado el crecimiento de una cultura del autocuidado personal. También ha ayudado la participación activa del Comité Paritario junto a los trabajadores. Destaca además el desarrollo de líneas de trabajo ergonómicas para nuestros colaboradores de la planta, como por ejemplo las estaciones de trabajo con alturas regulables a discreción en forma fácil e individual". Así también, Blumar es pionera al certificar un Comité Paritario de faena. Al respecto, José Ocares Brantes, presidente del Comité Paritario de Operaciones San Vicente, señala que "durante el año 2015 se cumplieron grandes hitos dentro del programa de trabajo que desarrolla Blumar en el área de Seguridad y Salud Ocupacional. El primero fue lograr certificación Oro en Comité Paritario Planta Salmones Talcahuano, junto concertificar categoría Plata de sus tres Comités Paritarios asociados a Operaciones Pesca: Planta de Harina y Aceite de Corral, Operaciones de San Vicente y la Planta de Harina y Aceite de Coronel, lo que refleja un trabajo estructurado y permanente junto a nuestros trabajadores con un objetivo común que es desarrollar buenas prácticas de seguridad ocupacional.

#### *b) Formación y Desarrollo*

Blumar realiza una importante inversión en talento humano, capacitando permanentemente al personal. Esta acción brinda a los colaboradores mayores conocimientos, y potencia el crecimiento de habilidades para la ejecución óptima y eficiente de las labores asociadas a cada puesto de trabajo. 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 formación de nuestra cultura.

#### *c) Relaciones Laborales*

La empresa desarrolla una comunicación directa y permanente con delegados de personal y dirigentes de sus sindicatos base, lo que permite establecer vínculos de confianza y trabajar de manera colaborativa. Durante el año 2015 se desarrollaron 8 negociaciones colectivas que involucraron a cerca de 500 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.

#### *d) Cultura Interna*

La compañía realiza una serie de actividades internas con el objeto de generar un adecuado ambiente laboral y fortalecer los equipos de trabajo donde se destacan actividades como olimpiadas



deportivas, la celebración de Fiestas Patrias y la Navidad. Además, correspondió este año realizar el estudio de clima organizacional, a partir del cual se desarrollaron diferentes talleres con la participación de colaboradores que permiten reforzar aspectos favorables y buscar oportunidades de mejora en la construcción de un ambiente agradable para trabajar.

#### *e) Relación con 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, crea un Portal para empresas contratistas, donde con una clave de acceso deben subir documentación requerida por la empresa principal con objeto de velar por la seguridad laboral de los trabajadores de los contratistas. Además, un hito importante que apoya la gestión preventiva es haber recertificado el Comité Paritario de Faena de Talcahuano y certificado Comité Paritario de Faena de Corral, siendo este último el primero en la zona de Valdivia", lo que sin duda permite generar paulatinamente una cultura de seguridad tanto en nuestros colaboradores directos como en las empresas contratistas que nos prestan servicios.

### **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

#### *a) Conciencia medioambiental*

##### **Participación en el**

##### **Global Salmón Initiative (GSI)**

El GSI es una iniciativa establecida por los principales productores de salmón del mundo orientado 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, contribuyendo 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.

#### *b) Gestión de Emisiones y Reciclaje*

**Programa de Emisiones;** Blumar ha desarrollado un innovador proyecto en el manejo y mitigación de emisiones en la Planta de Harina de San Vicente, consistente en el rediseño de los prelavadores y lavadores químicos, entre otras mejoras. Con esto se alcanzó una disminución de entre 92% y 97% en las emisiones que tienen real impacto en el entorno, medido a través de unidades de olor. Esta innovación marca el liderazgo de Blumar en la materia, siendo pioneros y reconocidos por la comunidad y la autoridad en el avance obtenido.

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

#### **Programa de Modernización de Maquinarias;**

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 com-

bustión de las calderas, disminuyendo así las emisiones de material particulado.

**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 N°23 | N° de personas por género

	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
N° directores	7	0	7

Tabla N°24 | N° de personas por nacionalidad

	CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
N° directores	7	0	7

Tabla N°25 | N° de personas por rango

	N° DIRECTORES
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
<b>Total</b>	<b>7</b>

Tabla N°26 | N° de personas por antigüedad

	N° 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
<b>Total</b>	<b>7</b>

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

Tabla N°27 | N° de personas por género

	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
N° gerentes	7	0	7

Tabla N°28 | N° de personas por nacionalidad

	CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
N° gerentes	7	0	7

Tabla N°29 | N° de personas por rango

	N° 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
<b>Total</b>	<b>7</b>

Tabla N°30 | N° de personas por antigüedad

	N° 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
<b>Total</b>	<b>7</b>

### DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN

Tabla N°31 | N° de personas por género

	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
	1.113	510	1.623

Tabla N°32 | N° de personas por nacionalidad

	CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
	1.615	8	1.623

Tabla N°33 | N° de personas por rango

	TOTAL
Inferior a 30 años	294
Entre 30 y 40 años	495
Entre 41 y 50 años	467
Entre 51 y 60 años	318
Entre 61 y 70 años	47
Superior a 70 años	2
<b>Total</b>	<b>1.623</b>

Tabla N°34 | N° de personas por antigüedad

	TOTAL
Menos de 3 años	858
Entre 3 y 6 años	325
Más de 6 y menos de 9 años	144
Entre 9 y 12 años	58
Más de 12 años	238
<b>Total</b>	<b>1.623</b>

### BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

Tabla N°35 | Brecha salarial por género

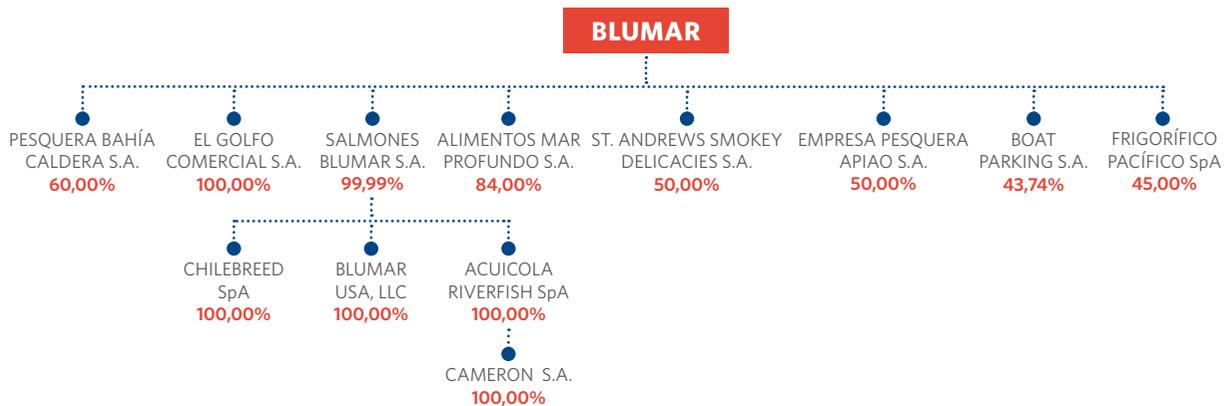
Proporción sueldo bruto base promedio de gerentes mujeres respecto de gerentes hombres	No aplica
Proporción sueldo bruto base promedio de ejecutivas respecto de ejecutivos	81%
Proporción sueldo bruto base promedio de trabajadoras respecto de trabajadores	62%

*Eficiencia en la utilización de recursos*



## 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.



El total de activos individuales de Blumar es de MUS\$ 557.134, 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. 2,0%
- El Golfo Comercial S.A. 0,5%
- Salmones Blumar S.A. 35,7%
- Alimentos Mar Profundo S.A. 0,0%
- St Andrews Smokey Delicacies S.A. 1,2%
- Empresa Pesquera Apiao S.A. 0,7%
- Boat Parking S.A. 0,3%
- Frigorífico Pacífico SpA 1,5%

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 US\$ 10.722.687,11 dividido en 5.328.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

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

Con fecha 11 de noviembre de 2008 se procede a realizar un aumento del capital social de US\$ 10.975.841 a US\$ 45.975.841, mediante la emisión de

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

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

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

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

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

a) Con US\$7.200.578 aportando y transfiriendo el establecimiento denominado "Planta Industrial Colón 2400".

b) Con US\$1.278.586 aportando y transfiriendo el establecimiento denominado "Establecimiento Comercial Colón 2440".

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

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

#### **Capital suscrito y pagado** US\$ 200.643.999

##### *Acciones*

Al 31 de diciembre de 2015 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 2015 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2015.

##### *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 2015 son el otorgamiento de préstamos, el arriendo de frigorífico 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 US\$ 6.069.008 dividido en 1.000.000 de acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Con posterioridad, en la junta general ordinaria de accionistas celebrada el día 29 de abril de 2008, se realiza el ajuste del valor del capital al incorporar por última vez la revalorización del capital en pesos, quedando un capital de US\$ 6.518.115.

### **Capital suscrito y pagado**

US\$ 6.518.115

#### Acciones

Al 31 de diciembre de 2015 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 2015 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2015.

#### 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 2015 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 S.A.

#### Razón social

El Golfo Comercial S.A.

#### RUT

96.832.900-6

#### Tipo de sociedad

Anónima cerrada

#### Documentos constitutivos

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

#### Capital suscrito y pagado

M\$1.001.064

#### Acciones

Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad tiene emitidas 1.000 acciones, de las cuales 980 pertenecen a 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 su número al igual que el porcentaje de participación de los accionistas.

#### Objeto

Comercialización y distribución de productos alimenticios congelados.

Porcentaje actual de participación de la matriz coligante en el capital de la coligada: 98%.

#### Directorio

##### Presidente

Sr. Alberto Romero Silva (1)

##### Directores

Sr. Manuel Gallardo Araneda (2)

Sr. Marcel Moenne Muñoz (3)

Sr. Daniel Montoya Stehr (2)

##### Gerente general

Sr. Gerardo Balbontín Fox (4)

(1) Director de Blumar S.A.

(2) Gerente de Blumar S.A.

(3) Gerente de Pacific Blu

(4) Gerente general de Blumar S.A.

### 8.4. ANTECEDENTES

#### RESPECTO A BLUMAR USA, LLC

#### Razón social

Blumar USA, LLC

#### Tipo de sociedad

Sociedad de responsabilidad limitada

#### 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.

#### Capital suscrito y pagado

US\$ 100.000

#### Objetivo

a) Representar a Salmones Blumar S.A. en la estrategia de entrada al mercado del

salmón de Estados Unidos, Canadá y México, ya sea como representante activo o intermediario con los clientes existentes o nuevos, importando y distribuyendo productos acuícolas.

Las relaciones comerciales con esta filial 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)  
(1) Gerente general de Blumar S.A.  
(2) Gerente de Blumar S.A.

#### Gerente general

Sr. Sebastián Goycoolea Nagel

### Tabla N°36 | BLUMAR USA LLC

<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>		<b>MUSD</b>
<b>BALANCE</b>		
Activos corrientes		19.081
Activos no corrientes		49
<b>Total activos</b>		<b>19.130</b>
Pasivos corrientes		16.772
Pasivos no corrientes		1.261
<b>Total pasivos</b>		<b>18.033</b>
Capital pagado		100
Utilidades retenidas		997
<b>Total patrimonio</b>		<b>1.097</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>19.130</b>
<b>RESULTADOS</b>		
Ventas	118.163	
Costos	-115.760	
<b>Margen de la explotación</b>	<b>2.403</b>	
Gastos de administración y ventas	-1.998	
Resultado de la explotación	405	
Impuestos y otros	-161	
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>244</b>	
<b>FLUJO DE FONDOS</b>		
Flujo neto originado por la operación	-1.089	
Flujo neto originado por el financiamiento	-	
Flujo neto originado por la inversión	-42	
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>-1.131</b>	

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

##### Razón social

St. Andrews Smoky Delicacies S.A.

##### RUT

96.783.150-6

##### Tipo de sociedad

Anónima cerrada

#### Documentos constitutivos

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

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

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

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

#### Capital suscrito y pagado

M\$ 10.434.887.

#### Acciones

Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad tiene emitidas 1.886.096 acciones, de las cuales 943.048 pertenecen a Blumar S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	MUSD
<b>BALANCE</b>	
Activos corrientes	18.311
Activos no corrientes	20.116
<b>Total activos</b>	<b>38.427</b>
Pasivos corrientes	9.363
Pasivos no corrientes	15.155
<b>Total pasivos</b>	<b>24.518</b>
Capital pagado	17.198
Utilidades retenidas	-3.289
<b>Total patrimonio</b>	<b>13.909</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>38.427</b>
<b>RESULTADOS</b>	
Ventas	37.382
Costos	-23.327
<b>Margen de la explotación</b>	<b>14.055</b>
Gastos de administración y ventas	-10.070
Resultado de la explotación	3.985
Impuestos y otros	-1.004
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>2.981</b>
<b>FLUJO DE FONDOS</b>	
Flujo neto originado por la operación	2.241
Flujo neto originado por el financiamiento	4.615
Flujo neto originado por la inversión	-6.311
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>545</b>

**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 2015 son el arriendo de oficinas, estacionamientos y servicios de administración.

**Directorio****Presidente**

Sr. José Cox Donoso (1)

**Directores**

Sr. Arturo Claro Fernández (1)

Sr. Alfonso Perú Costabal (1)

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)

Sr. Alberto Romero Silva (3)

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

(2) Primer Vicepresidente de Blumar S.A.

(3) Director de Blumar S.A.

**8.6. ANTECEDENTES RESPECTO A EMPRESA PESQUERA APIAO S.A.****Razón social**

Empresa Pesquera Apiao S.A.

**RUT**

84.764.200-9

**Tipo de sociedad**

Anónima cerrada

**Documentos constitutivos**

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

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

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

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

**Capital suscrito y pagado**

M\$ 8.892.790

**Acciones**

Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad tiene emitidas 23.714 acciones, de las cuales 11.857 pertenecen a Blumar S.A.

Tabla N°38

**Empresa Pesquera Apiao S.A.****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015****M\$****BALANCE**

Activos corrientes	6.065.101
Activos no corrientes	5.724.222

<b>Total activos</b>	<b>11.789.323</b>
----------------------	-------------------

Pasivos corrientes	4.520.699
Pasivos no corrientes	1.726.390

<b>Total pasivos</b>	<b>6.247.089</b>
----------------------	------------------

Capital pagado	8.913.334
Utilidades retenidas	-3.371.100

<b>Total patrimonio</b>	<b>5.542.234</b>
-------------------------	------------------

<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>11.789.323</b>
-----------------------------------	-------------------

**RESULTADOS**

Ventas	3.950.199
Costos	-2.537.508

<b>Margen de la explotación</b>	<b>1.412.691</b>
---------------------------------	------------------

Gastos de administración y ventas	-357.809
-----------------------------------	----------

Resultado de la explotación	1.054.882
-----------------------------	-----------

Impuestos y otros	-218.264
-------------------	----------

<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>836.618</b>
--------------------------------	----------------

**FLUJO DE FONDOS**

Flujo neto originado por la operación	2.086.273
---------------------------------------	-----------

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

Flujo neto originado por la inversión	-2.115.183
---------------------------------------	------------

<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>-28.910</b>
---------------------------------	----------------

*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 2015 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\$ 2.077.691

*Acciones*

Al 31 de diciembre de 2015 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 2015 de esta sociedad proporciona la siguiente información auditada:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	MUSD
<b>BALANCE</b>	
Activos corrientes	480.129
Activos no corrientes	2.770.448
<b>Total activos</b>	<b>3.250.577</b>
Pasivos corrientes	20.156
Pasivos no corrientes	199.290
<b>Total pasivos</b>	<b>219.446</b>
Capital pagado	2.077.691
Utilidades retenidas	953.440
<b>Total patrimonio</b>	<b>3.031.131</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>3.250.577</b>
<b>RESULTADOS</b>	
Ventas	349.478
Costos	-230.424
<b>Margen de la explotación</b>	<b>119.054</b>
Gastos de administración y ventas	-69.555
Resultado de la explotación	49.499
Impuestos y otros	-15.899
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>33.600</b>

*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 2015 corresponden al arriendo de sitios para bases estacionadas en tierra.

*Directorio***Presidente**

Sr. Enrique Cisterna O. (1)

**Directores**

Sr. Fernando Ayala B. (2)

Sr. Alejandro Florás G. (3)

**Gerente General**

Sr. Eric Peters Olhagaray

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

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

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

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

### Razón social

Alimentos Mar Profundo S.A.

### RUT

96.766.580-0

### Tipo de sociedad

Anónima cerrada

### Documentos constitutivos

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

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

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

### Capital suscrito y pagado

M\$ 3.918.253

### Acciones

Al 31 de diciembre de 2015 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 2015 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2015.

### 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 2015 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 US\$ 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 MUS\$ 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 US\$ 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 US\$ 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.

### Capital suscrito y pagado

MUS\$ 5.000

### Acciones

Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad tiene emitidas 5.000.000 acciones, las cuales pertenecen en su totalidad a Salmones Blumar S.A.

El balance general al 31 de diciembre de 2015 de Chilebreed SpA proporciona la siguiente información auditada:

Tabla N°40   Chilebreed S.A.	
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	MUSD
<b>BALANCE</b>	
Activos corrientes	1.898
Activos no corrientes	629
<b>Total activos</b>	<b>2.527</b>
Pasivos corrientes	2.624
Pasivos no corrientes	1.259
<b>Total pasivos</b>	<b>3.883</b>
Capital pagado	5.000
Utilidades retenidas	-6.356
<b>Total patrimonio</b>	<b>-1.356</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>2.527</b>
<b>RESULTADOS</b>	
Ventas	800
Costos	-1.383
<b>Margen de la explotación</b>	<b>-583</b>
Gastos de administración y ventas	-4.487
Resultado de la explotación	-5.070
Impuestos y otros	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-5.070</b>
<b>FLUJO DE FONDOS</b>	
Flujo neto originado por la operación	-3.176
Flujo neto originado por el financiamiento	-
Flujo neto originado por la inversión	2.138
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>-1.038</b>

#### 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 2015 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

\$1.888.324.895

##### Objeto

a) La compra, venta, permuta, arrendamiento y enajenación, de toda clase de bienes raíces o muebles, concesiones

de acuicultura, autorizaciones de pesca y acuicultura, derechos y otros bienes similares;

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

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

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

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

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

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

El balance general al 31 de diciembre de 2015 de Acuicola Riverfish SpA proporciona la siguiente información auditada:

Tabla N°41 | **Riverfish SpA**

<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>M\$</b>
<b>BALANCE</b>	
Activos corrientes	166.002
Activos no corrientes	5.741.354
<b>Total activos</b>	<b>5.907.356</b>
Pasivos corrientes	-
Pasivos no corrientes	37.071
<b>Total pasivos</b>	<b>37.071</b>
Capital pagado	1.896.467
Utilidades retenidas	3.973.818
<b>Total patrimonio</b>	<b>5.870.285</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>5.907.356</b>
<b>RESULTADOS</b>	
Ventas	-
Costos	-
<b>Margen de la explotación</b>	<b>-</b>
Gastos de administración y ventas	106.768
Resultado de la explotación	106.768
Impuestos y otros	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>106.768</b>

*Administradores*

Sr. Gerardo Balbontín Fox (1)  
 Sr. Pedro Pablo Laporte Miguel (2)  
 (1) Gerente general de Blumar S.A.  
 (2) Gerente de Salmones Blumar S.A.

## 8.11 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 \$5.000.000

### 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.

El balance general al 31 de diciembre de 2015 de Cameron S.A. proporciona la siguiente información auditada:

Tabla N°42

## Cameron S.A.

### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

M\$

#### BALANCE

Activos corrientes	146.047
Activos no corrientes	810.419

#### Total activos

956.466

Pasivos corrientes	-
Pasivos no corrientes	615.569

#### Total pasivos

615.569

Capital pagado	334.604
Utilidades retenidas	6.293

#### Total patrimonio

340.897

#### Total pasivos y patrimonio

956.466

#### RESULTADOS

Ventas	-
Costos	-
Margen de la explotación	-
Gastos de administración y ventas	340.290
Resultado de la explotación	340.290
Impuestos y otros	-

#### Resultado del ejercicio

340.290

### Directorio

#### Presidente

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (1)

#### Directores

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)

Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)

(1) Presidente de Blumar S.A.

(2) Primer Vicepresidente de Blumar S.A.

(3) Gerente general de Blumar S.A.

## 8.12 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.

**Capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2015**  
\$8.536.077.925

#### Objeto

- 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;
- Dos/ El reprocesamiento y transformación de toda clase de productos congelados y refrigerados;
- La prestación de servicios de empaque, embalaje y envase de toda clase de productos congelados y refrigerados;
- El transporte, comercialización, distribución, exportación e intermediación de productos congelados y refrigerados;
- La prestación de servicios y asesorías comerciales o de administración que digan relación con los rubros señalados precedentemente; y
- 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 2015 la sociedad tiene emitidas 5.676 acciones, de las cuales 2.554 pertenecen a Blumar S.A.

El balance general al 31 de diciembre de 2015 de Frigorífico Pacífico SpA proporciona la siguiente información auditada:

### Tabla N°43 | Frigorífico Pacífico SpA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	M\$
<b>BALANCE</b>	
Activos corrientes	9.392.610
Activos no corrientes	15.500.886
<b>Total activos</b>	<b>24.893.496</b>
Pasivos corrientes	2.229.255
Pasivos no corrientes	12.399.707
<b>Total pasivos</b>	<b>14.628.962</b>
Capital pagado	9.467.084
Utilidades retenidas	797.450
<b>Total patrimonio</b>	<b>10.264.534</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>24.893.496</b>
<b>RESULTADOS</b>	
Ventas	6.254.049
Costos	-3.466.972
<b>Margen de la explotación</b>	<b>2.787.077</b>
Gastos de administración y ventas	-670.753
Resultado de la explotación	2.116.324
Impuestos y otros	-445.650
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.670.674</b>

Las relaciones comerciales del ejercicio 2015 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.



Con fecha 27 de abril de 2015, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de un hecho esencial, que a raíz de la erupción del volcán Calbuco, la filial Salmones Blumar S.A. no sufrió ningún tipo de daño en sus instalaciones producto del mencionado evento. Salmones Blumar S.A. no cuenta con infraestructura ni operaciones productivas en un radio de 20 km del volcán. Por lo anterior, la acción se mantuvo en forma normal en todas sus etapas de piscicultura, engorda y procesamiento.

Con fecha 30 de abril de 2015, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros los acuerdos adoptados en junta general ordinaria de accionistas, celebrada con fecha 28 de abril de 2015. Los principales acuerdos fueron:

- Se aprobó el Balance General y Memoria de la compañía por el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014.
- Fueron designados como directores de la compañía por un período estatutario de tres años los señores Rodrigo Sarquis Said, Pablo Santa Cruz Negri, Alberto Romero Silva, Gonzalo Sarquis Said, Alfredo Enrione Cáceres, Julio Enrique Fernández Taladriz y Andrés Santa Cruz López, los dos últimos en calidad de directores independientes.

Con fecha 01 de julio de 2015, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de un hecho esencial, que con fecha 26 de junio en una demostración del programa de vigilancia y control de ISAv de rutina, se detectó presencia de virus ISAv de

variante distinta de HPRO en una jaula del centro Chivato 2 y que su secuenciamiento arrojó como efecto la variedad ISAv HPR8, de baja virulencia. Según lo que señala el procedimiento, se notificó de inmediato a Sernapesca y se remuestrearon 17 jaulas del centro. La secuela fue la misma, confirmando apariencia del virus en una jaula, resultando negativas las otras 16 y dejando fuera de este análisis las 3 restantes por no exhibir mortalidad. La jaula N° 115 con 33.700 peces de 3,0 kg de peso promedio, tal como indica el procedimiento, comenzó de inmediato su proceso de cosecha con todos los resguardos correspondientes. Las consecuencias financieras y operacionales de este evento no son significativas para la compañía.

Con fecha 04 de agosto de 2015, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de un hecho esencial, que el día 01 de agosto de 2015 se formalizó la fusión de Frigorífico Blumar SpA, filial de Blumar S.A. y Frigorífico Pacífico SpA, filial de Inversiones Galletué S.A., por incorporación de la primera en esta última, siendo en consecuencia Frigorífico Pacífico SpA la sucesora y continuadora legal de Frigorífico Blumar SpA. El porcentaje de participación en la entidad fusionada es de un 55% para Inversiones Galletué S.A. y un 45% para Blumar S.A. Frigorífico Pacífico S.A. operará dos más en Talcahuano y construirá para posterior puesta en marcha, otro nuevo en la región. Lo anterior para convertirse en uno de los principales operadores de frigoríficos del país.

## 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 2015.



*Actitud positiva frente al trabajo y el equipo*





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 el 31 de diciembre de 2015. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

### 11.1. DESTACADOS DEL PERIODO

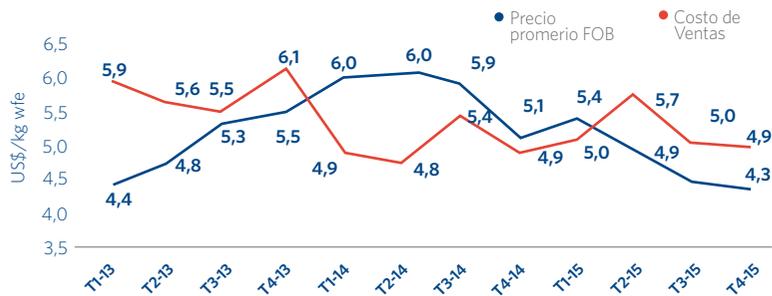
Tabla N°44 | Principales cifras e indicadores financieros del período

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		<b>4T 2015</b>	<b>4T 2014</b>	<b>ΔTOT</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>ΔAOA</b>
Ingresos operacionales	MUS\$	79.831	98.979	-19%	325.861	449.805	-28%
EBITDA pre ajuste fair value	MUS\$	-1.776	4.135		32.919	91.740	-64%
Margen EBITDA pre ajuste fair value	%	-2,2%	4,2%		10,1%	20,4%	
EBIT pre ajuste fair value	MUS\$	-8.542	-582	-1368%	6.456	65.782	-90%
Margen EBIT pre ajuste fair value	%	-10,7%	-0,6%		2,0%	14,6%	
Ganancia / Pérdida neta	MUS\$	-5.794	-13.413	57%	-7.621	33.946	
<b>Estado de flujo de efectivo</b>					<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>ΔAOA</b>
Compras de propiedades, plantas y equipos	MUS\$				16.348	12.251	33%
<b>Balance</b>					<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>ΔAOA</b>
Activos totales	MUS\$				557.134	595.333	-6%
Deuda financiera neta	MUS\$				106.031	73.435	44%
Patrimonio	MUS\$				320.950	335.000	-4%
<b>Principales indicadores financieros</b>					<b>2015</b>	<b>2014</b>	
Endeudamiento	%				73,6%	77,7%	
Endeudamiento financiero neto	%				33,0%	21,9%	

Durante el cuarto trimestre de 2015, los resultados de la compañía muestran una disminución frente a igual período del 2014, reflejado a nivel de Ingresos, EBITDA y EBIT. Esto se explica por una menor cuota de sardina y anchoveta, así como también por los resultados del negocio acuícola, donde los precios de venta de salmón siguieron disminuyendo durante el cuarto trimestre de 2015 situándose en promedios bastante menores a los obtenidos durante el cuarto trimestre del año anterior. Los costos ex jaula disminuyen durante el trimestre, tal como se muestra a continuación:

### GRÁFICO N° 23

Precio promedio FOB y Costo de Ventas Salar



### GRÁFICO N° 24

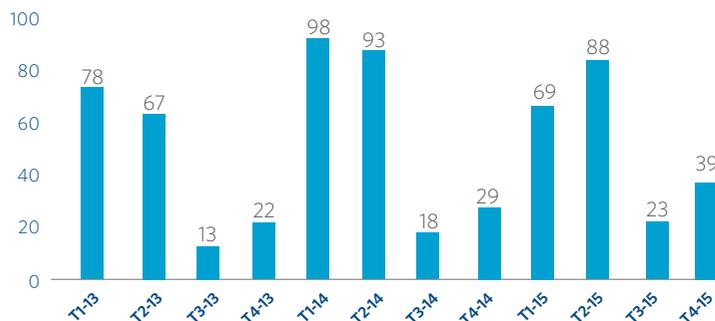
Costo ExJaula Salar



El negocio pesquero, durante el cuarto trimestre, aumenta sus capturas respecto al mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, la pesca acumulada es menor que a diciembre 2014 por la disminución de la cuota de sardina y anchoveta.

### GRÁFICO N° 25

Pesca - Ton Pesca Procesada



## 11.2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los Ingresos Operacionales consolidados de Blumar S.A. del cuarto trimestre totalizaron MUS\$ 79.831, lo que representa una disminución de 19% en relación al mismo trimestre de 2014. Con lo anterior, acumula a diciembre 2015 Ingresos Operaciones por MUS\$ 325.861, lo que representa una disminución de 28% respecto al mismo periodo de 2014. Esto se explica principalmente por menores ventas del segmento acuícola en 32% y pesca en 22% comparado con el mismo periodo del año anterior.

El EBITDA pre ajuste fair value del cuarto trimestre de 2015 fue MUS\$ -1.776, inferior en MUS\$ 5.910 al obtenido en igual periodo de 2014, acumulando a diciembre 2015 un EBITDA pre ajuste fair value de MUS\$ 32.919 que se compara con un EBITDA pre ajuste fair value de MUS\$ 91.740 obtenidos a diciembre 2014.

La compañía presentó en el trimestre una Pérdida Neta atribuible a los propietarios de la controladora de MUS\$ -5.794 que se compara con una Pérdida Neta de MUS\$ -13.413 de igual trimestre 2014. En términos acumulados, la Pérdida Neta atribuible a los propietarios de la controladora fue de MUS\$ -7.621 que se compara con una Ganancia Neta de MUS\$ 33.946 en igual periodo de 2014.

El Ajuste de Activos Biológicos a valor justo arrojó una pérdida de MUS\$ -11.981, el que se compone de un abono a resultados por fair value de activos biológicos cosechados y vendidos de MUS\$ 9.566 y de un cargo a resultados por fair value de activos biológicos del periodo de MUS\$ -21.547, 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 por especie:

	FAIR VALUE EJERCICIO		FAIR VALUE COSECHADOS Y VENDIDOS	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Salmón Atlántico	-21.547	26.562	9.566	-31.268
Trucha	0	6.715	0	-7.030
<b>Total</b>	<b>-21.547</b>	<b>33.277</b>	<b>9.566</b>	<b>-38.299</b>

Al cierre del 2014, el fair value que quedó en el activo biológico fue de MUS\$ -1.997 y en el inventario de salmón fue de MUS\$ 1.500.

Los otros ingresos por función a diciembre de 2015 alcanzaron los MUS\$ 1.185 y corresponden a arriendos de centros de engorda. Por otra parte, los otros egresos por función de MUS\$ 3.181 registrados a diciembre corresponden principalmente a gastos de activos inmovilizados del segmento pesca por MUS\$ 1.689 y MUS\$ 1.492 de depreciación de los mismos activos. El gasto financiero a diciembre de 2015 fue de MUS\$ 3.927 bajando en un 10% respecto del mismo periodo del año 2014 producto de una menor deuda financiera.

El resultado por diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2015 arrojó una pérdida de MUS\$ 4.347, como consecuencia de la depreciación del tipo de cambio, desde \$606,75/US\$ al cierre de diciembre de 2014 a \$710,16/US\$ al cierre de diciembre de 2015. 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.

Se debe señalar que Salmones Blumar S.A. tiene un activo por la Ley Austral, el cual le significa un anticipo por concepto de impuesto a la renta de MUS\$ 8.374. Así, la empresa no cancela dicho impuesto hasta enterar este monto, por lo que el gasto por este concepto no implica un desembolso de caja.

Otras ganancias o pérdidas totalizaron MUS\$ -2.923 al 31 de diciembre de 2015 y corresponden principalmente a la eliminación de peces reproductores en Chilebreed y al mayor valor asociado a la compra del 50% de esta sociedad, productora de ovas de Blumar.

#### Análisis del mix de ventas

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

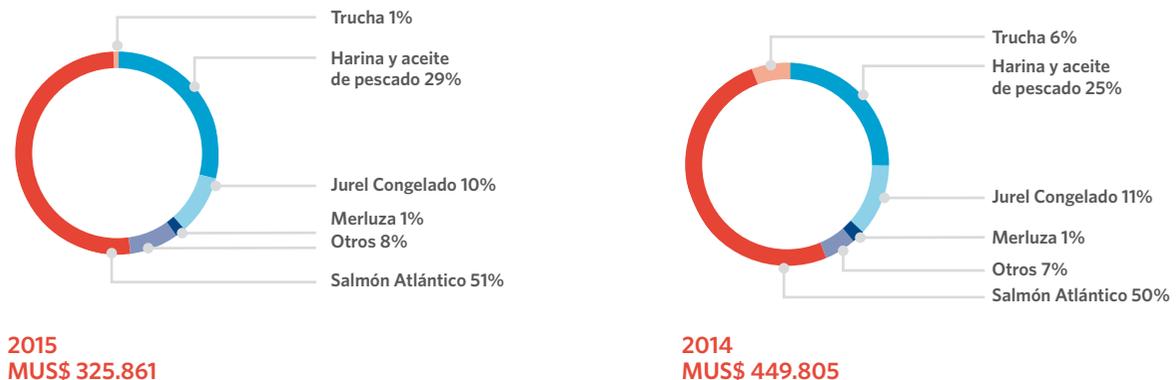
la compañía son harina y aceite de pescado y jurel congelado; mientras que en el sector acuícola produce y vende salmón atlántico.

Al 31 de diciembre de 2015, los ingresos acumulados del negocio pesquero fueron MUS\$ 148.818, lo que representa un 46% de las ventas consolidadas, mientras que en igual periodo 2014 esta proporción correspondía al 42%. Si se comparan los ingresos por producto a diciembre de 2015 y 2014, la contribución relativa de las ventas de harina y aceite de pescado aumentaron en conjunto del 25% al 29% (Gráfico 4), cuyas razones se explican en el punto 2.2.1. En el caso del jurel congelado, la contribución relativa de este producto disminuyó de 11% a 10%.

Los ingresos del negocio acuícola al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron los MUS\$ 177.043, representando el 54% de los ingresos totales que se comparan con 58% de igual periodo 2014. Aquí destaca la contribución relativa de la venta de salmón atlántico, 51% en 2015 y 50% en igual periodo 2014 (Gráfico 4).

### GRÁFICO N°26

Composición de ingresos por producto



## Análisis de segmentos

Tabla N°45 | Estado de resultado por segmentos

	TOTAL	2015 PESCA	ACUÍCOLA	TOTAL	2014 PESCA	ACUÍCOLA	ΔAOA TOTAL
Ingresos operacionales	325.861	148.818	177.043	449.805	190.909	258.896	-28%
Costo de ventas	-288.762	-104.117	-184.645	-348.039	-129.768	-218.271	-17%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>37.099</b>	<b>44.701</b>	<b>-7.602</b>	<b>101.766</b>	<b>61.141</b>	<b>40.625</b>	<b>-64%</b>
Costo de distribución	-13.442	-7.448	-5.994	-16.086	-9.183	-6.903	-16%
Gastos de administración	-15.205	-11.885	-3.320	-16.772	-12.639	-4.133	-9%
Otros ingresos / egresos por función	-1.996	-3.024	1.028	-3.126	-5.930	2.804	-36%
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>6.456</b>	<b>22.344</b>	<b>-15.888</b>	<b>65.782</b>	<b>33.389</b>	<b>32.393</b>	<b>-90%</b>
Depreciación y amortización (1)	26.463	16.842	9.621	27.929	17.694	10.234	-5%
<b>EBITDA pre ajuste fair value</b>	<b>32.919</b>	<b>39.186</b>	<b>-6.267</b>	<b>91.740</b>	<b>51.083</b>	<b>40.657</b>	<b>-64%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	-11.981	0	-11.981	-5.022	0	-5.022	
<b>EBIT</b>	<b>-5.525</b>	<b>22.344</b>	<b>-27.869</b>	<b>60.760</b>	<b>33.389</b>	<b>27.371</b>	<b>-109%</b>
Participación de asociadas	2.596	2.584	12	3.000	2.980	20	-13%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-3.417	-3.646	229	-3.858	-3.789	-69	-11%
Otros (3)	-7.270	-4.111	-3.159	-14.276	-11.276	-3.000	-49%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-13.616</b>	<b>17.171</b>	<b>-30.787</b>	<b>45.626</b>	<b>21.304</b>	<b>24.322</b>	
Impuestos	7.293	-3.058	10.351	-11.635	-3.389	-8.246	
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>-6.323</b>	<b>14.113</b>	<b>-20.436</b>	<b>33.991</b>	<b>17.915</b>	<b>16.076</b>	
Resultado del interés minoritario	1.298	1.298	0	45	45	0	2.757%
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>-7.621</b>	<b>12.815</b>	<b>-20.436</b>	<b>33.946</b>	<b>17.870</b>	<b>16.076</b>	

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

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

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

Tabla N°46 | Pesca cerco

		4T 2015	4T 2014	ΔTOT	2015	2014	ΔAOA
<b>Capturas y compras</b>							
<b>Norte</b>							
Terceros	ton	4	4.533	-100%	48.218	24.345	98%
<b>Centro-sur</b>							
Propia	ton	10.907	2.685	306%	64.216	63.309	1%
Terceros	ton	28.118	22.134	27%	106.839	150.680	-29%
<b>Total</b>							
Propia	ton	10.907	2.685	306%	64.216	63.309	1%
Terceros	ton	28.123	26.667	5%	155.057	175.026	-11%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>39.030</b>	<b>29.352</b>	<b>33%</b>	<b>219.273</b>	<b>238.334</b>	<b>-8%</b>
<b>Producción</b>							
Harina de pescado	ton	7.705	6.093	26%	40.981	40.211	2%
Aceite de pescado	ton	1.648	637	159%	10.207	13.801	-26%
Jurel congelado	ton	2.063	1.928	7%	26.944	41.095	-34%
<b>Ventas</b>							
<b>Harina de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	8.918	8.187	9%	37.660	39.854	-6%
Ventas	MUS\$	16.376	16.559	-1%	76.841	70.018	10%
Precio promedio	US\$/ton	1.836	2.023	-9%	2.040	1.757	16%
<b>Aceite de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	1.002	1.519	-34%	9.106	25.432	-64%
Ventas	MUS\$	1.768	2.577	-31%	17.356	43.451	-60%
Precio promedio	US\$/ton	1.764	1.696	4%	1.906	1.709	12%
<b>Jurel congelado</b>							
Volumen vendido	ton	3.875	4.947	-22%	26.095	40.772	-36%
Ventas	MUS\$	4.788	5.628	-15%	31.257	48.744	-36%
Precio promedio	US\$/ton	1.236	1.138	9%	1.198	1.196	0%

A diciembre de 2015, la pesca propia aumentó un 1% con respecto al mismo periodo de 2014. La compra de pesca a terceros en el centro - sur disminuyó en un 29%, lo que corresponde exclusivamente a sardina y anchoveta. Esta disminución se explica por la baja en la cuota de este recurso con respecto al año 2014. Sin embargo, en la zona norte hubo mayor disponibilidad de recursos pesqueros, lo que se tradujo en un aumento en el abastecimiento de pesca del 98% en comparación con el mismo periodo del año 2014.

Como consecuencia de lo anterior, a diciembre de 2015, hubo un aumento de la producción de harina de 2% y una

disminución en la producción de aceite de pescado de 36% debido a menores rendimientos. Por otro lado, la producción de jurel congelado disminuyó un 34% debido a la menor captura y peor porcentaje de aprovechamiento para congelado, de 74% a 58%, respecto del mismo periodo de 2014. La disminución en el porcentaje de aprovechamiento para congelado se debe principalmente al cambio en la zona de pesca y a la mayor presencia de juveniles. Lo anterior, implica que la situación es exógena y no hay indicios para afirmar que se repita durante 2016.

A diciembre de 2015, las ventas de harina de pescado fueron MUS\$ 76.841, mayo-

res en un 10% respecto a igual periodo de 2014. Esto se explica principalmente por el aumento del precio promedio de venta en un 16%, promediando US\$ 2.040/ton y una disminución en el volumen de venta de un 6%.

Las ventas de aceite de pescado exhibieron a diciembre de 2015 una disminución de 60% en comparación a igual periodo 2014, alcanzando los MUS\$ 17.356. Esto se explica por una disminución en el volumen de venta de 64% y mayores precios en un 12% respecto al año 2014, promediando US\$ 1.906/ton.

Por otra parte, la venta de jurel congelado disminuyó un 36% en comparación con

el año 2014, totalizando MUS\$ 31.257 al 31 de diciembre del presente año. Esto se explica por un precio promedio de US\$ 1.198/ton y un volumen menor en 36%.

El margen bruto del segmento pesca totalizó MUS\$ 44.701 al 31 de diciembre de 2015, un 27% inferior al obtenido durante el año 2014.

El EBITDA del segmento pesca al 31 de diciembre de 2015 alcanzó los MUS\$ 39.186, inferior a los MUS\$ 51.083 obtenidos al cierre del año 2014 con un margen sobre ventas de 26%, inferior al 27% obtenido a diciembre 2014.

### Segmento Acuícola

Tabla N°47 | Acuicultura

		4T 2015	4T 2014	ΔTOT	2015	2014	Δ AOA
<b>Salmón del Atlántico</b>							
Volumen vendido	ton wfe	11.183	8.805	27%	35.756	39.003	-8%
Ventas	MUS\$	48.426	44.714	8%	169.357	225.265	-25%
Precio promedio	US\$/kg wfe	4,33	5,08	-15%	4,74	5,78	-18%
EBIT	MUS\$	-6.764	1.819		-14.161	32.809	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	-0,60	0,21		-0,40	0,84	
<b>Trucha</b>							
Volumen vendido	ton wfe	48	2.133	-98%	688	5.068	-86%
Ventas	MUS\$	169	9.673	-98%	1.937	27.095	-93%
Precio promedio	US\$/kg wfe	3,50	4,54	-23%	2,81	5,35	-47%
EBIT	MUS\$	90	-2.112		-1.726	-415	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	1,86	-0,99		-2,51	-0,08	
<b>Total</b>							
Volumen vendido	ton wfe	11.231	10.938	3%	36.444	44.072	-17%
Ventas	MUS\$	48.595	54.387	-11%	171.294	252.360	-32%
Precio promedio	US\$/kg wfe	4,33	4,97	-13%	4,70	5,73	-18%
EBIT	MUS\$	-6.674	-294		-15.887	32.393	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	-0,59	-0,03		-0,44	0,74	

*Nota: wfe o whole fish equivalent corresponde a pescado entero desangrado*

Los ingresos por salmón atlántico a diciembre de 2015 alcanzaron MUS\$ 169.357, lo que representa una disminución de 25% en comparación con el mismo periodo del año 2014, cuando la compañía realizó ventas por MUS\$ 225.265. Esta disminución se explica por el decremento de 8% en el volumen de venta, alcanzando un total de 35.756 toneladas wfe (whole fish equivalent, medida que refiere al peso del pescado entero desangrado), además de una disminución del precio promedio del mix de venta del 18%, que alcanzó los US\$ 4,74/kg wfe. El EBIT pre ajuste de fair value fue de MUS\$ -14.161, el que se compara con los MUS\$ 32.809 del mismo periodo de 2014. A nivel unitario, el EBIT pre ajuste de fair value alcanzó los US\$ -0,40/kg wfe que se compara con los US\$ 0,84/kg wfe de igual periodo del año anterior. Los resultados se deben principalmente a la baja en el precio promedio.

Los ingresos por trucha del año 2015 corresponden únicamente a venta de inventario. Actualmente Salmones Blumar no produce ni comercializa truchas y no hay planes de siembra de dicha especie a corto plazo.

A continuación, se presenta la distribución de ventas del segmento acuícola a diciembre de 2015:

Tabla N°48 |

VENTAS MUS\$	EEUU	UE	ASIA	NACIONAL	OTROS (1)	TOTAL
Salmón Atlántico	104.975	4.286	6.085	12.834	41.177	169.357
Trucha	-31	0	536	831	600	1.937
Otros (2)	2.255			3.493		5.748
<b>Total</b>	<b>107.199</b>	<b>4.286</b>	<b>6.621</b>	<b>17.159</b>	<b>41.777</b>	<b>177.043</b>

(1) Corresponde principalmente a Brasil para salmón atlántico y trucha.

(2) Ingresos de smolt de salar, servicios de maquila, venta de ovas en Chile y ventas de mejillones y langostinos en EEUU.

### 11.3. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Tabla N°49 | Balance resumido

EN MILES DE US\$	2015	2014	ΔAOA	ΔAOA%
Efectivo y equivalente al efectivo	16.788	49.666	-32.878	-66%
Otros activos corrientes	177.335	183.568	-6.233	-3%
Propiedades plantas y equipos	192.043	207.736	-15.693	-8%
Activos intangibles	69.081	69.753	-672	-1%
Otros activos no corrientes	101.887	84.610	17.277	20%
<b>Total de activos</b>	<b>557.134</b>	<b>595.333</b>	<b>-38.199</b>	<b>-6%</b>
Pasivos de corto plazo	102.000	119.032	-17.032	-14%
Pasivos de largo plazo	134.184	141.301	-7.117	-5%
Patrimonio	320.950	335.000	-14.050	-4%
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>557.134</b>	<b>595.333</b>	<b>-38.199</b>	<b>-6%</b>

#### Activos corrientes

El total de activos corrientes al 31 de diciembre de 2015 fue de MUS\$ 194.123, inferior en 17% al total de activos corrientes al cierre de 2014.

El efectivo y equivalente al efectivo tuvo una disminución de MUS\$ 32.878 en el periodo, explicado principalmente por el pago de dividendos por MUS\$ 21.996 e inversiones operacionales por MUS\$ 16.348.

El saldo de deudores comerciales disminuyó en MUS\$ 9.826 respecto al cierre de 2014.

El saldo de inventarios aumentó en MUS\$ 6.816 respecto al cierre de 2014. Esto provocado principalmente por un mayor stock de harina y aceite de pescado en MUS\$ 4.937, de salmón en MUS\$ 3.357 y de jurel congelado en MUS\$ 397.

Los activos biológicos corrientes disminuyeron en MUS\$ 2.156 comparados con diciembre de 2014 explicado por un aumento en la biomasa de salares por MUS\$ 8.316. Una disminución en la biomasa en agua dulce por MUS\$ 2.248 y una variación negativa del fair value por crecimiento biológico de MUS\$ 8.224. El ajuste

por fair value por crecimiento biológico fue de MUS\$ -1.997 a diciembre de 2014 y de MUS\$ -10.221 a diciembre de 2015. 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.

Los activos por impuestos corrientes aumentaron en MUS\$ 448. Estos corresponden principalmente a IVA por recuperar y pagos provisionales mensuales.

#### Activos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2015, los activos no corrientes totalizaron MUS\$ 363.011, sin variación significativa respecto al cierre de 2014.

Por otra parte las propiedades, plantas y equipos disminuyen en MUS\$ 15.693, explicado principalmente por el aporte del Frigorífico de San Vicente a una nueva sociedad, constituida con el Grupo de Pesquera Bío Bío, llamada Frigorífico Pacífico SpA y la diferencia entre la 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. y Empresa Pesquera Apiao S.A., a las que se agrega a partir del 1º de agosto del presente año, la inversión en el 45% de la propiedad de Frigorífico Pacífico SpA. Las dos primeras forman una organización productiva dedicada al cultivo y procesamiento de choritos y

salmón ahumado en la X Región, llegando con sus productos a distintos mercados de exportación y la tercera 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.

#### Pasivos corrientes

Al 31 de diciembre de 2015, los pasivos corrientes totalizaron MUS\$ 102.000, disminuyendo en MUS\$ 17.032 respecto de 2014. Esta disminución se explica principalmente por el pago de dividendos por MUS\$ 19.996, el aumento de proveedores por MUS\$ 2.124, el aumento de créditos bancarios de corto plazo por MUS\$ 4.839 y la disminución de impuestos corrientes por MUS\$ 5.033.

En cuanto a la variación en el capital de trabajo, este tuvo una disminución de MUS\$ 22.079 a diciembre de 2015 respecto al cierre de 2014.

#### Pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2015, el total de pasivos no corrientes llegó a MUS\$ 134.184, registrando una disminución de MUS\$ 7.117 en comparación a 2014, principalmente debido a la baja de créditos bancarios de largo plazo en MUS\$ 5.121.

#### Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUS\$ 320.950, mostrando una disminución de MUS\$ 14.050 respecto al cierre de 2014. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en MUS\$ 11.686, principalmente producto de la pérdida de MUS\$ 7.621 del periodo.

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 FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla N°50 | **Análisis razonado**

		2015	2014	ΔAOA	ΔAOA%
<b>Liquidez</b>					
<b>Liquidez corriente</b>	Veces	1,90	1,96	-0,06	-3%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
<b>Razón ácida</b>	Veces	0,69	0,96	-0,27	-28%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
<b>Endeudamiento</b>					
<b>Razón de endeudamiento</b>	Veces	0,74	0,78	-0,04	-5%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente) / Patrimonio total</i>					
<b>Porción deuda corto plazo</b>	%	43,19	45,72	-2,54	-6%
<i>Pasivo corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
<b>Porción deuda largo plazo</b>	%	56,81	54,28	2,54	5%
<i>Pasivo no corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
<b>Cobertura gastos financieros</b>	Veces	8,38	20,93	-12,55	-60%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
<b>Razón de endeudamiento financiero neto</b>	Veces	0,33	0,22	0,11	51%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
<b>Actividad</b>					
<b>Total activos</b>	MUS\$	557.134	595.333	-38.199	-6%
<b>Inversiones</b>	MUS\$	16.348	12.251	4.097	33%
<b>Enajenaciones</b>	MUS\$	203	891	-688	-77%
<b>Rotación de inventarios</b>	Veces	5,55	7,70	-2,15	-28%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
<b>Permanencia de inventarios</b>	Días	64,85	46,75	18,09	39%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
<b>Rentabilidad</b>					
<b>Rentabilidad del patrimonio</b>	%	-2,42	10,41	-12,83	
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
<b>Rentabilidad del activo</b>	%	-1,13	5,71	-6,84	
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
<b>Utilidad por acción</b>	US\$/acción	-0,00541	0,02411	-0,02952	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
<b>Retorno dividendos</b>	%	10,56	0,00	10,56	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 31 de diciembre de 2015, el ratio de liquidez corriente mostró una disminución de 1,96 veces a 1,90 veces producto de una disminución de los activos corrientes. La razón ácida disminuye de 0,96 veces en diciembre de 2014 a 0,69 veces al cierre de 2015.

La razón de endeudamiento disminuyó respecto al cierre de 2014, pasando de 0,78 veces a 0,74 veces a diciembre de 2015.

La cobertura de intereses sobre EBITDA pre ajuste de fair value fue de 8,38 veces, inferior al indicador al cierre de 2014 correspondiente a 20,93 veces. Esto se debió al menor EBITDA pre ajuste de fair value.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de -2,42% al 31 de diciembre de 2015 como consecuencia de la pérdida neta registrada en los últimos 12 meses.

Tabla N°51 | Descripción de principales flujos netos de fondos

EN MILES DE US\$	2015	2014
<b>Flujo de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	371.273	481.939
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-304.454	-340.444
Pagos a y por cuenta de los empleados	-36.640	-39.735
Otros flujos de la operación	-24.045	-5.299
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>6.134</b>	<b>96.461</b>
<b>Flujo de inversión</b>		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-16.348	-12.251
Otros flujos de inversión	-2.464	-6.132
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>-18.812</b>	<b>-18.383</b>
<b>Flujo de financiamiento</b>		
Total importes procedentes de préstamos	49.855	70.943
Pagos de préstamos	-50.059	-142.086
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	31.762
Dividendos pagados	-19.996	0
Otros flujos de financiamiento	0	246
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento</b>	<b>-20.200</b>	<b>-39.135</b>
<b>Incremento neto (disminución) del efectivo</b>	<b>-32.878</b>	<b>38.943</b>

11.5. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUS\$ -18.812 que corresponden principalmente a inversiones en las plantas de harina, flota pesquera y planta de salmones.

Los flujos de efectivo netos provenientes del financiamiento ascendieron a MUS\$ -20.200 producto del pago de dividendos por MUS\$ 19.996.

Como resultado de lo anterior, el flujo neto de caja al 31 de diciembre de 2015 fue de MUS\$ -32.878, que se compara con MUS\$ 38.943 resultante a diciembre de 2014.

11.6. INDICADORES PRODUCTIVOS

Tabla N°52 | Indicadores Productivos

		2015	2014
<b>Cosecha Salmónidos</b>			
Salmón Atlántico	ton wfe	28.708	38.820
Trucha	ton wfe	0	5.499
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	28.708	44.319
<b>Centros Cosechados o en cosecha durante el período</b>			
	N°	10	13
Cosecha durante el período	ton wfe/Centro	2.871	3.409
Centros en uso al final del período	N°	15	16
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	1.914	2.770
<b>Densidad de cultivo (1)</b>			
Salmón del Atlántico	kg/m3	6,5	6,0
Trucha	kg/m3		
<b>Sobrevivencia grupos cerrados durante el período (2)</b>			
Salmón del Atlántico	%	82%	84%
Trucha	%		88%

(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.

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

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

### 11.8. 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.

#### Riesgo de crédito

##### *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.

##### *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 cartas de crédito o han sido pagadas por adelantado.

##### *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.

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

	ENTRE 1 Y 3 MESES MUSD	ENTRE 3 Y 12 MESES MUSD	ENTRE 1 Y 5 AÑOS MUSD	MUSD TOTAL
Préstamos bancarios *	13.686	20.436	86.543	120.665
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	63.964	0	0	63.964
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	783	451	1.234
Cuentas por pagar por impuestos	312	0	0	312

\* Préstamos bancarios, corresponde al monto total al 31 de diciembre 2015 más la porción de interés por pagar al siguiente vencimiento.

#### Riesgo de mercado

##### *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 2015, el balance consolidado de la compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUS\$ 17.149 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 857, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUS\$ 857.

#### *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. Pero no se puede hacer nada más al respecto.

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 ejercicio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$ 7.684. Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en este ejercicio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$ 14.014.

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 MUS\$ 3.126.

#### *Riesgo de variación de los precios de la pesca*

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

#### *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.

#### *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.

Blumar tiene al 31 de diciembre 2015 un total de MUS\$ 120.664 de capital en pasivos bancarios en dólares expuesto a variación de tasa de interés. En el escenario de un

análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar que los efectos en resultados al subir o bajar un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto en resultado sería de MUS\$ 1.207 en un año, de mayor o menor gasto según corresponda.

#### *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.

#### *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.

#### *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.

### 11.9. ANÁLISIS Y SITUACIÓN DE MERCADO

#### Harina de pescado

El precio del cierre del cuarto trimestre del año 2015 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile, de acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil Organisation (IFFO), se situó en US\$ 1.850/ton, un 3% más bajo respecto al cierre del trimestre anterior y un 25% más bajo respecto al precio del cierre del año 2014. Esta baja en los precios se debe fundamentalmente a la continua disponibilidad de harinas de distintos orígenes, al buen resultado en la captura peruana realizada durante el mes de diciembre con resultados muy por sobre lo esperado, sumado a las distintas expectativas de precio entre los productores peruanos y compradores chinos durante gran parte del último trimestre, donde prácticamente no se concretaron ventas con la consecuente acumulación de inventarios. El resto de los países de Asia y Europa siguieron paso a paso la posición de China, manteniéndose fuera de mercado.

El mercado salmonero chileno también detuvo sus compras por estar cubierto para gran parte del primer trimestre del año 2016.

Los precios han seguido en un permanente ajuste durante el primer trimestre del año 2016. Los últimos precios reportados se han movido entre US\$1.630 a US\$1.650 para la harina Super Prime.

#### Aceite de pescado

El precio al cierre del cuarto trimestre del año 2015 del aceite de pescado del sur de Chile se situó en US\$ 1.800/ton, un 4% más alto respecto al cierre del trimestre anterior y un 8% más bajo con respecto al precio de cierre del año 2014.

Esta estabilidad en los precios de los dos últimos trimestres del año 2015, se debe principalmente a un mercado en equilibrio por una baja oferta, producto de los bajos rendimientos de aceite en las capturas del último trimestre peruano - chileno, sumado a un mercado Aqua poco demandante que se había cubierto anticipadamente al no tener buenas expectativas en los resultados de la pesca de Sudamérica.

Durante el primer trimestre del año 2016, los precios se han mantenido estables a niveles de US\$ 1.800/ton.

#### Jurel congelado

El precio de cierre del mes de diciembre del año 2015 se situó en US\$ 1.045/ton, un 13% más bajo del promedio de precios del trimestre julio - septiembre y un 10% más bajo que el promedio de precios del primer trimestre del año 2015.

El mercado africano y en especial Nigeria se mantuvieron prácticamente sin compras durante los dos últimos trimestres del año 2015, siendo el mercado peruano por lejos el principal comprador de jurel congelado.

Durante el primer trimestre del año 2016, se mantiene el mercado nigeriano cerrado con tendencias de precios a la baja.

#### Salmón Atlántico

Los precios del salmón atlántico mantuvieron su tendencia a la baja durante el cuarto trimestre de 2015 en los principales mercados de exportación. El precio medio de referencia SalmonEx durante el cuarto trimestre para filete fresco de 2 a 4 lb en EEUU, presionado por mayor oferta de Canadá y Noruega, fue de US\$3,28/

lb FOB Miami, lo que es 10,4% inferior al precio del tercer trimestre del año y un 18,6% menor comparado al mismo trimestre del año 2014. El salmón entero fresco, que se exporta principalmente a Brasil, se situó en US\$4,60/kg FOB Puerto Montt, bajando un 8,7% del trimestre anterior. Este precio es 12,2% inferior al cuarto trimestre del año 2014. Durante todo el año la demanda en Brasil se vio fuertemente afectada por la fuerte devaluación de la moneda, el Real y un desaceleramiento de su economía.

*Puertas abiertas a la comunidad*

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



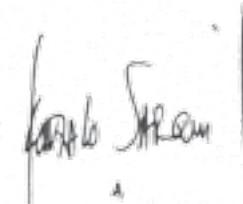
**Rodrigo Sarquis Said**  
Vicepresidente  
6.280.901-9



**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

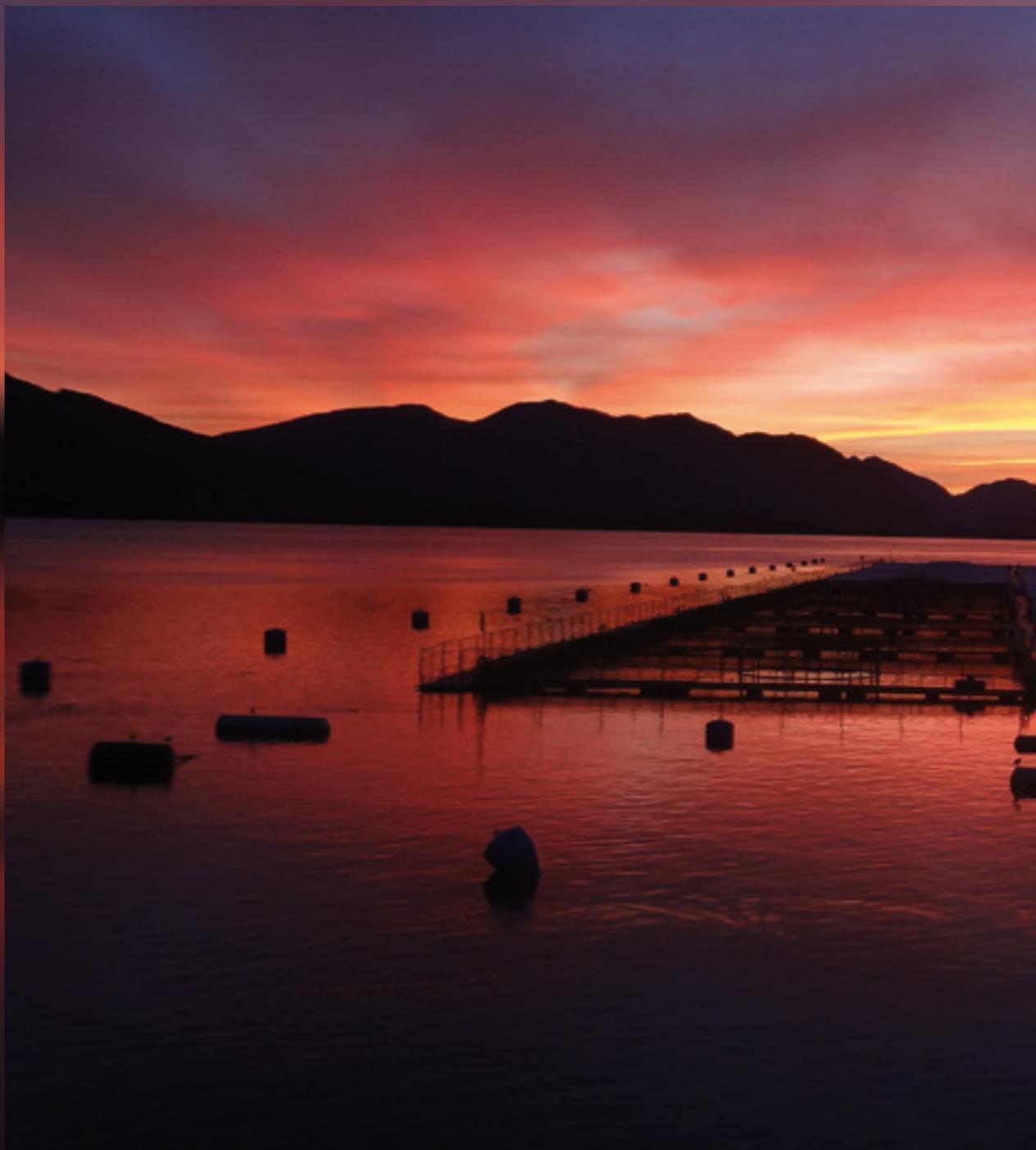


**Alfredo Enríquez Cáceres**  
Director  
7.455.364-8



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

*Cuidado y compromiso con el medio ambiente*





13.1

ESTADOS FINANCIEROS  
BLUMAR S.A.  
**Y FILIALES**

---





## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 17 de marzo de 2016

Señores  
Accionistas y Directores  
Blumar S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Blumar S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

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

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. No auditamos los estados financieros de Blumar USA LLC, filial en la cual existe un total control y propiedad sobre ella, cuyos estados financieros reflejan un total de activos que constituyen respectivamente un 3 por ciento para cada año de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y un total de ingresos ordinarios que constituyen un 36 por ciento y un 34 por ciento respectivamente del total de los ingresos ordinarios consolidados de los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de Blumar USA LLC, 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 de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.



Santiago, 17 de marzo de 2016  
Blumar S.A.

2

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.

#### *Opinión*

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe 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 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1.

#### *Base de contabilización*

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones, la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.



Santiago, 17 de marzo de 2016

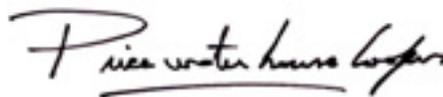
Blumar S.A.

3

Si bien los estados consolidados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior. Los efectos que el referido cambio de marco contable generó sobre las cifras del año 2014, que se presentan para efectos comparativos, se explican en Nota 2.1 y 18. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

A stylized, handwritten signature in black ink, appearing to read 'Guido Licci P.', enclosed within a rectangular box with a thin border.

Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-7

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'PricewaterhouseCoopers', written in a cursive style.

## Estado Consolidado de Situación Financiera Activos

Al 31 de diciembre 2015 y 31 de diciembre de 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MU\$)

ACTIVOS	NOTA	31-12-2015 MUSD	31-12-2014 MUSD
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	16.788	49.666
Otros activos financieros, corrientes	10	4.007	4.900
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	41.040	50.866
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	32	345	19
Inventarios	9	52.014	45.198
Activos biológicos, corrientes	9	71.820	73.976
Activos por impuestos, corrientes	14	6.170	5.722
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>192.184</b>	<b>230.347</b>
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11	1.939	2.887
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>194.123</b>	<b>233.234</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	12	294	286
Derechos por cobrar, no corrientes	15	34.200	38.858
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	32	7.784	4.886
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	21.280	11.355
Activos intangibles distinto de la plusvalía	16	69.081	69.753
Plusvalía		596	596
Propiedades, plantas y equipos	17	192.043	207.736
Activos biológicos, no corrientes	9	19.180	20.652
Activos por impuestos diferidos	18	18.553	7.977
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>363.011</b>	<b>362.099</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>557.134</b>	<b>595.333</b>

Tabla N°02

**Blumar S.A. y filiales****Estado Consolidado de Situación Financiera Pasivos**

Al 31 de diciembre 2015 y 31 de diciembre de 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MU\$)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>NOTA</b>	<b>31-12-2015 MUSD</b>	<b>31-12-2014 MUSD</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	36.276	31.437
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20	63.964	61.840
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	32	1.448	20.410
Pasivos por impuestos, corrientes	14	312	5.345
<b>Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>102.000</b>	<b>119.032</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	86.543	91.664
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	32	451	1.147
Otras cuentas por pagar no corrientes	21	38	49
Pasivo por impuestos diferidos	18	47.152	48.441
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>134.184</b>	<b>141.301</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	23	290.247	290.247
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	19.318	27.604
Otras reservas	23	4.911	8.311
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>314.476</b>	<b>326.162</b>
Participaciones no controladoras	23	6.474	8.838
<b>Patrimonio total</b>		<b>320.950</b>	<b>335.000</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>557.134</b>	<b>595.333</b>

## Estado Consolidado de Resultados por Función

Al 31 de diciembre 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MU\$)

	NOTA	ACUMULADO 01-01-15 31-12-15 MUSD	ACUMULADO 01-01-14 31-12-14 MUSD
Ingresos ordinarios, Total	25	325.861	449.805
Costo de ventas	9	-288.762	-348.039
<b>Ganancia bruta pre Fair Value</b>		<b>37.099</b>	<b>101.766</b>
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos		9.566	-38.299
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del periodo		-21.547	33.277
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>25.118</b>	<b>96.744</b>
Otros ingresos por función	33	1.185	2.709
Otros egresos por función	33	-3.181	-5.835
Costos de distribución	26	-13.442	-16.086
Gastos de administración	27	-15.205	-16.772
Otras ganancias (pérdidas)	29	-2.923	-9.533
Ingresos financieros		510	525
Costos financieros	28	-3.927	-4.383
"Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación"	13	2.596	3.000
Diferencias de cambio		-4.347	-4.743
<b>Ganancia ( pérdida ) antes de impuestos</b>		<b>-13.616</b>	<b>45.626</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	18	7.293	-11.635
<b>Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas</b>		<b>-6.323</b>	<b>33.991</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>-6.323</b>	<b>33.991</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		-7.621	33.946
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	23	1.298	45
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>-6.323</b>	<b>33.991</b>
<b>Ganancia por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	24	-0,00541	0,02411
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>-0,00541</b>	<b>0,02411</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia ( pérdida ) diluida por acción</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

Tabla N°04

**Blumar S.A. y filiales****Estado Consolidado de Resultados Integrales**

Al 31 diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MU\$)

	NOTA	ACUMULADO 01-01-15 31-12-15 MUSD	ACUMULADO 01-01-14 31-12-14 MUSD
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>-6.323</b>	<b>33.991</b>
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	-2.109	-1.245
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>-2.109</b>	<b>-1.245</b>
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-1.291	0
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
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>-1.291</b>	<b>0</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral		0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		0	0
Otro Resultado integral		0	0
<b>Resultado integral total</b>		<b>-9.723</b>	<b>32.746</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		-11.021	32.701
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	23	1.298	45
<b>Resultado integral total</b>		<b>-9.723</b>	<b>32.746</b>

## Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses ( MUSD )

	NOTA	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
<b>Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2015</b>		<b>290.247</b>	<b>-1.734</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>		<b>290.247</b>	<b>-1.734</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>			
<b>Resultado Integral</b>			
Ganancia o pérdida	23		
Otro resultado integral	23		-2.109
<b>Resultado Integral</b>			<b>-2.109</b>
Emisión de patrimonio		0	
Dividendos provisorios		0	
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0
<b>Total cambio en patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>-2.109</b>
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2015</b>		<b>290.247</b>	<b>-3.843</b>
	NOTA	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
<b>Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2014</b>		<b>258.613</b>	<b>-489</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>		<b>258.613</b>	<b>-489</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>			
<b>Resultado Integral</b>			
Ganancia o pérdida	23		
Otro resultado integral	23		-1.245
<b>Resultado Integral</b>			<b>-1.245</b>
Emisión de patrimonio		31.762	
Dividendos		0	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (capitalización ganancias acumuladas)		-128	0
<b>Total cambio en patrimonio</b>		<b>31.634</b>	<b>-1.245</b>
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2014</b>		<b>290.247</b>	<b>-1.734</b>

RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
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
	10.045	8.311	27.604	326.162	8.838	335.000
-1.291	0	-3.400	-7.621	-7.621	1.298	-6.323
				-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	-1.662	-1.662
-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
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	9.556	24.279	292.448	7.690	300.138
0	0		0	0	0	0
0	0		0	0	0	0
0	10.045	9.556	24.279	292.448	7.690	300.138
0	0	-1.245	33.946	33.946	45	33.991
0	0	-1.245	33.946	-1.245	0	-1.245
0	0		0	32.701	45	32.746
				31.762		31.762
			-19.996	-19.996	-400	-20.396
0	0	0	-10.625	-10.753	1.503	-9.250
0	0	-1.245	3.325	33.714	1.148	34.862
0	10.045	8.311	27.604	326.162	8.838	335.000

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MU\$)

	31-12-2015 MUSD	31-12-2014 MUSD
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	371.273	481.939
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-304.454	-340.444
Pagos a y por cuenta de los empleados	-36.640	-39.735
Dividendos pagados	-2.000	-400
Otros pagos por actividades de operación	-9.456	-1.882
Intereses pagados	-3.927	-4.279
Intereses recibidos	405	284
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-9.067	978
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>6.134</b>	<b>96.461</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocio conjunto	-672	0
Inversiones permanentes	-1.835	-9.556
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	203	891
Compras de propiedades, plantas y equipos	-16.348	-12.251
Compras de activos intangibles	-137	0
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-1.494	-1.001
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	2.627	1.282
Préstamos a entidades relacionadas	-3.275	0
Préstamos de entidades relacionadas	824	0
Recaudación préstamos de entidades relacionadas	1.054	0
Pago préstamos de entidades relacionadas	-468	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	709	2.252
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>-18.812</b>	<b>-18.383</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Total importes procedentes de préstamos	49.855	70.943
Importe procedente de la emisión de acciones	0	31.762
Importe procedente de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	246
Pagos de préstamos	-50.059	-142.086
Dividendos pagados	-19.996	0
<b>Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación</b>	<b>-20.200</b>	<b>-39.135</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-32.878	38.943
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial	49.666	10.723
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final</b>	<b>16.788</b>	<b>49.666</b>

## BLUMAR S.A. Y FILIALES NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### 1. Información 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, teniendo la actividad de pesca, elaboración, transformación, comercialización y exportación del pescado.

Pesquera Bahía Caldera S.A. filial del Grupo, dedicada a industria pesquera, teniendo la actividad de pesca, elaboración, transformación, comercialización y exportación del pescado.

Alimento Mar Profundo S.A. filial del Grupo, dedicada a industria pesquera, teniendo la actividad de 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, teniendo actividades de engorda, proceso, transformación, comercialización y exportación de productos salmonídeos.

Blumar USA filial del Grupo, dedicada a la industria acuícola, teniendo las actividades de comercialización de los productos salmonídeos 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 S.A. 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 Cabillatago S.A.

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

El Grupo posee 44 concesiones, 1 ubicadas en la X región de Los Lagos, 36 en la XI de Aysén y 7 en la XII región de Magallanes.

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 Políticas 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, excepto por lo indicado a continuación respecto del tratamiento de los efectos de impuestos diferidos para el ejercicio 2014.

#### 2.1. Bases de presentación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo, corresponden al estado de situación financiera, estados de resultados integrales, estados de flujo efectivos y estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y normas e instrucciones de la Superintendencia de valores y seguros de Chile (“SVS”).

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF

exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo.

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

Los estados financieros consolidados del Grupo, correspondientes al ejercicio al 31 de diciembre de 2014, fueron de acuerdo con las Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con la normas Internacionales de Información financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizarán contra patrimonio y no como indica la NIC 12. En Notas 2.18 y 18 se detallan los criterios empleados e impactos relacionados con el registro de los efectos derivados de la reforma y la aplicación del Oficio Circular citado.

*2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes*  
a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para

los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015.

#### *Enmiendas y mejoras*

**Enmienda a NIC 19 "Beneficios a los empleados"**, en relación a planes de beneficio definidos - Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

#### *Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013.*

**NIIF 2 "Pagos basados en acciones"** - Clarifica las definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

**NIIF 3, "Combinaciones de negocios"** - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las

combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

**NIIF 8 "Segmentos de operación"** - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida

**NIIF 13 "Medición del valor razonable"** - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

**NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles"** - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

**NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas"** - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

#### *Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013.*

**NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"** - Clarifica

que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

#### *Enmiendas y mejoras*

**NIIF 3 “Combinaciones de negocios”** - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

**NIIF 13 “Medición del valor razonable”** - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

**NIC 40 “Propiedades de Inversión”** - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

*b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.*

#### *Normas e interpretaciones*

*Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de*

**NIIF 9 “Instrumentos Financieros”**- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.

01/01/2018

**NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”** - Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.

01/01/2018

**NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”** - Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.

01/01/2016

#### *Enmiendas y mejoras*

*Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de*

**Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”**, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta - Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.

01/01/2016

---

<b>Enmienda a NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles"</b> , sobre depreciación y amortización - Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.	01/01/2016
<b>Enmienda a NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura"</b> , sobre plantas portadoras - Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.	01/01/2016
<b>Enmienda a NIC 27 "Estados financieros separados"</b> , sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.	01/01/2016
<b>Enmienda a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"</b> . Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.	01/01/2016

*Enmiendas y mejoras**Obligatoria para ejercicios  
iniciados a partir de*

**Enmienda a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"**. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

**Enmienda a NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"**. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.

01/01/2016

*Mejoras a las Normas  
Internacionales de Información Financiera (2014)  
Emitidas en septiembre de 2014.*

**NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas"**. La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta "a" mantenidos para su distribución ", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir ", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta"

01/01/2016

**NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar".**

01/01/2016

Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2)

Estados financieros interinos:

La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva

**NIC 19, "Beneficios a los empleados"** - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.

**NIC 34, "Información financiera intermedia"** - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

### 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 pérdida 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 S.A, Blumar USA LLC, Chilebreed 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°07

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		31-12-15	31-12-14
	DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %	TOTAL %
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%	100,00%	100,00%	100,00%
Pesquera Bahía Caldera S.A.	60,00%	0,00%	60,00%	60,00%
El Golfo Comercial S.A.	98,00%	2,00%	100,00%	100,00%
Alimentos Mar Profundo S.A.	84,00%	0,00%	84,00%	84,00%

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

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

Tabla N°08

	31-12-15		31-12-14	
	ACTIVOS MUSD	PASIVOS Y PATRIMONIO MUSD	ACTIVOS MUSD	PASIVOS Y PATRIMONIO MUSD
Corrientes	167.403	76.352	183.068	73.587
No corrientes	155.515	246.566	156.077	265.558
<b>Total</b>	<b>322.918</b>	<b>322.918</b>	<b>339.145</b>	<b>339.145</b>

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

Tabla N°09

	31-12-15	31-12-14
	RESULTADOS MUSD	RESULTADOS MUSD
Ingresos	315.957	445.020
Gastos	-336.963	-426.495
<b>Resultado</b>	<b>-21.006</b>	<b>18.525</b>

#### b) Transacciones con participaciones no controladoras

El Grupo aplica la política de tratar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas de la Sociedad. En el caso de adquisiciones de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en valor libro de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor de la participación no controladora, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

#### c) Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control. Esto, generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye el menor valor de inversión (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos (que no sean resultados) posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se 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°10

<b>NOMBRE DE LA SOCIEDAD</b>	<b>% PARTICIPACIÓN 31-12-15</b>	<b>% PARTICIPACIÓN 31-12-14</b>
St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	50,00%	50,00%
Empresa Pesquera Apiao S.A.	50,00%	50,00%
Frigorífico Pacífico SpA	45,00%	0,00%
Boat Parking S.A.	43,74%	43,74%

#### d) Contrato de cuentas en participación

Tabla N°11

<b>NOMBRE DE LA SOCIEDAD</b>	<b>% PARTICIPACIÓN 31-12-15</b>	<b>% PARTICIPACIÓN 31-12-14</b>
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., Salmones Blumar S.A. y Blumar USA LLC.

#### b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (distinta a la moneda funcional) se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

#### c) Tipos de Cambio

El Grupo ha convertido sus activos y pasivos monetarios utilizando los siguientes tipos de cambios respecto del dólar estadounidense, vigentes al cierre de cada ejercicio:

Tabla N°12

### Tasas de cambio

<b>FECHA</b>	<b>\$/ US\$</b>	<b>US\$/UF</b>	<b>US\$/EURO</b>
31/12/15	710,16	0,0277	0,9168
31/12/14	606,75	0,0246	0,8221

#### d) Entidades del Grupo

El resultado y la situación financiera de la filiales El Golfo Comercial S.A., Alimentos Mar Profundo S.A., Pacif Blu, Acuícola 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:

l) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;

II) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio mensual (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

III) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

### 2.6. Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos del Grupo se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos son equipos marítimos, plantas de harina, plantas de congelado, plantas de salmónes, planta de apanado y centros de engorda.

Los terrenos, construcciones, plantas, equipos y maquinarias están expuestos a su costo histórico menos su correspondiente depreciación (el costo histórico incluye el valor justo considerado como costo atribuido de acuerdo a NIIF 1). El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, solo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o valores revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y se ajustan si es necesario, en cada cierre anual de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

### 2.7. Activos biológicos

Los activos biológicos, que incluyen ovas, smolts, peces en el mar y agua dulce, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, por su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41.

La valorización a valores justos de los activos biológicos del Grupo considera, en primera instancia, la búsqueda de un mercado activo para estos activos. Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en sus distintas etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (ovas, alevines y smolts) su costo de producción acumulado considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante y que los costos de compra o producción no son significativamente diferentes a los de referencia de mercado.

Para peces en engorda, el criterio de valorización es a valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre 4,00 Kg en peso vivo para el salmón del Atlántico y 2,50 Kg en peso vivo para la trucha. 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 para ambas especies, la pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar del cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio, 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 ejercicio.

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 o menor 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 licencia 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 adqui-

ridas 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 incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de tres años. Para el caso del proyecto SAP la amortización es de seis años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, cuando sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de tres años y para el proyecto SAP es de seis años.

## 2.9. Costos de Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados.

## 2.10. Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos de la plusvalía (goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

## 2.11. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Clasificación de activos financieros

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere, principalmente, con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean desig-

nados 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 resultado 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 "costos financieros". El valor justo total de los derivados de cobertura se clasifica como Otros activos o pasivos financieros no 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 "Otras ganancias (pérdidas)".

#### *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 im-

plícito) 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 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 es controlada por la sociedad y la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, el impuesto a la renta (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o proviene de una combinación de negocios. En ese caso, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía mercantil, respectivamente.

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre del 2014, los

efectos producidos por el cambio de la tasa de impuesto a la renta aprobado por la Ley 20.780 (reforma tributaria) sobre los impuestos a la renta diferidos, que de acuerdo a NIC 12 debieran imputarse a los resultados del período, fueron contabilizados contra Resultados Acumulados. Las modificaciones posteriores, han sido reconocidas en los resultados del ejercicio de acuerdo a la NIC 12.

#### 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 integral.

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 desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación del Grupo. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en

la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

#### 2.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos (en caso de existir) y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

Blumar S.A. y filiales reconoce los ingresos cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación:

##### a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha transferido los riesgos y beneficios de los productos al cliente, quien ha aceptado los mismos, y estando la cobrabilidad de las correspondientes cuentas por cobrar aseguradas.

##### b) Ventas de servicios

Los servicios prestados por Blumar S.A. corresponden a arriendos y 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 efectivo.

#### 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 anticiparse 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 al mes 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:

	ENTRE 1 Y 3 MESES MUSD	ENTRE 3 Y 12 MESES MUSD	ENTRE 1 Y 5 AÑOS MUSD	MUSD TOTAL
Préstamos bancarios *	13.686	20.436	86.543	120.665
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	63.964	0	0	63.964
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	1.448	451	1.899
Cuentas por pagar por impuestos	312	0	0	312

\* Préstamos bancarios, corresponde al monto total al 31 de diciembre de 2015 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; Préstamos a Pescadores artesanales, Préstamos a Empresas Coligadas y el Crédito Fiscal de la Ley Austral, por el lado del pasivo son; Provisiones en Pesos Chilenos y Deuda Financiera en Pesos Chilenos. La compañía gestiona esta exposición ajustando la porción de Deuda Financiera en Pesos Chilenos de modo de minimizar la exposición neta de las posiciones estructurales. Así mismo la compañía mantiene contratos derivados del tipo CCS (Cross Currency

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

Al 31 de diciembre de 2015, el balance consolidado de la Compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUSD 17.149 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 857, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 857.

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) a la sobre oferta de producto en un determinado periodo del tiempo debido a una mayor producción agregada, (ii) a una contracción de la demanda producto del bloqueo económico a algún país, como el caso de Rusia en el Salmon Atlántico o 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 ejercicio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.684. Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en este ejercicio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 14.014, mientras que para la trucha implicaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 197.

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 3.126.

c) Riesgo de variación de los precios de la pesca

En relación al riesgo de variación de los precios de la pesca, las compañías se protegen 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

Las compañías no están expuestas 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 2015 un total de MUSD 120.664 de capital en pasivos bancarios en dólares, sobre base del cálculo de los intereses por los préstamos con bancos por todo el período de vigencia del pasivo bancario. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar que los en el flujo por servicio a la deuda al subir o bajar un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 1.207 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda. Dentro de los pasivos bancarios se encuentran MUSD 15.000 equivalentes en pesos,

los que se encuentran cubiertos con derivados del tipo CCS (Cross Currency Swaps) para cubrir el servicio de las Deudas Financieras en Pesos Chilenos, lo que transforma la tasa de interés a libor +180.

#### 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 2015.

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 2015 la biomasa bled o desangrada alcanza a 9.710 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo, un aumento en el precio de USD 1 por kilo neto tendría un impacto de MUSD 9.710 (menor pérdida) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo neto, 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 9.710 toneladas bled (desangradas) sujetas a la aplicación de valor justo. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podía generar un efecto de MUSD 2.713 (menor pérdida) 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. También se realizan ventas de esta línea a países como Perú y otros países africanos.

Para diversificar la comercialización de este producto, los productores del sur de Chile se unieron para hacer en conjunto la búsqueda y desarrollo de nuevos mercados.

d) Línea de negocio Merluza  
La merluza y su fauna acompañantes son utilizadas exclusivamente para productos frescos y congelados de consumo humano, que son procesados en plantas de filete y apanados. Los productos finales son de reconocida calidad.

#### Mercado

Los principales mercados son Estados Unidos y Europa para productos congelados y el mercado interno para productos frescos y apanados.

#### 2.- Acuícola

Línea de negocio Salmón Atlántico  
La creciente demanda de alimentos saludables en el mundo ha incidido en un importante aumento en el consumo de salmones. Esto ha hecho que el cultivo de peces sea una opción sustentable para abastecer a la población con una demanda que crece todos los años. Además, dentro de los peces cultivados, el salmón es la mejor fuente de Omega 3 que existe y es considerado como un alimento seguro y confiable en cuanto a calidad. Cabe señalar que durante este año Salmones Blumar S.A. terminó de cosechar sus últimos centros de trucha y no se esperan nuevas siembras de dicha especie en el corto plazo.

#### Mercado

Los salmones se comercializan frescos y congelados y van principalmente al exterior, siendo EE.UU y Brasil los principales consumidores del salmón atlántico de Salmones Blumar S.A., representando un 67,14% de las exportaciones totales.

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

Tabla N°14

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos ordinarios, total	148.818	177.043	325.861
Costo de ventas	-104.117	-184.645	-288.762
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	9.566	9.566
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del período	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) por impuesto a las ganancias	-3.058	10.351	7.293
Ingresos (egresos) por función netos	-3.024	1.028	-1.996
Otras ganancias (pérdidas)	-1.175	-1.748	-2.923
<b>Resultado de actividades por segmento</b>	<b>14.113</b>	<b>-20.436</b>	<b>-6.323</b>

La información financiera por segmentos por el ejercicio al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Tabla N°15

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos ordinarios	190.909	258.896	449.805
Costo de ventas	-129.768	-218.271	-348.039
(Cargo) abono a resultado por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	-38.299	-38.299
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	33.277	33.277
Costos de distribución	-9.183	-6.903	-16.086
Gastos de administración	-12.639	-4.133	-16.772
Utilidad (pérdida) en asociadas	2.980	20	3.000
Ingresos (egresos) financieros netos	-3.789	-69	-3.858
Diferencias de cambio	-3.680	-1.063	-4.743
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-3.389	-8.246	-11.635
Ingresos (egresos) por función netos	-5.930	2.804	-3.126
Otros	-7.596	-1.937	-9.533
<b>Resultado de actividades por segmento</b>	<b>17.915</b>	<b>16.076</b>	<b>33.991</b>

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Tabla N°16	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.100	6.688	16.788
Otros activos 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
<b>Total activos corrientes</b>	<b>56.801</b>	<b>137.322</b>	<b>194.123</b>
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
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>237.411</b>	<b>125.600</b>	<b>363.011</b>
<b>Total activos</b>	<b>294.212</b>	<b>262.922</b>	<b>557.134</b>
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
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>47.486</b>	<b>54.514</b>	<b>102.000</b>
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
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>122.244</b>	<b>11.940</b>	<b>134.184</b>
Patrimonio	124.482	196.468	320.950
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>124.482</b>	<b>196.468</b>	<b>320.950</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>294.212</b>	<b>262.922</b>	<b>557.134</b>

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Tabla N°17	<b>PESCA MUSD</b>	<b>ACUÍCOLA MUSD</b>	<b>TOTAL MUSD</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	36.168	13.498	49.666
Otros activos financieros, corrientes	7.281	6.247	13.528
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	24.695	26.171	50.866
Inventarios	18.925	26.273	45.198
Activos biológicos, corrientes	0	73.976	73.976
<b>Total activos corrientes</b>	<b>87.069</b>	<b>146.165</b>	<b>233.234</b>
Otros activos financieros, no corrientes	23.238	1.863	25.101
Derechos por cobrar, no corrientes	26.404	12.453	38.857
Activos intangibles distinto de la plusvalía	50.690	19.063	69.753
Propiedades, plantas y equipos	140.964	66.772	207.736
Activos biológicos no corrientes	0	20.652	20.652
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>241.296</b>	<b>120.803</b>	<b>362.099</b>
<b>Total activos</b>	<b>328.365</b>	<b>266.968</b>	<b>595.333</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	31.437	0	31.437
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12.909	48.931	61.840
Otros pasivos no financieros, corrientes	24.471	1.284	25.755
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>68.817</b>	<b>50.215</b>	<b>119.032</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	91.664	0	91.664
Otras cuentas por pagar no corrientes	578	618	1.196
Pasivo por impuestos diferidos	36.682	11.759	48.441
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>128.924</b>	<b>12.377</b>	<b>141.301</b>
Patrimonio	130.624	204.376	335.000
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>130.624</b>	<b>204.376</b>	<b>335.000</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>328.365</b>	<b>266.968</b>	<b>595.333</b>

#### 6. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo corresponden a los saldos mantenidos por el Grupo en cuentas corrientes bancarias y otras inversiones financieras con vencimiento a 90 días.

El efectivo y equivalentes al efectivo se componen de la siguiente forma:

Tabla N°18

<b>CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>	<b>31-12-15 MUSD</b>	<b>31-12-14 MUSD</b>
Efectivo en caja	0	22
Saldos en bancos	7.978	28.010
Inversiones financieras	0	0
Fondos mutuos	8.810	21.634
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>16.788</b>	<b>49.666</b>
<b>INVERSIONES EN FONDOS MUTUOS</b>	<b>31-12-15 MUSD</b>	<b>31-12-14 MUSD</b>
Bice	0	318
BBVA	1.401	0
Banco Santander	797	0
Banco Scotiabank	570	0
Banco Crédito e Inversiones	6.042	21.316
<b>Total Inversiones en fondos mutuos</b>	<b>8.810</b>	<b>21.634</b>

Las cuotas de fondos mutuos son de renta fija y se contabilizan al valor de mercado a través del valor cuota al cierre de cada ejercicio.

Los fondos mutuos son mantenidos por el Grupo hasta el momento de cumplir con sus obligaciones operacionales.

### 7. Instrumentos Financieros

#### *Jerarquías del valor razonable*

Los instrumentos financieros han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, 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°19 | 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	Swap (pasivo neto)	1.234	100%			
	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	0				100%
		Saldos en banco	7.978				100%
		Inversiones financieras	0				
Préstamos y cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar	Deudores Comerciales	41.040				100%
		Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.129				100%
		Otros derechos por cobrar	3.060				100%
Cuentas por pagar	Préstamos bancarios	Préstamos bancarios	122.819				100%
	Cuentas por pagar	Cuentas comerciales	63.964				100%
		Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.899				100%

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

Tabla N°20 | Revelaciones Relacionadas con Fair Value y Costo Amortizado

DICIEMBRE 2014 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	21.634	100%			
	Derivados	Forward	0	100%			
	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	22				100%
		Saldos en banco	28.010				100%
Préstamos y cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar	Deudores Comerciales	50.866				100%
		Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.905				100%
		Otros derechos por cobrar	3.037				100%
Cuentas por pagar	Préstamos bancarios	Préstamos bancarios	123.101				100%
	Cuentas por pagar	Cuentas comerciales	61.840				100%
		Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21.557				100%

Revelaciones del valor justo de los instrumentos financieros que se valorizan al costo amortizado:

Tabla N°21 | **Otras revelaciones**

Los activos financieros en cada ejercicio, clasificados según categorías dispuestas por NIC 39, son los siguientes:

<b>CLASES DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>ACTIVOS / PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUSD</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO MUSD</b>	<b>PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR / PAGAR MUSD</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA MUSD</b>	<b>TOTAL MUSD</b>
Saldo al 31 de diciembre 2015					
Efectivo y equivalente de efectivo	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
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58.173</b>	<b>0</b>	<b>58.173</b>
Otros derechos por cobrar	0	0	3.060	0	3.060
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	0	0	7.784	0	7.784
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.844</b>	<b>0</b>	<b>10.844</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69.017</b>	<b>0</b>	<b>69.017</b>
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
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>0</b>	<b>1.291</b>	<b>101.688</b>	<b>0</b>	<b>102.979</b>
Préstamos bancarios	0	0	86.543	0	86.543
Cuentas por pagar entidades relacionadas	0	0	451	0	451
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86.994</b>	<b>0</b>	<b>86.994</b>
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>0</b>	<b>1.291</b>	<b>188.682</b>	<b>0</b>	<b>189.973</b>

Tabla N°22 | **Otras revelaciones**

Los activos financieros en cada ejercicio, clasificados según categorías dispuestas por NIC 39, son los siguientes:

<b>CLASES DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>ACTIVOS / PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUSD</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO MUSD</b>	<b>PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR / PAGAR MUSD</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA MUSD</b>	<b>TOTAL MUSD</b>
Saldo al 31 de diciembre 2014					
Efectivo y equivalente de efectivo	21.634	0	28.032	0	49.666
Operaciones forward	0	0	0	0	0
Deudores comerciales	0	0	50.866	0	50.866
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	0	0	19	0	19
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>21.634</b>	<b>0</b>	<b>78.917</b>	<b>0</b>	<b>100.551</b>
Otros derechos por cobrar	0	0	3.037	0	3.037
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	0	0	4.886	0	4.886
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.923</b>	<b>0</b>	<b>7.923</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>21.634</b>	<b>0</b>	<b>86.840</b>	<b>0</b>	<b>108.474</b>
Préstamos bancarios	0	0	30.687	0	30.687
Cuentas comerciales por pagar	0	0	61.840	0	61.840
Cuentas por pagar entidades relacionadas	0	0	20.410	0	20.410
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>112.937</b>	<b>0</b>	<b>112.937</b>
Préstamos bancarios	0	0	91.664	0	91.664
Cuentas por pagar entidades relacionadas	0	0	1.147	0	1.147
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92.811</b>	<b>0</b>	<b>92.811</b>
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>205.748</b>	<b>0</b>	<b>206.498</b>

8. Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar Corrientes

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es el siguiente:

	<b>CORRIENTES</b>	
	<b>31-12-15 MUSD</b>	<b>31-12-14 MUSD</b>
Deudores Comerciales	38.486	47.272
Documentos por Cobrar	2.554	3.594
<b>Total</b>	<b>41.040</b>	<b>50.866</b>

Todas las cuentas a cobrar corrientes vencen dentro de un año desde la fecha de balance.

Los valores en libros de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del Grupo se encuentran denominados en las siguientes monedas:

Tabla N°24	CORRIENTES	
	31-12-15 MUSD	31-12-14 MUSD
Peso chileno	8.657	11.903
Dólar Estadounidense	32.383	38.963
<b>Total</b>	<b>41.040</b>	<b>50.866</b>

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

Tabla N°25	31-12-15			31-12-14		
	NACIONALES MUSD	EXTRANJEROS MUSD	TOTAL MUSD	NACIONALES MUSD	EXTRANJEROS MUSD	TOTAL MUSD
Harina	5.688	1.951	7.639	9.415	1.869	11.284
Aceite	1.337	0	1.337	1.338	0	1.338
Jurel Congelado	32	489	521	0	972	972
Productos congelados (retail)	4.624	0	4.624	5.465	0	5.465
Pesca fresca	0	0	0	1.329	0	1.329
Salmon - Trucha	2.143	19.918	22.061	3.178	22.283	25.461
Otros	4.632	226	4.858	5.017	0	5.017
<b>Total</b>	<b>18.456</b>	<b>22.584</b>	<b>41.040</b>	<b>25.742</b>	<b>25.124</b>	<b>50.866</b>

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

Tabla N°26	31-12-15			31-12-14		
	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVI- SIONES	TOTAL NETO	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	PROVI- SIONES	TOTAL NETO
Harina	7.639	0	7.639	11.284	0	11.284
Aceite	1.337	0	1.337	1.338	0	1.338
Jurel Congelado	521	0	521	972	0	972
Productos congelados (retail)	4.826	202	4.624	5.748	283	5.465
Pesca fresca	0	0	0	1.329	0	1.329
Salmon - Trucha	22.789	728	22.061	26.299	838	25.461
Otros	4.858	0	4.858	5.017	0	5.017
<b>Total corriente</b>	<b>41.970</b>	<b>930</b>	<b>41.040</b>	<b>51.987</b>	<b>1.121</b>	<b>50.866</b>
	0	0	0	0	0	0
<b>Total no corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Estratificación de la cartera

Tabla N°27

### Cartera no Securitizada

TRAMOS DE MOROSIDAD	N° CLIENTES CARTERA NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	N° CLIENTES CARTERA REPACTADA	MONO CARTERA REPACTADA BRUTA
Al día	296	30.436	0	0
1-30 días	167	7.215	0	0
31-60 días	140	2.733	0	0
61-90 días	13	42	0	0
91-120 días	15	158	0	0
121-150 días	0	0	0	0
151-180 días	2	9	0	0
181-210 días	3	8	0	0
211-250 días	1	2	0	0
>250 días	17	437	0	0
<b>Total</b>	<b>654</b>	<b>41.040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

El Grupo al 31 de diciembre de 2015 no posee cartera securitizada.  
Provisiones y castigos

Tabla N°28

CARTERA NO REPACTADA	PROVISIÓN CARTERA REPACTADA	CASTIGOS DEL PERIODO	RECUPERO DEL PERIODO
930	0	0	0

Operaciones de Factoring

El Grupo al 31 de diciembre de 2015 no posee cartera de factoring.

### 9. Inventarios y Activos Biológicos

Los inventarios se componen como sigue:

Tabla N°29

	31-12-15 MUSD	31-12-14 MUSD
Salmón - Trucha *	20.310	16.953
Harina de pescado	12.284	8.579
Suministros para la producción	12.496	13.757
Aceite de pescado	1.525	293
Productos congelados (retail)	4.187	4.801
Jurel congelado	1.212	815
<b>Total</b>	<b>52.014</b>	<b>45.198</b>

\*Este saldo incluye fair value reconocido en el activo biológico antes de su cosecha y que forma parte del costo de materia prima de los productos terminados salmón por MUSD -2.257 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 (MUSD 1.500 de productos terminados salmón - trucha para el ejercicio de diciembre de 2014).

### 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 ejercicio, 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 ejercicio se resume a continuación:

Tabla N°30

INVENTARIO /COSTO VENTA	ACUMULADO 31-12-15 MUSD	ACUMULADO 31-12-14 MUSD
Costo de ventas	248.623	307.623
Costos indirectos	15.344	15.735
Depreciación y amortización	24.795	24.681
<b>Total</b>	<b>288.762</b>	<b>348.039</b>

### 9.6. Activos biológicos

Los activos biológicos se componen como sigue:

Tabla N°31

ITEM	31-12-15		31-12-14	
	MUSD CORRIENTE	MUSD NO CORRIENTE	MUSD CORRIENTE	MUSD NO CORRIENTE
Salmón Salar	82.041	12.101	73.725	10.749
Crecimiento (decrecimiento) biológico*	-10.221	0	1.697	0
Provisión deterioro biomasa**	0	0	-3.694	0
Peces Agua Dulce	0	7.079	2.248	9.903
<b>Total</b>	<b>71.820</b>	<b>19.180</b>	<b>73.976</b>	<b>20.652</b>

\*Este saldo contiene un decremento por ajuste de activo biológico (ajuste fair value) de MUSD 10.221 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 (incremento de MUSD 1.697 al 31 de diciembre de 2014).

\*\*Además, se determinó un deterioro de biomasa para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 de MUSD 3.694, debido a que se proyectó una cosecha anticipada de los centros afectados por la bacteria SRS. Producto de las medidas de control sanitario, el año 2015 se revirtió la situación, lo que permitió revertir la provisión de deterioro.

Movimiento de activo biológico:

Tabla N°32

	31-12-15 MUSD	31-12-14 MUSD
Activos biológicos de inicio	94.628	123.453
Incremento de producción Agua Dulce	22.998	33.391
Decremento por traspasos de Agua Dulce a Agua Mar	-25.875	-34.053
Mortalidad Extraordinaria Agua Dulce	0	-2.196
Incremento por engorda, producción y compras Agua Mar	132.665	142.436
Decremento por cosechas y ventas	-122.398	-163.381
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos cosechados	10.529	-38.299
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	-25.241	36.971
Provisión deterioro biomasa	3.694	-3.694
<b>Total</b>	<b>91.000</b>	<b>94.628</b>

BIOMASA 31-12-15	N° 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
<b>Total</b>	<b>19.467.197</b>	<b>22.861</b>	<b>101.221</b>	<b>-10.221</b>	<b>91.000</b>

BIOMASA 31-12-14	N° DE PECES	BIOMASA FINAL TON	COSTO DE PROD. MUSD	AJUSTE VALOR JUSTO MUSD	COSTO TOTAL MUSD
Peces en el mar	10.460.128	19.974	84.473	-1.997	82.476
Peces en agua dulce	9.550.393	341	12.152	0	12.152
<b>Total</b>	<b>20.010.521</b>	<b>20.315</b>	<b>96.625</b>	<b>-1.997</b>	<b>94.628</b>

### 9.7. Políticas de activos biológicos

Son valuados a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta conforme a las definiciones contenidas en NIC 41.

### 9.8. Política de medición de activos biológicos

Los activos biológicos se miden a su valor justo o costo acumulado dependiendo de la etapa del proceso productivo en que se encuentren. Tratándose de activos biológicos en agua dulce (ovas, alevines o smolts), estos se miden a su costo de producción acumulado considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante. Para el caso de los peces en agua mar el valor justo es determinado considerando la biomasa existente al cierre contable que se está informando. Actualmente el valor justo se estima considerando los precios de transacciones efectuadas cercanas al cierre del ejercicio. Con todo, el efecto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 de la aplicación de Fair Value, significó un decremento con cargo a resultados por MUSD 11.981.

Para la biomasa que no se encuentra en etapa cosechable y para la cual no se encuentran disponibles precios de referencia, ésta se valoriza a su costo acumulado. En caso que el valor recuperable no exceda dicho costo acumulado, se ajusta a su valor recuperable.

## 10. Otros Activos Financieros Corrientes

Este rubro se compone como sigue:

Tabla N°33

	31-12-15 MUSD	31-12-14 MUSD
Patentes de pesca	2.174	233
Seguros vigentes	920	3.347
Seguros por recuperar	154	448
Mercaderías en tránsito	93	425
Seguro petróleo 2016	189	0
Otros	477	447
<b>Total</b>	<b>4.007</b>	<b>4.900</b>

## 11. Activos No Corrientes o Grupo de Activos para su Disposición 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 1.939 y MUSD 2.887, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015

Tabla N°34

BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL MUSD	PROVISIONES A VALOR RAZONABLE MUSD	VALOR ACTIVO NETO MUSD
Saldo al 1 de enero 2015	9.532	-6.645	2.887
Complementos deterioro 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
Depreciación Planta Alimento Mar Profundo S.A.	0	-571	-571
<b>Total</b>	<b>9.322</b>	<b>-7.383</b>	<b>1.939</b>

Detalle de movimiento del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

Tabla N°35

BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL MUSD	PROVISIONES A VALOR RAZONABLE MUSD	VALOR ACTIVO NETO MUSD
Saldo al 1 de enero 2014	5.888	-1.805	4.083
Venta de maquinaria planta Alimento Mar Profundo S.A.	-727	-15	-742
Venta bodega Conejeras	-345	0	-345
Ingreso de barco*	4.601	-4.056	545
Ingreso de barco por reclasificación	115	0	115
Ingreso de Planta Surimi por reclasificación	0	-769	-769
<b>Total</b>	<b>9.532</b>	<b>-6.645</b>	<b>2.887</b>

\*En este grupo se incluye deterioro de nuevos barco por MUSD 795 para el ejercicio 2014.

## Detalle composición saldo a diciembre de 2015

Tabla N°36

<b>BIENES</b>	<b>VALOR ACTIVO INICIAL MUSD</b>	<b>PROVISIONES A VALOR RAZONABLE MUSD</b>	<b>VALOR ACTIVO NETO MUSD</b>
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
	<b>2.749</b>	<b>-810</b>	<b>1.939</b>

## Detalle composición saldo a diciembre 2014

Tabla N°37

<b>BIENES</b>	<b>VALOR ACTIVO INICIAL MUSD</b>	<b>PROVISIONES A VALOR RAZONABLE MUSD</b>	<b>VALOR ACTIVO NETO MUSD</b>
Barcos disponibles para la venta	5.777	-4.837	940
Planta Alimento Mar Profundo S.A.	2.015	-154	1.861
Planta Surimi	1.740	-1.654	86
	<b>9.532</b>	<b>-6.645</b>	<b>2.887</b>

12. Otros Activos Financieros No Corrientes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los otros activos financieros no corrientes estaban compuestos por las inversiones en sociedades sin influencia significativa, el detalle es el siguiente:

Tabla N°38

<b>SOCIEDAD</b>	<b>CANTIDAD DE ACCIONES</b>	<b>31-12-15 MUSD</b>	<b>31-12-14 MUSD</b>
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	0
Cabilantago	1	6	6
<b>Total</b>		<b>294</b>	<b>286</b>

13. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

Tabla N°39

	<b>31-12-15 MUSD</b>	<b>31-12-14 MUSD</b>
Apertura monto neto	11.355	9.122
Compra de acciones neto	8.771	0
Diferencias de conversión del ejercicio*	-1.442	-767
Participación en resultados del ejercicio	2.596	3.000
<b>Total</b>	<b>21.280</b>	<b>11.355</b>

\*El ajuste de conversión, corresponde a Otros resultados integrales producto de la transformación de los estados financieros a la moneda funcional del Grupo (USD) de aquellas sociedades que tienen una moneda funcional diferente (para el Grupo el Peso). Al cierre del ejercicio de diciembre de 2015 las sociedades Empresa Pesquera Apiao S.A., Boat Parking S.A. y Frigorífico Pacífico SpA tienen como moneda funcional el peso.

El valor de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Tabla N°40

<b>RUT</b>	<b>NOMBRE</b>	<b>PAIS CONSTITUCION</b>	<b>MONEDA FUNCIONAL</b>	<b>COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUSD</b>	<b>% PART.</b>
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	Frigorífico Pacífico SpA	Chile	Pesos chilenos	6.506	45,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	1.867	43,74%
	Menor valor de la inversión			2.050	
<b>Total</b>				<b>21.280</b>	

Con fecha 1 de agosto del 2015 se materializó la fusión de Frigorífico Blumar SpA, filial de Blumar S.A., y Frigorífico Pacífico SpA, filial de inversiones Galletué S.A., por incorporación de la primera en esta última, siendo en consecuencia Frigorífico Pacífico SpA la sucesora y continuadora legal de la antes ya mencionada Frigorífico Blumar SpA. El porcentaje de la de la entidad fusionada Frigorífico Pacífico SpA, de conformidad con lo expuesto precedentemente, es de un 55% para Inversiones Galletué S.A. y un 45% para Blumar S.A.

El valor de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Tabla N°41

<b>RUT</b>	<b>NOMBRE</b>	<b>PAIS CONSTITUCION</b>	<b>MONEDA FUNCIONAL</b>	<b>COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUSD</b>	<b>% PART.</b>
96783150-6	St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Dólar	5.464	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.878	50,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.013	43,74%
<b>Total</b>				<b>11.355</b>	

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

Tabla N°42

	<b>31-12-15</b>		<b>31-12-14</b>	
	<b>ACTIVOS MUSD</b>	<b>PASIVOS MUSD</b>	<b>ACTIVOS MUSD</b>	<b>PASIVOS MUSD</b>
Corrientes	40.765	18.899	21.107	15.328
No corrientes	53.904	75.770	30.612	36.391
<b>Total Asociadas</b>	<b>94.669</b>	<b>94.669</b>	<b>51.719</b>	<b>51.719</b>

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

Tabla N°43

	<b>31-12-15 ACTIVOS MUSD</b>	<b>31-12-14 PASIVOS MUSD</b>
Ingresos	47.102	44.880
Gastos	-41.715	-38.877
<b>Resultado Asociadas</b>	<b>5.387</b>	<b>6.003</b>

#### 14. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

Tabla N°44	31-12-15 ACTIVOS MUSD	31-12-14 PASIVOS MUSD
IVA crédito fiscal	4.089	4.230
Credito gastos de capacitación	233	0
Pago provisionales mensuales AT 2015	5.559	447
Provisión impuesto renta	-4.307	0
Remanente pago provisionales mensuales AT 2014	427	0
Remanente pago provisionales mensuales AT 2013	0	804
Tax Blumar USA	49	47
Otros	120	194
<b>Total</b>	<b>6.170</b>	<b>5.722</b>

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

Tabla N°45	31-12-15 ACTIVOS MUSD	31-12-14 PASIVOS MUSD
Provisión impuesto a la renta*	0	7.465
Pago provisionales mensuales*	0	-2.134
Pagos provisionales mensuales por pagar	306	0
Tax Blumar USA	6	14
<b>Total</b>	<b>312</b>	<b>5.345</b>

\*La apertura por segmento 2015, es el siguiente:

Tabla N°46	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.

\*La apertura por segmento 2014, es el siguiente:

Tabla N°47	PESCA	ACUICOLA	TOTAL
Provisión impuesto a la renta 2014	6.563	902	7.465
PPM año 2014	1.518	616	2.134

Para el segmento Acuicola se cuenta con un saldo por derecho de Ley Austral que asciende a MUSD 9.417.

### 15. Derechos por Cobrar no Corrientes

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

Tabla N°48	31-12-15 ACTIVOS MUSD	31-12-14 PASIVOS MUSD
Artesanales*	22.648	26.286
Crédito por Ley Austral**	8.374	9.417
Deudores a largo plazo	3.060	3.037
Patentes y otros	118	118
<b>Total</b>	<b>34.200</b>	<b>38.858</b>

\*Artesanales, corresponden principalmente a los préstamos otorgados a los armadores artesanales, los cuales tienen a su vez contratos de compra de pesca exclusivos de manera de pagar con pesca los préstamos antes indicados. El sector 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 las garantías prendarias de las embarcaciones menores y con seguros de pérdidas para las mismas. 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 2015 presentan una provisión de incobrabilidad de MUSD 539 (MUSD 490 al 31 de diciembre de 2014), 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 8.374, con un plazo para su utilización que expira el año 2030.

### 16. Activos Intangibles distintos de Plusvalía

El detalle de las principales clases de activos intangibles que no se generaron internamente, se muestra a continuación:

Tabla N°49	VIDA ÚTIL	31-12-15 MUSD	31-12-14 MUSD
Derechos permisos de pesca	Indefinida	48.040	48.040
Concesiones acuícolas	Indefinida	18.950	19.129
Derechos emisario Essbio	Finita	377	418
Derechos usos softwares	Finita	1.714	2.166
<b>Total</b>		<b>69.081</b>	<b>69.753</b>

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

Tabla N°50	<b>DERECHOS PERMISOS PESCA MUSD</b>	<b>CONCESIONES ACUÍCOLAS MUSD</b>	<b>SOFTWARES INFORMÁTICOS MUSD</b>	<b>DERECHOS ESSBIO EMISARIO MUSD</b>	<b>TOTAL MUSD</b>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2015 (neto)</b>	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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015 (neto)</b>	<b>48.040</b>	<b>18.950</b>	<b>1.714</b>	<b>377</b>	<b>69.081</b>

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Tabla N°51	<b>DERECHOS PERMISOS PESCA MUSD</b>	<b>CONCESIONES ACUÍCOLAS MUSD</b>	<b>SOFTWARES INFORMÁTICOS MUSD</b>	<b>DERECHOS ESSBIO EMISARIO MUSD</b>	<b>TOTAL MUSD</b>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2014 (neto)</b>	48.040	9.691	2.692	458	60.881
Adiciones	0	9.438	184	0	9.622
Cargo por amortización	0	0	-710	-40	-750
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014 (neto)</b>	<b>48.040</b>	<b>19.129</b>	<b>2.166</b>	<b>418</b>	<b>69.753</b>

La amortización de software se incluye dentro de los gastos de administración en el estado consolidado de resultados integrales.

Por su parte la amortización de los gastos por los derechos de Essbio se incluyen en los costos de ventas en el estado consolidado de resultados integrales. La vida útil de los derechos de pesca, lo hemos supuesto como indefinida, de acuerdo al último cambio de la ley de pesca y acuicultura de enero de 2013, en la cual se les otorga a las compañías pesqueras licencia 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 2015, es el siguiente:

Tabla N°52 | **Concesiones**

<b>NOMBRE CONCESIÓN</b>	<b>REGIÓN</b>	<b>MACROZONA</b>	<b>N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES</b> (BARRIO)	<b>COMUNA</b>	<b>TIPO CONCESIÓN</b> (AGUA MAR, AGUA DULCE)	<b>SUPERFICIE</b>	<b>ESTADO SITUACIÓN</b> (USO, DESCANSO, OTRO)
Victoria	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Uso
Dring 1	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,9	En 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 Caleta del Medio	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,2	Otro
Estero Largo Caleta Norte	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Chivato 2	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,4	En 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	49B	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	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
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	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
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

Tabla N°53 | 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 Reca 1	XIV	Panguipulli
Rio Reca 2	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.

Con fecha 23 de diciembre de 2014, se concretó la compra de las sociedades Acuícola Riverfish SpA y su filial Cameron S.A., sociedades acuícolas dedicadas a la engorda de salmón en la XII región, ingresando al Grupo 5 concesiones otorgadas y 9 concesiones en su fase final de aprobación, que cuentan con Resolución de Calificación Ambiental y una solicitud en su fase inicial de tramitación, sin Resolución de Calificación Ambiental. Además la sociedad Acuícola Riverfish SpA posee 2 aprovechamientos de agua en Natales, y el derecho de aprovechamiento de agua con terreno en Panguipulli.

El detalle de las concesiones acuícolas al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Tabla N°54 | **Concesiones**

<b>NOMBRE CONCESIÓN</b>	<b>REGIÓN</b>	<b>MACROZONA</b>	<b>N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)</b>	<b>COMUNA</b>	<b>TIPO CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)</b>	<b>SUPERFICIE</b>	<b>ESTADO SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)</b>
Victoria	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Uso
Dring 1	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,9	En Descanso
Dring 2	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,1	En Descanso
Dring 3	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Vicuña 1	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Uso
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 Uso
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 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 Caleta del Medio	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,2	Otro
Estero Largo Caleta Norte	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Chivato 2	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,4	En Uso
Williams 1	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	7,9	En Uso
Williams 2	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	9,5	Otro
Benjamin 1	XI	6	21b	Pto.Aguirre	Agua Mar	4,9	En Descanso
Punta Cola	XI	Sin Macrozona	28b	Pto. Chacabuco	Agua Mar	9,1	En Uso
Isquiliac	XI	7	22d	Pto. Chacabuco	Agua Mar	8,0	En Descanso
Tangbac	XI	7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	8,1	En Uso
Caicura	X	2	2	Puerto Montt	Agua Mar	5,0	En Descanso
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 Uso
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 Descanso
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 Descanso
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

Al 31 de Diciembre del 2014, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas tomadas en arriendo:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Jorge 741	XI	6	21a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,89	En Uso

Al 31 de Diciembre del 2014, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas en trámite:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Bolados	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6	Otro
Río Los Palos	XII	Sin Macrozona	49B	Río Verde	Agua Mar	77,99	Otro
SurEste Isla Grande	XII	Sin Macrozona	50B	Río Verde	Agua Mar	32,95	Otro

#### Tabla N°55 | Derechos de Agua propios

NOMBRE	REGIÓN	COMUNA
Pozo Panitao	X	Puerto Montt
Vertientes Panitao	X	Puerto Montt

Al 31 de Diciembre del 2014, 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.

#### 17. Propiedades, Plantas y Equipos

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

	OBRAS EN CURSO MUSD	TERRENOS MUSD	EDIFICIOS NETO MUSD	PLANTAS Y EQUIPOS MUSD	EQUIPOS TI NETO MUSD	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS NETO MUSD	VEHÍCULOS DE MOTOR NETO MUSD	TOTAL NETO MUSD
<b>al 1 de enero de 2015</b>								
Costo o Valuación	6.884	12.898	37.789	292.074	1.302	5.848	854	357.649
Depreciación Acumulada	0	0	-10.565	-134.228	-846	-3.755	-519	-149.913
<b>Importe Neto</b>	<b>6.884</b>	<b>12.898</b>	<b>27.224</b>	<b>157.846</b>	<b>456</b>	<b>2.093</b>	<b>335</b>	<b>207.736</b>
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
<b>Monto Neto al 31-12-2015</b>	<b>8.855</b>	<b>12.026</b>	<b>29.255</b>	<b>139.171</b>	<b>463</b>	<b>2.093</b>	<b>180</b>	<b>192.043</b>

Del monto de depreciación del ejercicio 2015, MUSD 2.026 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carenas asciende a MUSD 22.750.

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Tabla N°57 |

	OBRAS EN CURSO MUSD	TERRENOS MUSD	EDIFICIOS NETO MUSD	PLANTAS Y EQUIPOS MUSD	EQUIPOS TI NETO MUSD	INSTALA- CIONES FIJAS Y AC- CESORIOS NETO MUSD	VEHÍCULOS DE MOTOR NETO MUSD	TOTAL NETO MUSD
<b>al 1 de enero de 2014</b>								
Costo o Valuación	9.338	13.276	70.905	259.322	1.141	5.407	895	360.284
Depreciación Acumulada	0	0	-29.083	-89.054	-704	-3.470	-362	-122.673
<b>Importe Neto</b>	<b>9.338</b>	<b>13.276</b>	<b>41.822</b>	<b>170.268</b>	<b>437</b>	<b>1.937</b>	<b>533</b>	<b>237.611</b>
Adiciones	0	0	0	908	16	-32	0	892
Adiciones obras en construcción	8.893	0	0	0	0	0	0	8.893
Activaciones	-11.347	325	544	10.075	126	166	111	0
Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	-3.209	-4.161	-3	202	-39	-7.210
Desapropiaciones	0	-703	-683	-4.280	-7	-8	-113	-5.794
Reclasificación de clase	0	0	-29.768	30.210	29	114	0	585
Depreciación Acumulada	0	0	20.571	-19.533	-15	-95	0	928
Depreciación y amortización	0	0	-2.053	-25.641	-127	-191	-157	-28.169
<b>Monto Neto al 31-12-2014</b>	<b>6.884</b>	<b>12.898</b>	<b>27.224</b>	<b>157.846</b>	<b>456</b>	<b>2.093</b>	<b>335</b>	<b>207.736</b>

Del monto de depreciación del ejercicio, MUSD 2.395 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carenas asciende a MUSD 25.774.

Al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

Tabla N°58 |

	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	296.885	-157.714	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
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>366.734</b>	<b>-174.689</b>	<b>192.043</b>

Al cierre del ejercicio 2014, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

Tabla N°59	VALOR BRUTO MUSD	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUSD	VALOR NETO MUSD
Construcción y obras en curso	6.884	0	6.884
Edificios	58.360	-31.136	27.224
Terrenos	12.898	0	12.898
Plantas y equipos	271.613	-113.768	157.845
Equipos de tecnología de información	1.288	-831	457
Instalaciones fijas y accesorios	5.754	-3.661	2.093
Vehículos de motor	854	-519	335
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>357.651</b>	<b>-149.915</b>	<b>207.736</b>

a) Valorización y actualizaciones

La Administración ha elegido como política contable el modelo del costo, y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedad, planta y equipo.

b) Método de depreciación

El método de depreciación para todo el activo fijo (excepto los terrenos) es el método lineal, dando lugar de esta forma a un cargo constante a lo largo de la vida útil del activo fijo.

c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

De haber activos fijos afectados a garantías y restricciones, estos se detallan en nota 30.

d) Seguros

El Grupo tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material, incluido también el lucro cesante o pérdida por paralización. El Grupo considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

e) Pérdidas por deterioro de valor

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, 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°60	ACUMULADO AL 31-12-14	NUEVOS DETERIOROS 2015	ACUMULADO AL 31-12-15
Barco	13.199	280	13.479
Descarga Infernillo	1.453	0	1.453
Planta Surimi	1.654	-8	1.646
Maquinarias Planta Harina Rocuant	4.904	0	4.904
	<b>21.210</b>	<b>272</b>	<b>21.482</b>

f) Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Depreciación

Tabla N°61	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°62 |

<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>VALOR LIBRO</b>	<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>	<b>DETERIORO</b>	<b>VALOR CONTABLE</b>
Planta Merluza	1.636	-899	0	737
Descarga Infernillo	2.860	-948	-1.453	459
<b>Total</b>	<b>4.496</b>	<b>-1.847</b>	<b>-1.453</b>	<b>1.196</b>

El concepto Temporalmente fuera de servicio, corresponde a activos fijo aptos para funcionar, pero que la gerencia respectiva no los tiene considerado en la operación del año 2015.

h) Activos totalmente depreciados y se encuentran en uso

Tabla N°63 |

<b>CLASE</b>	<b>VALOR BRUTO</b>	<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>	<b>VALOR CONTABLE RESIDUAL</b>
Edificio y construcciones	1.767	-1.607	160
Embarcaciones	8.261	-7.682	579
Equipos de computación	163	-149	14
Frigorífico	1.911	-1.725	186
Herramientas y otros	26	-25	1
Maquinarias y equipos	10.215	-9.612	603
Muebles y útiles de oficina	201	-187	14
Muelles y descarga	4	-4	0
Vehículos	161	-125	36
<b>Total</b>	<b>22.709</b>	<b>-21.116</b>	<b>1.593</b>

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

Tabla N°64 |

<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>VALOR BRUTO</b>	<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>	<b>VALOR DETERIORO</b>	<b>VALOR RAZONABLE</b>
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
<b>Total</b>	<b>18.673</b>	<b>-6.429</b>	<b>8.362</b>	<b>3.881</b>

j) Valor en uso

Se utiliza el modelo de flujos netos descontados para la valuación de los activos cuando exista algún riesgo de que valor libro sea diferente al valor económico del mismo bien.

De acuerdo a la evaluación realizada por la administración sobre los activos fijos, no se han detectado diferencias significativas entre el valor económico y el valor libros.

La utilización de los bienes de Propiedades, Planta y Equipo asociado con el negocio pesquero, tiene directa relación con características que son propias de la industria, las cuales dependen de ciertas variables tales como la estacionalidad en la presencia de biomasa pelágica, lo cual naturalmente afecta al grado de utilización de

la flota, plantas de producción, entre otros. A su vez, la ubicación geográfica de la biomasa pelágica también define la capacidad utilizada de estos bienes. Las especies pelágicas que forman parte de la materia prima capturada también definen el grado de utilización de los bienes de la Sociedad, considerando el tipo de producto terminado elaborado. Por otro lado, el establecimiento de las cuotas anuales por parte de la autoridad marítima también determina el grado de

utilización de los bienes, dado que fija límites de pesca considerando fomentar la recuperación de la especie.

#### 18. Impuesto a la Renta Corriente e Impuestos Diferidos

La Ley establece que por regla general, se aplica el sistema de tributación parcialmente integrado a la Sociedad considerando que es una sociedad abierta, sistema que establece un aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014 (21%), 2015 (22,5%), 2016 (24%), 2017 (25,5%) y 2018 (27%).

A la fecha no se ha celebrado Junta de Accionista que se pronuncie respecto del método a adoptar, y por tanto los

cálculos para determinar los impuestos diferidos al cierre del ejercicio, han considerado las tasas incluidas en el método parcialmente integrado. Para estos efectos se ha estimado cuando se reversarán las distintas partidas que originan impuestos diferidos, a modo de utilizar en el cálculo la tasa de impuestos que estará vigente en ese ejercicio.

Considerando que se ha utilizado este método como regla general y que el mecanismo definitivo debe ser el acordado en la Junta de Accionistas, los eventuales efectos en impuestos diferidos de la adopción del método renta atribuida, de ser el método elegido por la Junta de Accionistas, serán reflejados en el ejercicio en que esto ocurra.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio Circular N° 856, instruyo que los efectos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2014, asociados a los cambios de tasa contenidos en la referida reforma, fueran imputados contra patrimonio. Los efectos en impuestos diferidos cargados a los resultados acumulados de la Compañía por este concepto en el ejercicio 2014, ascienden a MUS\$ 10.625.

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

Tabla N°65

ACTIVO FIJO	31-12-2015		31-12-2014	
	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD
Provisión repuestos obsoletos	265	0	237	0
Vacaciones de personal	372	0	366	0
Deterioro de activo fijo	5.786	0	5.338	0
Derechos de pesca	0	8.522	0	8.522
Propiedades, plantas y equipos	0	30.660	0	33.068
Producto en proceso y terminado	0	6.847	0	5.594
Fair Value productos terminados	542	0	0	338
Fair Value biomasa crecimiento biológico	2.453	0	449	0
Amort. Softwares, Carenas, Essbio y Concesiones	0	1.076	0	890
Provisión deudores incobrables	195	0	421	0
Provisión Liquidación Viento Sur	0	0	108	0
Pérdida Tributaria Salmones Blumar S.A.	8.106	0	0	0
Pérdida Tributaria Chilebreed SpA	629	0	777	0
Provisión de gastos	0	0	15	0
Provisión ajuste plan productivo	112	0	185	0
Otros	93	47	81	29
<b>Saldo final</b>	<b>18.553</b>	<b>47.152</b>	<b>7.977</b>	<b>48.441</b>

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

Tabla N°66	31-12-2015 MUSD	31-12-2014 MUSD
Saldo inicial	7.977	14.291
Provisión repuestos obsoletos	28	21
Vacaciones de personal	6	-28
Deterioro de activo fijo	448	2.660
Fair Value productos terminados	542	0
Fair Value biomasa crecimiento biológico	2.004	449
Valor neto de realización productos terminados	0	-251
Provisión deudores incobrables	-226	183
Pérdida Tributaria Salmenes Blumar S.A.	8.106	-8.845
Pérdida Tributaria Chilebreed SpA	-148	777
Provisión de gastos	-15	-888
Provisión ajuste plan productivo	-73	-485
Provisión Liquidación Viento Sur	-108	12
Otros	12	81
<b>Saldo final</b>	<b>18.553</b>	<b>7.977</b>

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

Tabla N°67	31-12-2015 MUSD	31-12-2014 MUSD
Saldo inicial	48.441	40.233
Derechos de pesca	0	2.191
Propiedades, plantas y equipos	-2.408	6.291
Producto en proceso y terminado	1.253	318
Fair Value biomasa crecimiento biológico	0	-726
Amort. Softwares, Carenas, Essbio y Concesiones	186	-53
Fair Value productos terminados	-338	159
Otros	18	28
<b>Saldo final</b>	<b>47.152</b>	<b>48.441</b>

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

Tabla N°68	31-12-2015 MUSD	31-12-2014 MUSD
Provisión impuesto primera categoría	-3.851	-7.218
Ajuste provision AT 2015	-420	0
Impuesto único Art.21 Inc. 3°	-49	-57
Impuesto diferido neto	11.749	-4.113
Impuestos USA	-136	-247
<b>Total</b>	<b>7.293</b>	<b>-11.635</b>

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°69 |

<b>CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA</b>	<b>31-12-2015 MUSD</b>	<b>31-12-2014 MUSD</b>
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	3.044	-9.514
Efecto impositivo de tasas de otras jurisdicciones	-70	-97
Efecto impositivo por cambio de tasa	4.301	600
Efecto impositivo de gasto no deducibles impositivamente	18	-2.624
Efecto tributario de ejercicio futuros agregadas al resultado del balance	0	0
Otros incrementos en cargo por impuestos legales	0	0
Efecto tributario por deducciones al resultado del balance	0	0
Efecto tributario del ejercicio anterior agregadas al resultado del balance	0	0
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>7.293</b>	<b>-11.635</b>

### 19. Obligaciones Bancarias

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantiene préstamos de largo plazo en dólares estadounidenses, cuyos vencimientos se encuentran pactados entre dos y cinco años. Estos préstamos tienen una tasa de interés promedio de libor más 2,3500 % anual, 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 y la tasa de interés promedio es un 2,8200 %.

Detalle de vencimientos mensuales a contar del 1 enero del año 2016, correspondientes a los pasivos corrientes:

Tabla N°70 |

<b>MESES</b>	<b>MONTO USD</b>
ene-16	6.981
feb-16	0
mar-16	8.209
abr-16	2.156
may-16	67
jun-16	0
jul-16	8.021
ago-16	0
sep-16	6.792
oct-16	2.850
nov-16	1.200
dic-16	0
<b>Total</b>	<b>36.276</b>

Detalle de vencimientos anuales correspondientes a los pasivos no corrientes:

Tabla N°71 |

<b>AÑO</b>	<b>MONTO USD</b>
2017	27.793
2018	22.250
2019	29.450
2020	7.050
<b>Total</b>	<b>86.543</b>

El detalle de las obligaciones al 31 de diciembre del 2015, es el siguiente:

Tabla N°72 |

PAÍS	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL NOTA A	GARANTÍAS	CORRIENTE			TOTAL CORRIENTE	NO CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE
							VENCIMIENTO				VENCIMIENTO		
							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%	-	0	2.118	3.054	5.172	14.500	0	14.500
Chile	Banco BCI	USD	Semestral	2,4891%	2,4891%	-	0	4.828	4.815	9.643	2.000	0	2.000
Chile	Banco Bice	USD	Semestral	2,2368%	2,2368%	-	64	0	4.012	4.076	8.500	0	8.500
Chile	Banco Corpbanca	USD	Semestral	2,9720%	2,9720%	-	1.462	0	1.062	2.524	11.800	0	11.800
Chile	DNB Nor Bank	USD	Semestral	2,1181%	2,1181%	-	2.157	0	2.143	4.300	0	0	0
Chile	Banco Rabobank	USD	Semestral	3,4603%	3,4603%	-	2.227	0	2.143	4.370	2.143	0	2.143
Chile	Banco Santander	USD	Semestral	2,8021%	2,8021%	-	0	1.263	2.086	3.349	22.050	0	22.050
Chile	Banco Security	USD	Semestral	3,2066%	3,2066%	-	0	0	1.291	1.291	10.800	0	10.800
Chile	Banco de Chile	CLP	Semestral	2,6250%	2,6250%	-	1.264	0	230	1.494	4.750	0	4.750
Chile	Banco BCI	CLP	Semestral	3,2447%	3,2447%	-	57	0	0	57	10.000	0	10.000
							<b>7.231</b>	<b>8.209</b>	<b>20.836</b>	<b>36.276</b>	<b>86.543</b>	<b>0</b>	<b>86.543</b>

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

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

El detalle de las obligaciones al 31 de diciembre del 2014, es el siguiente:

Tabla N°73 |

PAÍS	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL NOTA A	GARANTÍAS	CORRIENTE			TOTAL CORRIENTE	NO CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE
							VENCIMIENTO				VENCIMIENTO		
							HASTA 1 MES MUSD	1 A 3 MESES MUSD	3 A 12 MESES MUSD	31-12-14 MUSD	1 A 5 AÑOS MUSD	5 O MÁS AÑOS MUSD	31-12-14 MUSD
Chile	Banco BCI	USD	Semestral	2,3161	2,3161	-	102	4.881	4.750	9.733	11.500	0	11.500
Chile	Banco Bice	USD	Semestral	1,9260	1,9260	-	0	0	3.750	3.750	7.500	0	7.500
Chile	Banco Corpbanca	USD	Semestral	3,1587	3,1587	-	1.476	0	1.184	2.660	14.200	0	14.200
Chile	Banco de Chile	USD	Semestral	3,1630	3,1630	-	0	2.282	1.552	3.834	19.500	0	19.500
Chile	Banco Rabobank	USD	Semestral	2,9325	2,9325	-	2.277	0	2.143	4.420	6.428	0	6.428
Chile	Banco Santander	USD	Semestral	2,9279	2,9279	-	0	1.287	1.344	2.631	16.250	0	16.250
Chile	Banco Security	USD	Semestral	2,9998	2,9998	-	0	0	82	82	12.000	0	12.000
Chile	DNB Nor Bank	USD	Trimestal	2,7326	2,7326	-	2.144	0	2.183	4.327	4.286	0	4.286
							<b>5.999</b>	<b>8.450</b>	<b>16.988</b>	<b>31.437</b>	<b>91.664</b>	<b>0</b>	<b>91.664</b>

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

## 20. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a pagar - corrientes

Los conceptos que componen este rubro, son los siguientes:

Tabla N°74

<b>ACREEDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>31-12-2015 MUSD</b>	<b>31-12-2014 MUSD</b>
Cuentas por pagar	58.966	51.357
Provisión vacaciones	1.556	1.654
Provisión término ciclo productivo	0	957
Retenciones	1.638	1.671
Seguros	1.094	3.894
Acreedores varios	69	336
Otros	214	509
Gratificaciones	427	1462
<b>Total</b>	<b>63.964</b>	<b>61.840</b>

Proveedores pagos al día

Tabla N°75

<b>TIPO DE SEGMENTO</b>	<b>HASTA 30 DÍAS</b>	<b>31-60</b>	<b>MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO</b>				<b>TOTAL MUSD</b>
			<b>61-90</b>	<b>91-120</b>	<b>121-365</b>	<b>366 Y MÁS</b>	
Pesca	3.208	606	0	0	0	0	3.814
Acuicola	25.282	7.401	9.454	6.568	60	140	48.905
<b>Total MUSD</b>	<b>28.490</b>	<b>8.007</b>	<b>9.454</b>	<b>6.568</b>	<b>60</b>	<b>140</b>	<b>52.719</b>
<b>TIPO DE PROVEEDOR</b>	<b>HASTA 30 DÍAS</b>	<b>31-60</b>	<b>MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO</b>				<b>TOTAL MUSD</b>
			<b>61-90</b>	<b>91-120</b>	<b>121-365</b>	<b>366 Y MÁS</b>	
Productos	23.300	7.302	9.017	6.560	0	0	46.179
Servicios	5.190	705	437	8	60	140	6.540
<b>Total MUSD</b>	<b>28.490</b>	<b>8.007</b>	<b>9.454</b>	<b>6.568</b>	<b>60</b>	<b>140</b>	<b>52.719</b>

Proveedores con plazos vencidos

Tabla N°76

<b>TIPO DE SEGMENTO</b>	<b>HASTA 30 DÍAS</b>	<b>31-60</b>	<b>MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO</b>				<b>TOTAL MUSD</b>
			<b>61-90</b>	<b>91-120</b>	<b>121-365</b>	<b>366 Y MÁS</b>	
Pesca	1.699	977	0	0	126	44	2.846
Acuicola	3.160	184	35	1	0	21	3.401
<b>Total MUSD</b>	<b>4.859</b>	<b>1.161</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>126</b>	<b>65</b>	<b>6.247</b>
<b>TIPO DE PROVEEDOR</b>	<b>HASTA 30 DÍAS</b>	<b>31-60</b>	<b>MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO</b>				<b>TOTAL MUSD</b>
			<b>61-90</b>	<b>91-120</b>	<b>121-365</b>	<b>366 Y MÁS</b>	
Productos	1.287	1.046	-4	0	45	1	2.375
Servicios	3.572	115	39	1	81	64	3.872
<b>Total MUSD</b>	<b>4.859</b>	<b>1.161</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>126</b>	<b>65</b>	<b>6.247</b>

### Operaciones de confirming

Al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, no se registran saldo de confirming.

### 21. Otras Cuentas por pagar no corrientes

La composición de otras cuentas por pagar no corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Tabla N°77	31-12-2015	31-12-2014
Patrimonio negativo Emisario Coronel S.A.	38	37
Otros	0	12
<b>Total</b>	<b>38</b>	<b>49</b>

### 22. Obligaciones por beneficios post empleo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen este tipo de obligaciones.

### 23. Patrimonio

a) Capital

El capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Tabla N°78			
SERIE	CAPITAL SUSCRITO MUSD	31-12-15 CAPITAL PAGADO MUSD	
Unica	290.247	290.247	

La Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 13 de marzo de 2014, inscribió en el Registro de Valores, la emisión de 170.000.000 acciones de pago, sin valor nominal, todas de una misma y única serie sin privilegio alguno, por un monto de MUSD 30.000 con cargo al aumento de capital antes señalado. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones vencía el 31 de diciembre de 2014. Pero el proceso finalizó con fecha 10 de mayo de 2014, enterando un monto total de MUSD 31.634, el monto difiere producto del tipo de cambio utilizado en la proyección. Con respecto al número de acciones ascendió a 169.753.097 suscritas y pagadas, quedando 246.903 acciones sin suscribir y cuya emisión quedó sin efecto. Conforme a lo anterior, el capital de Blumar S.A. quedó fijado al vencimiento del plazo señalado en la suma de MUSD 290.247 dividido en 1.408.095.997 acciones.

Tabla N°79			
SERIE	CAPITAL SUSCRITO MUSD	31-12-14 CAPITAL PAGADO MUSD	
Unica	290.247	290.247	

## Acciones ordinarias 2015

Tabla N°80				
	Nº ACCIONES	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PROPIAS	TOTAL
Al 1 de enero 2015	1.408.095.997	1.408.095.997	0	1.408.095.997
Ampliación de capital	0	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.408.095.997</b>	<b>1.408.095.997</b>	<b>0</b>	<b>1.408.095.997</b>

## Acciones ordinarias 2014

Tabla N°81				
	Nº ACCIONES	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PROPIAS	TOTAL
Al 1 de enero 2014	1.238.342.900	1.238.342.900	0	1.238.342.900
Ampliación de capital	169.753.097	169.753.097	0	169.753.097
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.408.095.997</b>	<b>1.408.095.997</b>	<b>0</b>	<b>1.408.095.997</b>

## b) Política de dividendos

El Directorio acordó fijar una nueva política de dividendos que aplicará la sociedad a contar del ejercicio que se inició el 1º 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 1º 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°82			
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE 31-12-2015	PORCENTAJE 31-12-2014
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%
76160276-4	INVERSIONES MELI S.A.	7,35%	7,97%
96877120-5	NOGALEDA ENERGIA LIMITADA	5,73%	5,73%
96684990-8	MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	5,67%	4,98%
99529330-7	INVERSIONES FRUTASUR S A	4,52%	4,52%
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%
96854070-K	COMPANIA DE RENTAS E INVERSIONES SAN IGNACIO PESQUERAS S A	2,27%	2,27%
	RESTO DE ACCIONISTAS	15,31%	15,38%
<b>TOTAL</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>

d) Otras Reservas

La composición de otras reservas, es la siguiente:

Tabla N°83		
	31-12-2015 MUSD	31-12-2014 MUSD
Saldo Inicial	8.311	9.556
Valor neto derivado cobertura	-1.291	0
Ajuste de conversión de empresas relacionadas	-2.109	-1.245
<b>Total</b>	<b>4.911</b>	<b>8.311</b>

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

Tabla N°84		
	31-12-2015 MUSD	31-12-2014 MUSD
Saldo inicial	-1.734	-489
Ajuste por Conversión Empresa Pesquera Apiao S.A.	-565	-454
Ajuste por Conversión Golfo Comercial S.A.	-416	-371
Ajuste por Conversión Boat Parking S.A.	-166	-313
Ajuste por Conversión Pacific Blu	-446	-228
Ajuste por Conversión Frigorífico Pacifico SpA	-710	0
Ajuste por Conversión Alimentos Mar Profundo S.A.	194	121
<b>Total</b>	<b>-3.843</b>	<b>-1.734</b>

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

Tabla N°85 |

	31-12-2015 MUSD	31-12-2014 MUSD
Saldo inicial	27.604	24.279
Ganancias (pérdidas) del ejercicio propietarios controladora	-7.621	33.946
Reforma tributaria 2014	0	-10.625
Dividendos provisorios	-665	-19.996
<b>Total</b>	<b>19.318</b>	<b>27.604</b>

g) Interés Minoritario

Corresponde al reconocimiento del valor patrimonial y resultado de las filiales que mantienen inversionistas minoritarios.

Tabla N°86 | **Interés Minoritario**

FILIALES	PORCENTAJE INTERÉS MINORITARIO AL		INTERÉS MINORITARIO PATRIMONIO AL		PARTICIPACIÓN EN RESULTADO INGRESO (PÉRDIDA) AL	
	31-12-15 %	31-12-14 %	31-12-15 MUSD	31-12-14 MUSD	31-12-15 MUSD	31-12-14 MUSD
	Pesquera Bahía Caldera S.A.	40,00%	40,00%	6.710	7.359	1.351
Chilebreed SpA	0,00%	50,00%	0	1.724	0	44
Alimentos Mar Profundo S.A.	16,00%	16,00%	-236	-245	-53	-115
<b>Total</b>			<b>6.474</b>	<b>8.838</b>	<b>1.298</b>	<b>45</b>

h) Gestión de Capital

El objetivo de la Compañía es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

La Compañía considera como capital el patrimonio de la Matriz correspondiente a las acciones suscritas y pagadas, reservas de conversión y resultados acumulados. A la fecha de los presentes estados financieros no existen restricciones relacionadas con requerimientos de capital.

#### 24. Ganancias Por Acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Tabla N°87 | **Ganancias por Acción**

	31-12-15 MUSD	31-12-14 MUSD
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el resultado del ejercicio	-6.372	33.991
Resultado atribuible a los de la controladora	-7.621	33.946
Promedio ponderado de número de acciones	1.408.095.997	1.408.095.997
<b>Ganancia (Pérdida) básica por acción (MUSD/Acción)</b>	<b>-0,00541</b>	<b>0,02411</b>

El cálculo de las ganancias (pérdidas) básicas por acción ha sido realizado dividiendo los montos de la utilidad atribuible a los accionistas, por el número de acciones de la serie única. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Sociedad.

### 25. Ingresos Ordinarios

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

Tabla N°88		
	<b>ACUMULADO 31-12-15 MUSD</b>	<b>ACUMULADO 31-12-14 MUSD</b>
Pesca	148.818	190.909
Acuícola	177.043	258.896
<b>Total</b>	<b>325.861</b>	<b>449.805</b>

Los ingresos ordinarios del Grupo están constituidos, principalmente, por la venta de congelado y salmón fresco, además de los ingresos por la venta de productos industriales y congelados derivados de la captura de especies pelágicas.

### 26. Costos de Distribución

Los costos de distribución tiene el siguiente detalle, al cierre de cada ejercicio:

Tabla N°89		
	<b>31-12-15 USD</b>	<b>31-12-14 USD</b>
Comisiones	-1.566	-1.723
Costos de distribución	-4.861	-5.526
Frigorífico	-3.325	-4.186
Gastos de Venta	-3.690	-4.651
<b>Total</b>	<b>-13.442</b>	<b>-16.086</b>

### 27. Gastos de Administración

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

Tabla N°90		
	<b>31-12-15 USD</b>	<b>31-12-14 USD</b>
Personal	-8.088	-9.603
Serv. Ases. Prof. y Técnicas	-1.836	-2.099
Arriendos	-662	-843
Depreciación	-717	-726
Asociaciones Gremiales	-812	-722
Gastos bancarios	-439	-513
Comunicaciones	-314	-347
Patentes, Imptos y Contrib.	-256	-297
Seguros	-142	-193
Publicidad, Avisos y Suscrip.	-150	-116
Mantención	-524	-194
Gastos de viaje y representación	-554	-357
Dietas del directorio	-315	-152
Otros	-396	-610
<b>Total</b>	<b>-15.205</b>	<b>-16.772</b>

### 28. Costos financieros (neto)

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

Tabla N°91		
	<b>ACUMULADO 31-12-15 MUSD</b>	<b>ACUMULADO 31-12-14 MUSD</b>
Costos Financieros	-3.927	-4.383
<b>Total</b>	<b>-3.927</b>	<b>-4.383</b>

### 29. Otras Ganancias / Pérdidas Netas

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

Tabla N°92		
	<b>ACUMULADO MUSD 31-12-15</b>	<b>ACUMULADO MUSD 31-12-14</b>
Utilidad por operaciones en forward	642	1.581
Pérdida por operaciones en forward	-1.282	-181
Operaciones derivados	126	0
Provisión deudores incobrables	-59	0
Reajuste deudores UF	327	427
Ingresos por daños emergentes	60	73
Servicios de administración	26	66
Diferencia en provisión vacaciones	-8	85
Utilidad (pérdida) en venta de materiales y repuestos	-17	215
Gastos por daños emergentes	-41	-2.282
Obsolescencia de repuestos	-210	-15
Venta y baja de activo fijo	-99	-885
Otros ingresos y egresos fuera de la explotación	146	-707
Ingresos impuestos diferidos Chilebreed SpA	155	0
Actualización de costos Salmones Blumar S.A.	382	0
Provisión de deterioro de activos	-280	-7.879
Eliminación de peces	-4.174	0
Donaciones efectuadas	-107	-21
Multa e intereses	-366	-10
Mayor valor de la inversión	1.856	0
<b>Otras ganancias (pérdidas) neta</b>	<b>-2.923</b>	<b>-9.533</b>

### 30. Dividendos por Acción

Se modificó la política de dividendos vigente al ejercicio 2014, en el sentido que con cargo a las utilidades del ejercicio al 31 de Diciembre de 2014, la compañía distribuyó un dividendo provisorio de MUSD 19.996. Este dividendo se pagó a partir del día 20 de Enero de 2015, en pesos, moneda nacional, conforme al tipo de cambio "Dólar Observado" publicado en el Diario Oficial el día 14 de Enero de 2015, fecha que corresponde al 5º día hábil anterior a la fecha de pago del dividendo provisorio. Al 31 de diciembre de 2015 se encuentra provisionado un monto de MUSD 665, 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

Por escritura pública con fecha 23 de octubre de 2008, se constituyó la hipoteca sobre la concesión de acuicultura de porción de agua y fondo de mar ubicada en el seno de Reloncaví, al sureste de islotes Caicura, comuna de Hualalahué, X región, otorgada por la resolución (M) N°1312.

#### b) Restricciones Covenants créditos bancarios no corrientes

##### **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 2015 a MUSD 4.262, 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 covenants de Deuda / Ebitda:

Año 2015	3,50
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 2015, el banco aprobó la modificación del convenats financiero Deuda / Ebitda de 3,50 a 3,89, por lo anterior el Grupo se encuentra en cumplimiento del covenants.

El indicador relación patrimonio sobre activo al 31 de diciembre de 2015 está en cumplimiento.

##### **Crédito Banco Corpbanca**

El 20 de octubre de 2014, el Grupo giró una nueva operación de largo plazo con el banco Corpbanca a 5 años plazo, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUSD 10.062, 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.

El Grupo se encuentra en cumplimiento de las condiciones antes señaladas.

##### **Crédito Banco Crédito e Inversiones**

En marzo de 2013, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUSD 4.031. 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 0,4.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año.

El Grupo se encuentra en cumplimiento de las condiciones antes señaladas.

##### **Crédito Banco Crédito e Inversiones**

El 05 de junio de 2015, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUSD 10.059, a una tasa de Libor 180 + 2,55%. 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.

El Grupo se encuentra en cumplimiento de las condiciones antes señaladas.

##### **Crédito Banco de Chile**

El 05 de septiembre de 2012, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Chile, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUSD 9.619 a 5 años plazo, con un costo Libor + 3,3%, 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:

Esta operación tiene los siguientes covenant de Deuda / Ebitda:

Año 2015 3,50  
Año 2016 3,00

• 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 2015, el banco aprobó exceptuarse de medir el covenants Deuda / Ebitda.

El indicador relación patrimonio sobre activo al 31 de diciembre de 2015 está en cumplimiento.

#### **Crédito Banco de Chile**

El 17 de octubre de 2014, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Chile, cuyo monto asciende al 31 de Diciembre de 2015 a MUSD 10.054 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.

El Grupo se encuentra en cumplimiento de las condiciones antes señaladas.

#### **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 2015 a MUSD 5.018 a 5 años plazo, con un costo Libor + 2,03%, 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.

El Grupo se encuentra en cumplimiento de las condiciones antes señaladas.

#### **Crédito DNB Bank.**

El 29 de julio de 2011, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco DNB Bank, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUSD 4.299. Este crédito está pactado en cuotas trimestrales para los intereses, y en cuotas semestrales para el capital, el último vencimiento al 30 de julio 2016. El crédito tiene Negative Pledge y Pari Passu en la prioridad de pago de créditos.

Covenants Financieros:

Equity Ratio: este indicador, que se define como Patrimonio / Total activos consolidados, no puede ser inferior al 40%, y se mide a diciembre de cada año.

Leverage Ratio: este indicador referido a la deuda que genera intereses definida como deuda bancaria más bonos, dividido por el Ebitda del año de cierre, lo que a nivel consolidado no debe exceder de la razón acordada para cada año, detallada a continuación:  
3,00 para el año 2015

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año.

Al 31 de diciembre de 2015, el banco aprobó exceptuarse de medir el indicador Leverage.

El indicador equity ratio al 31 de diciembre de 2015 está en cumplimiento.

#### **Crédito Banco Rabobank**

El 30 de junio de 2013 se firmó un contrato por MUSD 15.000, pagadero en siete cuotas semestrales a contar de enero de 2014. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo asciende a un monto de MUSD 6.513.

Covenants Financieros:

• Relación deuda EBITDA menor o igual a: 3,00 para el año 2015 en adelante  
• Patrimonio neto no menor a MUSD 110.000.

• Relación patrimonio sobre activos totales, mayor al 40%.

Los covenants son anuales y se miden en diciembre de cada año.

Al 31 de diciembre de 2015, el banco aprobó exceptuarse de medir el covenants Deuda / Ebitda.

El indicador relación patrimonio sobre activo al 31 de Diciembre de 2015 está en cumplimiento.

El indicador patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015 está en cumplimiento.

#### **Crédito Banco Security**

El 10 de octubre de 2014, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Security, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUSD 12.091 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.

El Grupo se encuentra en cumplimiento de las condiciones antes señaladas.

#### **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 2015 a MUSD 15.099 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.

El Grupo se encuentra en cumplimiento de las condiciones antes señaladas.

#### 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 2015 a MUSD 9.037 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.

El Grupo se encuentra en cumplimiento de las condiciones antes señaladas.

#### 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 2015 a MUSD 5.012 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.

El Grupo se encuentra en cumplimiento de las condiciones antes señaladas.

#### c) 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 2015 es el siguiente:

Tabla N°93 |

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

Las cauciones vigentes al cierre del ejercicio 2014 es el siguiente:

Tabla N°94 |

DEUDOR AÑO 2014	PRENDA O HIPOTECA	VALOR MUSD	RELACIÓN
66 Armadores Artesanales	67	23.998	Proveedor

#### d) 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-3387-2014 del 2° Juzgado Civil de Talcahuano, por entrega de información no fidedigna. Causa se está a la espera de que se reciba 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. Causa se está a la espera de que se reciba a prueba. 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. Causa se está a la espera de que se reciba a prueba. Cuantía indeterminada.

Sernap con Blumar S.A. Rol N° C-141-2016 del 1° Juzgado Civil de Talcahuano, por entrega de información no fidedigna. Causa se está a la espera de que se reciba a prueba. Cuantía indeterminada.

Sernap con Blumar S.A. Rol N° C-40-2016 del 1° Juzgado Civil de Coronel, por entrega de información no fidedigna. Causa se está a la espera de que se reciba a prueba. Cuantía indeterminada.

Causa laboral caratulada "Inspección del Trabajo de Talcahuano con Blumar S.A." Rit T-164-2015 del Juzgado del Trabajo de Concepción, por denuncia práctica antisindical. Cuantía indeterminada.

Juicio Civil cobro de pesos por la suma de \$35.878.305.-, caratulado "Oyarzo con Salmones Blumar" del 2º Juzado Civil de Puerto Montt, Rol: 5665-2013. Pendiente se resuelva incidente de nulidad en contra de la prueba testimonial rendida por la demandante.

Juicio Laboral despido indebido, por la suma de \$10.081.507.-, caratulado "Elgueta Díaz con Salmones Blumar", del Juzgado de Letreos del Trabajo de Aysén, Rit: O-1-2015.

Sentencia desfavorable, corte confirma sentencia, pendiente liquidación del crédito y tasación de costas. La administración estima que el monto es de menor cuantía, por lo que no procedió a la provisión.

Sernapesca con Salmones Blumar S.A. Rol: 467-2014, Juzgado de Letras Puerto Aysén  
Materia: Subreporte Caligidosis, Centro Dring  
Con fecha 19 de noviembre el juzgado dicta sentencia absolviendo a Salmones Blumar de todos los cargos denunciados, se está a la espera para ver si Sernapesca se alza contra la sentencia, deduciendo Recurso de Apelación.

Sernapesca con Salmones Blumar S.A. Rol: 469-2014, Juzgado de Letras Puerto Aysén  
Materia: Subreporte Caligidosis, Centro Isquiliac  
Con fecha 19 de noviembre el juzgado dicta sentencia absolviendo a Salmones Blumar de todos los cargos denunciados, se está a la espera para ver si Sernapesca se alza contra la sentencia, deduciendo Recurso de Apelación.

Sernapesca con Salmones Blumar S.A. Rol: 7861-2013, Juzgado en lo Civil de Puerto Montt.  
Materia: No información de mortalidades de Centro Caicura-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.

### 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;
- 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°95	31-12-15 CORRIENTE MUSD	31-12-15 NO CORRIENTE MUSD	31-12-14 CORRIENTE MUSD	31-12-14 NO CORRIENTE MUSD
Empresa Apiao S.A.	3	528	7	1.279
ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	5	1.854	12	2.378
Emisario Coronel S.A.	0	101	0	141
Congelados Pacífico S.A.	244	1.863	0	0
Frigorífico Pacífico SpA	0	2.661	0	0
Pesquera Bio Bio S.A.	93	0	0	0
Sociedad Inmobiliaria Cabilatango S.A.	0	777	0	1.088
<b>Total</b>	<b>345</b>	<b>7.784</b>	<b>19</b>	<b>4.886</b>

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

Tabla N°96	31-12-15 CORRIENTE MUSD	31-12-15 NO CORRIENTE MUSD	31-12-14 CORRIENTE MUSD	31-12-14 NO CORRIENTE MUSD
Molo Blanco S.A.	0	0	6	0
Congelados Pacífico S.A.	329	0	380	0
Sociedad Pesquera Landes S.A.	0	451	0	528
Acuinova S.A.	0	0	28	619
Pesquera Bio Bio S.A.	450	0	0	0
St Andrews Smoky delicacies S.A.	4	0	0	0
Dividendos por pagar a accionistas	665	0	19.996	0
<b>Total</b>	<b>1.448</b>	<b>451</b>	<b>20.410</b>	<b>1.147</b>

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

Tabla N°97 |

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2015		31-12-2014	
				MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO / ABONO) MUSD	MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO / ABONO) MUSD
Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista mayoritario	Arriendo de oficinas	0	0	97	-94
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Asociada	Arriendo de sitios para naves	257	-216	286	-238
Alberto Romero Silva	6.243.012-5	Director	Remun. labor distinta a Director	65	-65	134	-134
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	Vicepresidente del Directorio	Remun. labor distinta a Director	34	-34	0	0
Molo Blanco y Servicios Adm.	76.341.970-3	Coligada	Servicio administración y log.	55	-47	80	-67
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director filial	Compra pesca artesanal	1.286	0	355	0
Hernán Díaz Reyes	7.410.758-3	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	0	0	23	0
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	445	0	178	0
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Compra pesca artesanal	826	0	434	0
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Remun. labor distinta a Director	21	0	0	0
Eduardo Golycoolea Moreno*	6.593.328-4	Gerente comercial	Préstamo	0	0	549	0
Raul Hermosilla Calle	8.209.205-6	Gerente de personas	Préstamo	25	0	0	0
Daniel Montoya Stehr	8.302.666-9	Gerente comercial	Préstamo	27	0	0	0
Manuel Gallardo	6.751.812-8	Gerente de administración y finanzas	Préstamo	27	0	0	0
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Servicio de adm./arriendos/ints	43	42	59	48
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Venta de salmón / maquila	18	15	127	0
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Compra de activos / insumos	10	10	168	0
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Asociada	Servicio de adm./arriendos/ints	24	23	56	46
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Asociada	Compra de activos / insumos	28	24	25	21
Alimentos Mar Profundo S.A.	96.766.580-0	Asociada	Servicios RRHH	0	0	11	0
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Asociada	Compra de ovas	0	0	1.099	0
Empresas Lipigas S.A.	96.928.510-k	Accionistas común	Insumos de la operación	135	-113	209	-174
Inmobiliaria Cabilantago	76.845.260-6	Coligada	Arriendos de terrenos	106	-96	0	0
Agroindustrial Siracusa S.A	76.359.200-6	Accionistas común	Arriendo de oficinas y servicios	0	0	17	-17
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Intereses y servicios	55	18	0	0
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Arriendo de frigorífico	1730	-1444	623	-523
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Aporte construcción	2695	0	0	0
Frigorífico Pacífico SpA	77.858.550-2	Coligada	Compra de activos / insumos	99	84	0	0
Safe Seguridad S.A.	77.892.890-6	Accionistas común	Artículos de seguridad industrial	161	-135	77	-65
FDD Innovación & Crecimiento S.A.	76.032.107-9	Accionistas común	Servicios de alimentación	71	-60	52	-44

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 S.A., 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 2015 y 2014, ascendieron a MUSD 315 y MUSD 152 respectivamente.

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad Matriz y sus filiales durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascendieron a MUSD 2.266 y MUSD 2.301 respectivamente.

### 33. Otros Ingresos y egresos por función

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

Tabla N°98	31-12-15	31-12-14
Reverso plan productivo	0	2.394
Arriendos	1.185	315
<b>Total Contratos</b>	<b>1.185</b>	<b>2.709</b>

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

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

Tabla N°99	31-12-15	31-12-14
Depreciación	-1.492	-2.330
Amortización carena	-381	-723
Seguros	-161	-363
Arriendos	-426	-473
Personal	-127	-208
Mantenimiento	-39	-707
Concesiones marítimas	-122	-147
Concesiones acuícolas	-97	0
Vigilancia	-117	-164
Electricidad	-61	-96
Otros	-158	-624
<b>Total Contratos</b>	<b>-3.181</b>	<b>-5.835</b>

La depreciación de activos corresponde 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 período 2015 es el siguiente:

Tabla N°100

EMPRESA	NOMBRE DEL PROYECTO	SECTOR DE UBICACIÓN	MONTO INVERTIDO MUS\$	MAYOR PROVEEDOR	ESTADO DEL PROYECTO (TERMINADO/VIGENTE)	ACTIVO O GASTO	ITEMS DE ACTIVO/GASTO DESTINO	FECHA DE TÉRMINO
Blumar S.A.	Disminución 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.	Implementación 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.	Implementación DS10 Equipos de Vapor	Planta harina Corral	20,87	Termodinamica Ltda.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15
Blumar S.A.	Disminución niveles de ruido	Planta harina Corral	38,33	Plitec S.a.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15
Blumar S.A.	Pared acústica y losa encierro ventiladores	Planta harina Corral	136,70	Serv Industriales Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-15
Blumar S.A.	Implementación 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 absorción 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 combustión calderas	Planta harina Corral	33,54	Juan Morales Sepulveda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15

Durante el año 2014, la Compañía realizó los siguientes desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

Tabla N°101

EMPRESA	NOMBRE DEL PROYECTO	SECTOR DE UBICACIÓN	MONTO INVERTIDO MUS\$	MAYOR PROVEEDOR	ESTADO DEL PROYECTO (TERMINADO/VIGENTE)	ACTIVO O GASTO	ITEMS DE ACTIVO/GASTO DESTINO	FECHA DE TÉRMINO
Blumar S.A.	Automatizar control combustión de calderas	Planta harina Corral	28,58	Juan Morales Sepulveda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jun-14
Blumar S.A.	Sist Trattamento RIL y torres	Planta harina Corral	48,74	Torneria Siglo XXI Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	may-14
Blumar S.A.	Cambio Linea Descarga y retorno	Planta harina S. Vicente	136,79	Sinavi Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jun-14
Blumar S.A.	Filtro Gases Caldera	Planta harina Corral	57,31	Torneria Siglo XXI Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	ago-14
Blumar S.A.	Disminución niveles de ruido	Planta harina S. Vicente	31,72	Paneles y Estructuras Moroni Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15
Blumar S.A.	Implementación DS10 Equipos de Vapor	Planta harina S. Vicente	25,08	Spirax Sarco Chile Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-15
Blumar S.A.	Implementación DS10 Equipos de Vapor	Planta harina Corral	16,76	Termodinamica Ltda.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	mar-15
Blumar S.A.	Disminución niveles de ruido	Planta harina Corral	1,27	Sergio Yori Fernandez	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-15
Blumar S.A.	Implementación DS10 Equipos de Vapor	Planta harina Coronel	12,24	Veto y Cia Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	feb-15
Blumar S.A.	Sist absorción olores y hermiticidad planta	Planta harina Coronel	53,62	Paneles y Estruct Moroni Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	feb-15
Blumar S.A.	Const bodega residuos peligrosos	Planta Apanados	5,75	David Bustos Villagran	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	dic-14

Blumar S.A. y sus filiales, 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 tanto con el medio ambiente como 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, generando también menos residuos líquidos. Otras de las modificaciones realizadas son la instalación de sistemas de recirculación de las aguas de descarga, que permiten reducir considerablemente los niveles de agua requeridos para la descarga de la pesca generando también menores niveles de contaminación, lo que sumado a la instalación de plantas de tratamientos de residuos industriales líquidos de última generación (tipo DAF), permiten tener un entorno y un medio ambiente mucho más limpio. Como parte de estos desarrollos, y con la finalidad de llevar a cabo la recolección y disposición final de los residuos líquidos, se ha contratado a Essbio para atender las instalaciones ubicadas tanto en la Bahía de San Vicente como en la Bahía de Talcahuano, como así también las plantas de consumo humano ubicadas en calle Colón e Isla Rocuant en Talcahuano.

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 en la zona del litoral permitida.

También se han realizado variadas inversiones en lo referente al tema de mitigación de las emanaciones de olores, para lo cual se ha mejorado la potencia de extracción, la neutralización de los olores y la incineración de los gases emanados, como así también se han mejorado los niveles de sellado de los equipos en las distintas etapas del proceso productivo, lo que permitirá reducir los efectos de los olores sobre la comunidad circundante.

El avance tecnológico en la planta de San Vicente, que corresponde al secador de aire caliente que fue reemplazado por un secador indirecto (medio de calefacción vapor), reduciendo así olores y material particulado.

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

En la planta de Corral Mejoramiento de eficiencia de combustión de las calderas, disminuyendo así las emisiones de material particulado.

Además de lo anterior, la Compañía Matriz 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).

La Compañía Matriz, 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.

En el futuro, Blumar S.A. y sus filiales reiteran su compromiso con el cuidado de medio ambiente mediante la realización de nuevas inversiones, la capacitación constante a sus trabajadores y suscripción de nuevos acuerdos que le permitan avanzar hacia un desarrollo sustentable de manera de 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 2015 fueron aprobados por el comité de Directores en sesión de fecha 16 de marzo 2016.

b) Producto del florecimiento de algas nocivas (Fan) que efecto a nuestro centro Caicura durante la semana del 22 al 28 de febrero de 2016, se activaron los planes de contingencias y mitigaciones previstos para el florecimiento de algas nocivas o también conocido "bloom de algas". En una primera instancia es posible estimar que el impacto en el resultado del ejercicio 2016 ascendería a MUSD 1.124, efecto neto de una pérdida de biomasa valorizada al costo de MUSD 8.027 y de las liquidaciones de los seguros vigentes por MUSD 6.903.

El Grupo cuenta con una póliza de riesgos nominados que ampara todos sus centros de cultivo de mar, la cual contempla una cobertura que protege frente a los riesgos de la naturaleza, entre los que se encuentra el bloom de algas, con un deducible de un 14% por evento, sobre el costo acumulado del centro declarado al cierre del mes anterior al siniestro.

Considerando los antecedentes anteriores y teniendo en cuenta la última declaración mensual de valores enviada a la compañía de seguros, correspondiente al cierre de enero 2016, se estima una pérdida directa por efecto de deducible de aproximadamente MUSD 1.124.

Cabe señalar también que la póliza de seguros, además cuenta con coberturas para mitigación de pérdidas por gastos de salvataje que asciende a MUSD 250 por evento, con deducible del 25%.

El Grupo cuenta con otros 10 centros de engorda en operación, con un total aproximado de 9,0 millones de peces, están ubicados en la XI, que no obstante estar en una situación de alerta, dado que las condiciones meteorológicas actuales favorecen la proliferación de micro-algas nocivas, aún no han presentado evento de bloom de algas de la magnitud vista en la X región.

c) Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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°102	31-12-15	31-12-14
Contratos Indefinidos	1.411	1.145
Contratos Plazo Fijo	263	616
<b>Total Contratos</b>	<b>1.674</b>	<b>1.761</b>

PESQUERA  
**BAHÍA CALDERA S.A.**





## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 17 de marzo de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 17 de marzo de 2016. 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 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Pesquera Bahía Caldera S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, para efectos de consolidación con su matriz Blumar S.A., como se indica en Nota 2.1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

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.

Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-7

Tabla N°01

## Pesquera Bahía Caldera S.A.

## Estado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>ACTIVOS</b>	<b>31-12-2015 MUSD</b>	<b>31-12-2014 MUSD</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes a efectivo	4.730	2.017
Otros activos financieros, corrientes	0	142
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1.186	1.324
Inventarios	1.092	2.710
Activos por impuestos corrientes	53	906
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>7.061</b>	<b>7.099</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros activos financieros, no corrientes	5	5
Derechos por cobrar, no corrientes	2.038	3.088
Activos intangibles distinto de la plusvalía	377	377
Propiedades, plantas y equipos	7.029	7.086
Activos por impuestos diferidos	76	65
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>9.525</b>	<b>10.621</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>16.586</b>	<b>17.720</b>

Tabla N°02

## Pesquera Bahía Caldera S.A.

## Estado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>31-12-2015 MUSD</b>	<b>31-12-2014 MUSD</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Otros pasivos, corriente	151	0
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	234	598
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	19	24
Pasivos por impuestos, corrientes	759	0
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>1.163</b>	<b>622</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Pasivo por impuestos diferidos	1.357	1.413
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>1.357</b>	<b>1.413</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital emitido	6.518	6.518
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.548	9.167
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>14.066</b>	<b>15.685</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>16.586</b>	<b>17.720</b>

Tabla N°03

**Pesquera Bahía Caldera S.A.****Estado de resultados por función**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>ACUMULADO 01-01-2015 31-12-2015 MUSD</b>	<b>ACUMULADO 01-01-2014 31-12-2014 MUSD</b>
Ingresos ordinarios, total	26.134	11.135
Costo de ventas	(19.287)	( 9.147)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>6.847</b>	<b>1.988</b>
Costos de distribución	(724)	(312)
Gastos de administración	(1.151)	(1.101)
Otras ganancias (pérdidas)	(155)	27
Ingresos financieros	151	271
Costos financieros	(15)	( 28)
Diferencias de cambio	(489)	(458)
<b>Ganancia ( pérdida ) antes de impuestos</b>	<b>4.464</b>	<b>387</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(1.083)	( 94)
<b>Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas</b>	<b>3.381</b>	<b>293</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>3.381</b>	<b>293</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	3.381	293
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	3.381	293
<b>Ganancia por acción</b>		
<b>Acciones comunes</b>		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	0,003381	0,000293
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,003381	0,000293

## Estado de cambio en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

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

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014</b>	<b>6.518</b>	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>6.518</b>	-	-	-
<b>Cambios en el patrimonio</b>				
<b>Resultado Integral</b>				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-
<b>Resultado Integral</b>	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
<b>Total cambio en patrimonio</b>	-	-	-	-
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2014</b>	<b>6.518</b>	-	-	-

<b>GANANCIAS(PÉRDIDAS) ACUMULADAS</b>	<b>PATRIMONIO ATRIBUÍBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>PATRIMONIO TOTAL</b>
<b>9.167</b>	<b>15.685</b>	-	<b>15.685</b>
-	-	-	-
-	-	-	-
<b>9.167</b>	<b>15.685</b>	-	<b>15.685</b>
3.381	3.381	-	3.381
-	-	-	-
<b>3.381</b>	<b>3.381</b>	-	<b>3.381</b>
(5.000)	(5.000)	-	(5.000)
-	-	-	-
<b>(1.619)</b>	<b>(1.619)</b>	-	<b>(1.619)</b>
<b>7.548</b>	<b>14.066</b>	-	<b>14.066</b>

<b>GANANCIAS(PÉRDIDAS) ACUMULADAS</b>	<b>PATRIMONIO ATRIBUÍBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>PATRIMONIO TOTAL</b>
<b>10.151</b>	<b>16.669</b>	-	<b>16.669</b>
-	-	-	-
-	-	-	-
<b>10.151</b>	<b>16.669</b>	-	<b>16.669</b>
293	293	-	293
-	-	-	-
<b>293</b>	<b>293</b>	-	<b>293</b>
-	-	-	-
(1.000)	(1.000)	-	(1.000)
(277)	(277)	-	(277)
<b>(984)</b>	<b>(984)</b>	-	<b>(984)</b>
<b>9.167</b>	<b>15.685</b>	-	<b>15.685</b>

Tabla N°05

**Pesquera Bahía Caldera S.A.**

**Estado de resultados integrales**

Al 31 de diciembre de 2015y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>2015 MUSD</b>	<b>2014 MUSD</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>3.381</b>	<b>293</b>
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	-	-
Otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionadas con componentes de otro resultado integral	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>3.381</b>	<b>293</b>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>	<b>3.381</b>	<b>293</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-	-
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>3.381</b>	<b>293</b>

Tabla N°06

**Pesquera Bahía Caldera S.A.****Estado de flujo de efectivo**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>01-01-2015</b> <b>31-12-2015</b> <b>MUSD</b>	<b>01-01-2014</b> <b>31-12-2014</b> <b>MUSD</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	27.953	14.727
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(17.937)	( 9.614)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.580)	(1.546)
Otros pagos por actividades de operación	(1.388)	( 531)
Intereses pagados	(15)	(13)
Impuestos a las ganancias reembolsados	233	0
Intereses recibidos	6	220
<b>Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación</b>	<b>7.272</b>	<b>3.243</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(30)	(31)
Otras entradas (salidas) de efectivo	487	11
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>457</b>	<b>(20)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Total importes procedentes de préstamos	3.500	1.000
Pagos de préstamos	(3.500)	(2.000)
Dividendos pagados	(5.000)	(1.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(16)	0
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación</b>	<b>(5.016)</b>	<b>( 2.000)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>2.713</b>	<b>1.223</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	2.017	794
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final</b>	<b>4.730</b>	<b>2.017</b>





## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 17 de marzo de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 17 de marzo de 2016. 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 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 2015 y 2014.

Los estados financieros consolidados en forma resumida de la filial Salmones Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, para efectos de consolidación con su matriz Blumar S.A., como se indica en Nota 2.1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

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.



Guido Lácci P.  
RUT: 9.473.234-7

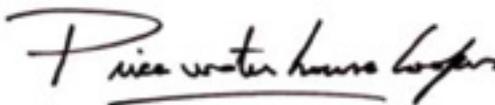


Tabla N°01

## Salmones Blumar S.A. y filiales

## Estado consolidado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>ACTIVOS</b>	<b>31-12-2015 MUSD</b>	<b>31-12-2014 MUSD</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.688	13.498
Otros activos financieros, corrientes	467	2.336
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	25.061	26.171
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	645	722
Inventarios	28.420	26.273
Activos biológicos corrientes	71.820	73.976
Activos por impuestos corrientes	4.221	3.508
<b>Total de activos Corrientes</b>	<b>137.322</b>	<b>146.484</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Derechos por cobrar, no corrientes	11.433	12.454
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	500	15.106
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	57	53
Activos intangibles distinto de la plusvalía	18.823	19.063
Propiedades, plantas y equipos	63.582	66.772
Activos biológicos no corrientes	19.180	20.652
Activos por impuestos diferidos	12.025	1.785
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>125.600</b>	<b>135.885</b>
<b>Total activos</b>	<b>262.922</b>	<b>282.369</b>

Tabla N°02

## Salmones Blumar S.A. y filiales

## Estado consolidado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>31-12-2015 MUSD</b>	<b>31-12-2014 MUSD</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	54.272	48.930
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.339	1.399
Otros pasivos no financieros, corrientes	6	300
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>55.617</b>	<b>50.629</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	1.118
Pasivo por impuestos diferidos	11.941	11.759
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>11.941</b>	<b>12.877</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital emitido	200.644	200.644
Otras reservas	35.756	37.215
Ganancia (pérdidas) acumulada	(41.036)	(20.720)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	195.364	217.139
Interés minoritario	-	1.724
<b>Patrimonio total</b>	<b>195.364</b>	<b>218.863</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>262.922</b>	<b>282.369</b>

Tabla N°03

**Salmones Blumar S.A. y filiales****Estado consolidado de resultados por función**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>ACUMULADO 01-01-2015 31-12-2015 MUSD</b>	<b>ACUMULADO 01-01-2014 31-12-2014 MUSD</b>
Ingresos ordinarios, total	177.043	258.896
Costo de ventas	(184.645)	(218.271)
<b>Ganancia bruta pre Fair Value</b>	<b>(7.602)</b>	<b>40.625</b>
(Cargo) abono a resultados por fair value de activos biológicos cosechados y vendidos	9.566	(38.299)
(Cargo) abono a resultados por ajuste fair value de activos biológicos del ejercicio	(21.547)	33.277
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>(19.583)</b>	<b>35.603</b>
Costos de distribución	(5.994)	(6.903)
Gastos de administración	(3.320)	(4.133)
Otros ingresos por función	1.346	2.858
Otros egresos por función	(318)	(54)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.748)	(1.937)
Ingresos financieros	289	47
Costos financieros	(60)	(116)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	12	20
Diferencias de cambio	(1.411)	(1.063)
<b>Ganancia ( pérdida ) antes de impuestos</b>	<b>(30.787)</b>	<b>24.322</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	10.351	(8.246)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>(20.436)</b>	<b>16.076</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	(44)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(20.436)</b>	<b>16.032</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(20.436)	16.032
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(20.436)</b>	<b>16.032</b>
<b>Ganancia por acción</b>		
Acciones comunes		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	(0,00028)	0,00224
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	(0,00028)	0,00224

## Salmones Blumar S.A. y filiales

## Estado consolidado de cambio en el patrimonio neto

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2015</b>	<b>200.644</b>	-	<b>37.215</b>	<b>37.215</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>200.644</b>	-	<b>37.215</b>	<b>37.215</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>				
<b>Resultado Integral</b>				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	(1.459)	-	(1.459)
<b>Resultado Integral</b>	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-
Incremento(disminución) por transformaciones y otros cambios	-	-	-	-
<b>Total cambio en</b>	-	<b>(1.459)</b>	-	<b>(1.459)</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2015</b>	<b>200.644</b>	<b>(1.459)</b>	<b>37.215</b>	<b>35.756</b>

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014</b>	<b>200.644</b>	-	<b>37.220</b>	<b>37.220</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>200.644</b>	-	<b>37.220</b>	<b>37.220</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>				
<b>Resultado Integral</b>				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	(5)	(5)
<b>Resultado Integral</b>	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-
Incremento(disminución) por transformaciones y otros cambios	-	-	-	-
<b>Total cambio en patrimonio</b>	-	-	<b>(5)</b>	<b>(5)</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2014</b>	<b>200.644</b>	-	<b>37.215</b>	<b>37.215</b>

<b>GANANCIAS(PÉRDIDAS) ACUMULADAS</b>	<b>PATRIMONIO ATRIBUÍBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>PATRIMONIO TOTAL</b>
(20.720)	217.139	1.724	218.863
-	-	-	-
-	-	-	-
(20.720)	217.139	1.724	218.863
(20.436)	(20.436)	-	(20.436)
120	(1.339)	-	(1.339)
(20.316)	(21.775)	-	(21.775)
-	-	-	-
-	-	(1.724)	(1.724)
(20.316)	(21.775)	(1.724)	(23.499)
(41.036)	195.364	-	195.364

<b>GANANCIAS(PÉRDIDAS) ACUMULADAS</b>	<b>PATRIMONIO ATRIBUÍBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>PATRIMONIO TOTAL</b>
(34.622)	203.242	-	203.242
-	-	-	-
-	-	-	-
(34.622)	203.242	-	203.242
16.032	16.032	1.724	17.756
-	(5)	-	(5)
16.032	16.027	1.724	17.751
-	-	-	-
(2.130)	(2.130)	-	(2.130)
13.902	13.897	1.724	15.621
(20.720)	217.139	1.724	218.863

Tabla N°05

## Salmones Blumar S.A. y filiales

### Estado consolidado de resultados integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>ACUMULADO 01-01-2015 31-12-2015 MUSD</b>	<b>ACUMULADO 01-01-2014 31-12-2014 MUSD</b>
<b>Ganancia ( pérdida ) del ejercicio</b>	<b>(20.436)</b>	<b>16.032</b>
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	(1.459)	(5)
Otros resultado integral	(1.459)	(5)
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro resultado integral	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>(21.895)</b>	<b>16.027</b>
<b>Resultado atribuible a:</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(21.895)	16.027
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>(21.895)</b>	<b>16.027</b>

Tabla N°06

## Salmones Blumar S.A. y filiales

### Estado consolidado de flujo de efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>01-01-2015</b> <b>31-12-2015</b> <b>MUSD</b>	<b>01-01-2014</b> <b>31-12-2014</b> <b>MUSD</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	198.838	280.704
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(191.647)	(204.564)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(16.490)	(17.582)
Otros pagos por actividades de operación	(439)	939
Intereses pagados	(21)	(50)
Intereses recibidos	26	266
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>(9.733)</b>	<b>59.473</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiaria u otros negocios	(1.500)	(9.556)
Préstamos a entidades relacionadas	-	(15.000)
Compras de propiedades , planta y equipo	(8.624)	(5.463)
Compras de activos intangibles	(10)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(943)	858
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(11.077)</b>	<b>(29.161)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Pagos de préstamos	-	(3.500)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(500)	(37.022)
Préstamos de entidades relacionadas	-	16.100
Recaudación de préstamos entidades relacionadas	14.500	-
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	14.000	(24.422)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(6.810)</b>	<b>5.890</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	13.498	7.608
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al cierre del ejercicio</b>	<b>6.688</b>	<b>13.498</b>

# EL GOLFO COMERCIAL S.A.





## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 17 de marzo de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 17 de marzo de 2016. 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 El Golfo Comercial 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 El Golfo Comercial S.A.

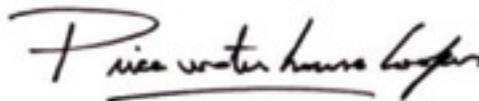
Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de El Golfo Comercial S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la filial El Golfo Comercial S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, para efectos de consolidación con su matriz Blumar S.A., como se indica en Nota 2.1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior. 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.



Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-7



Ricardo Antonio López

Tabla N°01

## El Golfo Comercial S.A.

## Estado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>ACTIVOS</b>	<b>31-12-2015 MUSD</b>	<b>31-12-2014 MUSD</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	428	312
Otros activos financieros, corrientes	107	447
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	2.182	3.445
Inventarios	2.368	2.098
Activos por Impuestos Corrientes	101	118
<b>Total activos corrientes</b>	<b>5.186</b>	<b>6.420</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Activos intangibles distinto de la plusvalía	-	-
Propiedades, plantas y equipos	8	4
Activos por impuestos diferidos	35	62
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>43</b>	<b>66</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.229</b>	<b>6.486</b>

Tabla N°02

## El Golfo Comercial S.A.

## Estado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>31-12-2015 MUSD</b>	<b>31-12-2014 MUSD</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros, corrientes	1.036	1.761
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	389	777
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.032	1.333
Otros pasivos, corrientes	16	21
Pasivos por impuestos, corrientes	-	-
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>2.473</b>	<b>3.892</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital emitido	1.410	1.650
Otras reservas	(47)	(56)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.393	1.000
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>2.756</b>	<b>2.594</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>5.229</b>	<b>6.486</b>

Tabla N°03

## El Golfo Comercial S.A.

### Estado de resultados por función

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>ACUMULADO 01-01-2015 31-12-2015 MUSD</b>	<b>ACUMULADO 01-01-2014 31-12-2014 MUSD</b>
Ingresos ordinarios, total	11.507	14.550
Costo de ventas	(8.112)	(8.726)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3.395</b>	<b>5.824</b>
Costos de distribución	(1.622)	(3.523)
Gastos de administración	( 976)	( 985)
Otras ganancias (pérdidas)	( 39)	( 49)
Diferencias de cambio	10	( 56)
<b>Ganancia ( pérdida ) antes de impuestos</b>	<b>768</b>	<b>1.211</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(181)	(212)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>587</b>	<b>999</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>587</b>	<b>999</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	587	999
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	587	999
<b>Ganancia por acción Acciones comunes</b>		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	0,587	0,999
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,587	0,999

## Estado de cambio en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2015</b>	<b>1.650</b>	<b>(56)</b>	-	<b>(56)</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>1.650</b>	<b>(56)</b>	-	<b>(56)</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>				
<b>Resultado Integral</b>				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	(240)	9	-	9
<b>Resultado Integral</b>	<b>(240)</b>	<b>9</b>	-	<b>9</b>
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
<b>Total cambio en patrimonio</b>	<b>(240)</b>	<b>9</b>	-	<b>9</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2015</b>	<b>1.410</b>	<b>(47)</b>	-	<b>(47)</b>

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014</b>	<b>1.914</b>	<b>66</b>	-	<b>66</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>1.914</b>	<b>66</b>	-	<b>66</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>				
<b>Resultado Integral</b>				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	(264)	(122)	-	(122)
<b>Resultado Integral</b>	<b>(264)</b>	<b>(122)</b>	-	<b>(122)</b>
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
<b>Total cambio en patrimonio</b>	<b>(264)</b>	<b>(122)</b>	-	<b>(122)</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2014</b>	<b>1.650</b>	<b>(56)</b>	-	<b>(56)</b>

<b>GANANCIAS(PÉRDIDAS) ACUMULADAS</b>	<b>PATRIMONIO ATRIBUÍBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>PATRIMONIO TOTAL</b>
<b>1.000</b>	<b>2.594</b>	-	<b>2.594</b>
-	-	-	-
-	-	-	-
<b>1.000</b>	<b>2.594</b>	-	<b>2.594</b>
587	587	-	587
(194)	(425)	-	(425)
<b>393</b>	<b>162</b>	-	<b>162</b>
-	-	-	-
-	-	-	-
<b>393</b>	<b>162</b>	-	<b>162</b>
<b>1.393</b>	<b>2.756</b>	-	<b>2.756</b>

<b>GANANCIAS(PÉRDIDAS) ACUMULADAS</b>	<b>PATRIMONIO ATRIBUÍBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>PATRIMONIO TOTAL</b>
<b>991</b>	<b>2.971</b>	-	<b>2.971</b>
-	-	-	-
-	-	-	-
<b>991</b>	<b>2.971</b>	-	<b>2.971</b>
999	999	-	999
(76)	(462)	-	(462)
<b>923</b>	<b>537</b>	-	<b>537</b>
(914)	(914)	-	(914)
-	-	-	-
<b>9</b>	<b>(377)</b>	-	<b>(377)</b>
<b>1000</b>	<b>2.594</b>	-	<b>2.594</b>

## Estado de resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>ACUMULADO 01-01-2015 31-12-2015 MUSD</b>	<b>ACUMULADO 1-1-2014 31-12-2014 MUSD</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>587</b>	<b>999</b>
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	(0)	(0)
Otros resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro resultado integral	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>587</b>	<b>999</b>
<b>Resultado atribuible a:</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	587	999
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>587</b>	<b>999</b>

Tabla N°06

## El Golfo Comercial S.A.

### Estado de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	<b>01-01-2015</b> <b>31-12-2015</b> <b>MUSD</b>	<b>01-01-2014</b> <b>31-12-2014</b> <b>MUSD</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	12.830	14.209
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(11.603)	(13.075)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(536)	(557)
Otros pagos por actividades de operación	(47)	273
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>644</b>	<b>850</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(46)	-
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(46)</b>	<b>0</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Total importes procedentes de préstamos	1.855	1.743
Pagos de préstamos	(2.337)	(1.415)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(-)	(-)
Pagos dividendos	(-)	(914)
<b>Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación</b>	<b>(482)</b>	<b>(586)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	312	48
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final</b>	<b>428</b>	<b>312</b>

13.5

ESTADOS FINANCIEROS

ALIMENTOS

**MAR PROFUNDO S.A.**

---





## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 17 de marzo de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 17 de marzo de 2016. 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 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Alimentos Mar Profundo S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, para efectos de consolidación con su matriz Blumar S.A., como se indica en Nota 2.1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

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.



Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-7

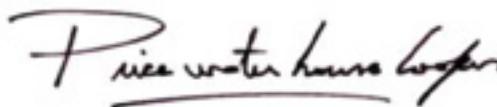


Tabla N°01

## Alimentos Mar Profundo S.A.

## Estado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>ACTIVOS</b>	<b>31-12-2015 MUSD</b>	<b>31-12-2014 MUSD</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes a efectivo	36	32
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	271	264
Inventarios	124	145
Activos por impuestos corrientes	150	170
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	1.224	1.851
<b>Total activos corrientes</b>	<b>1.805</b>	<b>2.462</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Activos intangibles distinto de la plusvalía	-	-
Propiedades, plantas y equipos	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.805</b>	<b>2.462</b>

Tabla N°02

## Alimentos Mar Profundo S.A.

## Estado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>31-12-2015 MUSD</b>	<b>31-12-2014 MUSD</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros, corrientes	73	80
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.210	3.771
Otros pasivos, corrientes	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	-	-
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>3.283</b>	<b>3.851</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital emitido	5.659	6.613
Otras reservas	60	35
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(7.197)	(8.037)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>(1.478)</b>	<b>(1.389)</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>1.805</b>	<b>2.462</b>

Tabla N°03

## Alimentos Mar Profundo S.A.

### Estado de resultados por función

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

	<b>ACUMULADO 1-1-2015 31-12-2015 MUSD</b>	<b>ACUMULADO 1-1-2014 31-12-2014 MUSD</b>
Ingresos ordinarios, total	-	-
Costo de ventas	(351)	( 404)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>(351)</b>	<b>(404)</b>
Otros ingresos por función	140	-
Gastos de administración	(220)	( 354)
Otras ganancias (pérdidas)	97	40
Diferencias de cambio	-	2
<b>Ganancia ( pérdida ) antes de impuestos</b>	<b>(334)</b>	<b>(716)</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	-	-
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>(334)</b>	<b>(716)</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(334)</b>	<b>(716)</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(334)	(716)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	(334)	(716)
<b>Ganancia por acción</b>		
<b>Acciones comunes</b>		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	(0,00075)	(0,00166)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	(0,00075)	(0,00166)

## Estado de cambio en el patrimonio neto

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

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2015</b>	<b>6.613</b>	<b>35</b>	-	<b>35</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>6.613</b>	<b>35</b>	-	<b>35</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>				
<b>Resultado Integral</b>				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	(954)	25	-	25
<b>Resultado Integral</b>	<b>(954)</b>	<b>25</b>	-	<b>25</b>
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
<b>Total cambio en patrimonio</b>	<b>(954)</b>	<b>25</b>	-	<b>25</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2015</b>	<b>5.659</b>	<b>60</b>	-	<b>60</b>

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014</b>	<b>7.469</b>	<b>41</b>	-	<b>41</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>7.469</b>	<b>41</b>	-	<b>41</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>				
<b>Resultado Integral</b>				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	(856)	(6)	-	(6)
<b>Resultado Integral</b>	<b>(856)</b>	<b>(6)</b>	-	<b>(6)</b>
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
<b>Total cambio en patrimonio</b>	<b>(856)</b>	<b>(6)</b>	-	<b>(6)</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2014</b>	<b>6.613</b>	<b>35</b>	-	<b>35</b>

<b>GANANCIAS(PÉRDIDAS) ACUMULADAS</b>	<b>PATRIMONIO ATRIBUÍBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>PATRIMONIO TOTAL</b>
(8.037)	(1.389)	-	(1.389)
-	-	-	-
-	-	-	-
(8.037)	(1.389)	-	(1.389)
(334)	(334)	-	(334)
1.174	245	-	245
840	(89)	-	(89)
-	-	-	-
-	-	-	-
840	(89)	-	(89)
(7.197)	(1.478)	-	(1.478)

<b>GANANCIAS(PÉRDIDAS) ACUMULADAS</b>	<b>PATRIMONIO ATRIBUÍBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>	<b>PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS</b>	<b>PATRIMONIO TOTAL</b>
(8.320)	(810)	-	(810)
-	-	-	-
-	-	-	-
(8.320)	(810)	-	(810)
(716)	(716)	-	(716)
999	137	-	137
283	(579)	-	(579)
-	-	-	-
-	-	-	-
283	(579)	-	(579)
(8.037)	(1.389)	-	(1.389)

**Alimentos Mar Profundo S.A.**  
**Estado de resultados integrales***Al 31 de diciembre de 2015. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)*

	<b>ACUMULADO 01-01-2015 31-12-2015 MUSD</b>	<b>ACUMULADO 01-01-2014 31-12-2014 MUSD</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(334)</b>	<b>(716)</b>
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	-	-
Otros resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro resultado integral	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>(334)</b>	<b>(716)</b>
<b>Resultado atribuible a:</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(334)	(716)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>(334)</b>	<b>(716)</b>

Tabla N°06

**Alimentos Mar Profundo S.A.****Estado de flujo de efectivo**

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

	<b>01-01-2015 31-12-2015 MUSD</b>	<b>01-01-2014 31-12-2014 MUSD</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	240	331
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(73)	(126)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(125)	(133)
Otros pagos por actividades de operación	(38)	(40)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>4</b>	<b>32</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Pagos de préstamos	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Pagos dividendos	-	-
<b>Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>4</b>	<b>32</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	32	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final</b>	<b>36</b>	<b>32</b>





Esta memoria fue diseñada por Diseño Pezglobo en Santiago de Chile.  
Pezglobo.cl  
Corrección de textos: Héctor Manuel Zurita Pereira.  
Fotos de portada e interior: Blumar S.A.  
A Impresores S.A. imprimió 200 ejemplares en Abril 2016.



