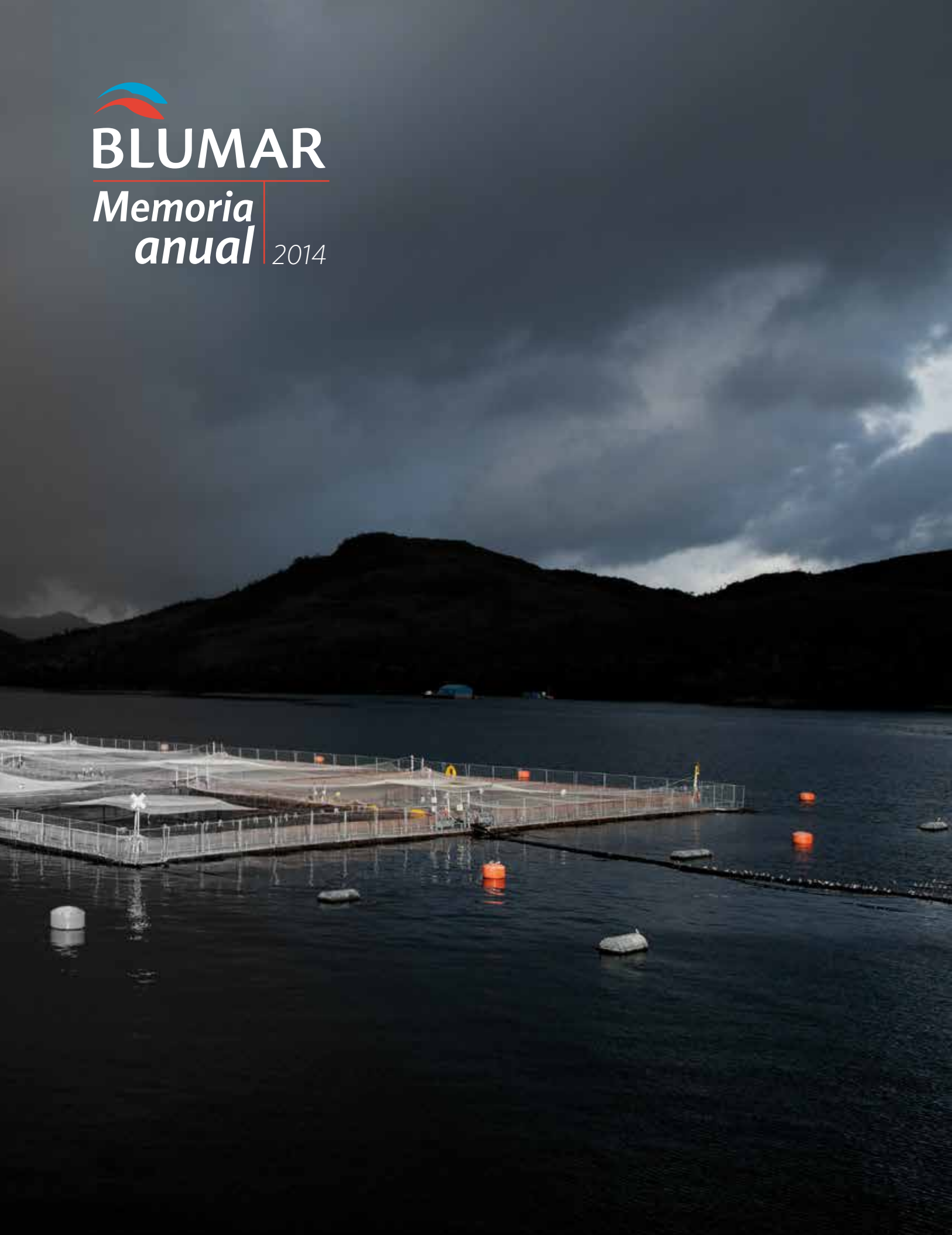




BLUMAR

Memoria
anual 2014





BLUMAR

Memoria |
anual 2014



01	Carta del Presidente Carta del Presidente	p. 06
02	Destacados del año 2014	p. 08
03	Nuestra Compañía Blumar en una Mirada Identificación de la Sociedad Nuestra Historia Nuestra Operación Propiedades e Instalaciones Marco Normativo Planes de Inversión	p. 10
04	Propiedad y Control Controlador Blumar S.A. Propiedad de accionistas Mayores accionistas Cambios importantes de la propiedad Forma de toma de control	p. 36
05	Títulos Accionarios Serie y preferencia Política de dividendos Información estadística Transacciones trimestrales en bolsa Comportamiento comparado de índices	p. 46
06	Gobierno Corporativo Directorio Blumar S.A. Remuneraciones del directorio Designación y actividades Remuneraciones administración superior Planes de incentivo Personal	p. 50
07	Responsabilidad Social Comunidad convivencia sustentable Conciencia medioambiental	p. 56
08	Subsidiarias, asociadas e inversiones en otras sociedades Antecedentes Blumar S.A. Antecedentes Bahía Caldera S.A. Antecedentes Golfo comercial S.A. Antecedentes Blumar USA LLC Antecedentes St Andrews Smoky delivcacies 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.	p. 62
09	Hechos Relevantes	p. 74
10	Síntesis de comentarios y proporciones de accionistas compañía	p. 75
11	Información Financiera (Análisis razonado) Destacados del Período Análisis de resultados 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 de Mercado	p. 76
12	Declaración de Responsabilidad	p. 90
13	Estados financieros	p. 92

"Contamos con una larga experiencia en mercados internacionales muy exigentes. Queremos consolidarnos como una compañía líder en la industria pesquera y acuícola y crear valor para nuestros accionistas, clientes y colaboradores"

ESTIMADOS accionistas

El Directorio de Blumar S.A. tiene el agrado de someter a vuestra consideración la Memoria y Estados Financieros de Blumar S.A. correspondientes al año 2014, el cual marca un hito en la historia de la Compañía por los buenos resultados obtenidos.

Durante el ejercicio 2014 los ingresos de la Compañía consolidados por venta, alcanzaron los USD 451 millones, lo que representa un aumento del 25% respecto del año 2013. Esta importante alza proviene en parte de mayores volúmenes de ventas tanto en el negocio pesquero como en el acuícola, y a una mejora en el precio de venta de salmón y trucha. Las ventas del segmento pesca fueron de USD 192 millones, un 15% mayores a las del 2013 y las ventas de salmón y trucha de USD 259 millones, lo que significó un crecimiento de un 34% respecto del año anterior.

El resultado neto consolidado de Blumar S.A. para el año 2014 muestra una utilidad de USD 34 millones, lo que comparado con los USD -30 millones obtenidos en el ejercicio anterior, marca una diferencia significativa en la evolución de la Compañía. La Utilidad Neta del segmento pesca alcanzó los USD 18 millones y USD 16 millones en el segmento acuícola. Estos positivos resultados son prueba de una muy buena temporada tanto en el sector pesquero como en el acuícola.

En el área de pesca, se logró capturar el 100% de la cuota de jurel y sardina, materia prima que pudo ser transformada en producto final con mejores rendimientos y factores de aprovechamiento de lo esperado.

Durante el año 2014, la situación de la pesca de cerco en la zona sur de Chile se caracterizó por un importante aumento en las capturas de sardina, lo que se atribuye a una normalización del proceso de reproducción durante la fase de reclutamiento. Dado esto, la cifra total de pesca procesada durante el año 2014 alcanzó las 238 mil toneladas lo que significa un incremento del 33% respecto del año anterior, que se tradujo en un aumento significativo en la producción de harina y aceite de pescado, que alcanzó las 40 mil y 14 mil toneladas respectivamente.

A su vez, el jurel se pudo pescar en zonas relativamente cercanas a puerto, lo que permitió capturar toda la cuota asignada y congelar 41 mil toneladas de producto para consumo humano, lo que significó un incremento del 17% con respecto al 2013.

En lo que respecta a la pesca de arrastre, producto de la importante reducción de las cuotas de merluza del año 2014, la empresa acordó y puso en marcha una Operación Conjunta de pesca y procesamiento con Pesquera Bio Bio y Congelados Pacífico, lo que permitió dar viabilidad económica a esta área de negocio. Además se pudo complementar con pesca de jibia, lo que permitió obtener resultados positivos.

En el segmento acuícola, se logró una cosecha total de 38.820 toneladas de salmón atlántico y 5.499 toneladas de

trucha, en un escenario productivo y sanitario más favorable que los años anteriores, lo que se vio reflejado en una baja significativa de los costos de producción, que sumado al incremento en los precios de venta, permitió alcanzar retornos por kilo de salmón muy superiores al ejercicio anterior.

Por otro lado, en 2014 nuestra filial Saint Andrews, dedicada al cultivo, procesamiento y venta de choritos, obtuvo resultados financieros positivos, los que se originaron por un aumento de producción y ventas, dada la incorporación de la operación de la compañía FYS Chile, adquirida a fines del año 2013 y la recuperación en los precios de venta acompañados de menores costos de producción.

El complejo escenario vivido el año 2013 nos llevó a recurrir a los accionistas, para gestionar un aumento de capital que nos permitiera enfrentar con mayor tranquilidad financiera el año, lo que se concretó en abril de 2014 con la suma de USD 31.7 millones.

Afortunadamente durante el año 2014 obtuvimos resultados operacionales que superaron nuestros pronósticos, lo que permitió reducir los pasivos bancarios en USD 74 millones y re-estructurar la deuda de largo plazo en un plan de amortizaciones más balanceado, dejando a la compañía en una buena posición de liquidez.

Por otra parte, las inversiones operacionales efectuadas durante el ejercicio 2014 totalizaron USD 10.5 millones, de los cuales se destinaron USD 6.0 millones al negocio de pesca extractiva, a proyectos de mejoramiento de productividad de la flota y plantas de proceso y USD 4.5 millones al área de salmónes, que se destinaron principalmente a la mantención de los activos existentes en los centros de acuicultura y a mejoras en la planta de procesamiento.

Por otro lado, la adquisición de la sociedad Riverfish SpA, empresa que posee concesiones de engorda de salmónes en la XII Región, implicó una inversión de USD 9.5 millones. Esto permitirá a la compañía sostener el crecimiento a futuro del área de salmónes en una región que ha demostrado tener un gran potencial para el desarrollo de esta actividad y donde esperamos llegar a ser un actor relevante.

Para el año 2015, por el lado del mercado del salmón atlántico, se proyecta una baja en la

oferta de salmón chileno respecto del 2014, lo que debiera ser positivo desde el punto de vista del precio de venta, a pesar de los problemas de devaluación que han sufrido alguno de nuestros principales mercados como son Rusia y Brasil, que encarecen el producto al consumidor final. Por el lado productivo, no obstante la situación sanitaria ha mejorado sustancialmente respecto de años anteriores, creemos que el actual modelo de cultivo de salmón chileno sigue teniendo riesgos sanitarios y de sobreofertas relevantes, por no existir un sistema que regule los aumentos de producción excesivos que incrementan la probabilidad de nuevos escenarios complejos.

En el área de pesca, dado los buenos resultados obtenidos en la temporada 2014, mantenemos nuestro optimismo para el 2015 y todo indica que debiéramos esperar una buena temporada de pesca y producción. Sin embargo hoy las cuotas de pesca, las determina un ente autónomo que es el Comité Científico y por lo tanto, dependerá del estado del recurso y de la decisión del Comité respectivo, si se aumenta o no la cuota de sardina una vez iniciada la temporada de pesca.

Cabe destacar que en el pasado mes de febrero fueron publicados los Puntos Biológicos de Referencia (PBR) para todas las pesquerías nacionales, los cuales son la base para el establecimiento de los Planes de Manejo que deberán desarrollar los Comités de Manejo, según lo establecido en la última modificación de la ley de pesca.

La Compañía sigue manteniendo metas ambiciosas y aún cuando se hayan conseguido buenos resultados productivos y de costos durante el 2014, esperamos seguir en la línea de incrementar la proporción de jurel congelado, el aumento de la producción de harina y de aceite de pescado de alta calidad así como la reducción de costos de producción de salmón.

Estamos introduciendo mayor innovación en la etapa de agua dulce, donde se crían los peces juveniles (smolts) previo a su traslado al agua de mar, lo que ha supuesto una importante mejora en el proceso de cultivo de salmónes. El objetivo es, mediante el uso de tecnología de punta, lograr un mayor control del crecimiento, prevención de enfermedades y aclimatación de los peces en su etapa juvenil, antes de ser trasladados al mar. Con satisfacción ya estamos viendo

resultados de las mejoras implementadas en los últimos años, en todas las etapas del proceso de cultivo, lo que nos alienta a continuar mirando la fase de agua dulce como un eje estratégico de la Compañía.

En el área de pesca, los esfuerzos han estado enfocados en potenciar la capacidad de proceso de nuestras plantas de harina y dar mayor automatización a la planta de jurel congelado.

Quisiera destacar y agradecer a nuestros ejecutivos y en especial a los trabajadores, porque con su esfuerzo y dedicación se lograron revertir los malos resultados de ejercicios anteriores y de este modo poder seguir consolidándonos como una empresa rentable y sustentable en el tiempo. La mejor posición financiera de que dispone la Compañía hoy, nos motiva a seguir trabajando con mayor entusiasmo y dedicación, para conseguir día a día mejores estándares de productividad y eficiencia y así mejorar nuestro nivel de competitividad para enfrentar nuevos desafíos.

Contamos con un equipo humano y profesional de primer nivel y también tenemos una prolongada experiencia en mercados internacionales muy exigentes. Nuestro más profundo anhelo es consolidarnos como una Compañía líder en la industria pesquera y acuícola, con una adecuada relación con el medioambiente y gestión de los recursos en sus procesos productivos, para a través de ello crear consistentemente valor para nuestros accionistas, clientes y colaboradores.

Finalmente en nombre del Directorio deseo agradecer sinceramente a todos los accionistas por su apoyo y confianza demostrada.



Rodrigo Sarquis Saïd

Presidente del Directorio

Capítulo	Memoria Blumar 2014
2	Destacados del año 2014

AUMENTO DE CAPITAL

Durante mayo del año 2014 se dio por finalizado el proceso de aumento de capital aprobado por el Directorio de la Compañía a fines del año 2013. Esto permitió ingresar a la caja de ésta la suma USD 31.7 millones, para enfrentar adecuadamente la temporada de compra de pesca artesanal y concretar algunas inversiones tanto en el área pesquera como acuícola. De un total de 170.000.000 de acciones emitidas, se concretó una suscripción final de 169.753.097, equivalente a un 99,85% de suscripción.

RESTRUCTURACIÓN DE PASIVOS BANCARIOS

La compañía finalizó el año 2013 con un endeudamiento financiero de USD 194 millones, lo que representaba un leverage financiero de 65%, de los cuales USD 120 millones correspondían a exigencias de corto plazo. Los buenos resultados operacionales tanto en el área de pesca como de salmones permitieron generar excedentes de caja suficientes para cancelar la totalidad de los créditos de corto plazo de la compañía, además de las cuotas de los préstamos de largo plazo programadas para el año 2014. Junto con ello se logró obtener nuevos créditos a cinco años plazo por la suma de USD 47 millones en condiciones favorables de covenants y tasas, con el objetivo de disponer de caja, contar con un plan de amortizaciones balanceado a cinco años, asegurar recursos para enfrentar la temporada de pesca del año 2015 y financiar algunas inversiones. En consecuencia, con estos nuevos créditos Blumar finalizó el año 2014 con un endeudamiento financiero de USD 123 millones, con una amortización programada de USD 29 millones para el año 2015 y con un leverage financiero de un 37%.

COMPRA DE CONCESIONES DE ACUICULTURA EN LA XII REGIÓN

Durante el mes de diciembre de 2014 y luego de un proceso de evaluación técnica y un due diligence de ambas sociedades, se concretó la compra del 100% de las acciones de Acuícola River-

fish S.A. y su filial Cameron S.A. por un valor total de USD 15.000.000. Ambas empresas poseen cinco concesiones de acuicultura otorgadas, nueve solicitudes de concesión en su fase final de tramitación que cuentan con Resolución de Calificación Ambiental (RCA) y una solicitud de concesión en fase inicial de tramitación. El pago se realizó con la suma de USD 9.5 millones contra la firma del contrato de compraventa de las acciones de las sociedades y el saldo de USD 5.5 millones, se irá cancelando en la medida que se vayan otorgando las solicitudes de concesión en trámite por parte de la autoridad respectiva. Lo anterior con el objetivo de sentar las bases para una posible expansión del negocio acuícola hacia la XII Región en el futuro.

NEGOCIO ACUÍCOLA

Las ventas de salmón y trucha para el año 2014 fueron de USD 259 millones, lo que representa un incremento de un 34 % respecto del año 2013 y vuelve a marcar una cifra record de ventas para la compañía en esta área de negocio. Ello debido principalmente a un mayor volumen de ventas equivalentes a 44.072 ton wfe que implican un crecimiento de un 13% y un alza de un 15% en los precios internacionales respecto del año 2013. Por otro lado la buena situación sanitaria y productiva de los peces cosechados durante el año 2014 se vió reflejada en una reducción importante en los costos de cosecha, pasando de 4.19 USD/Kg. ex jaula a 3.62 USD/Kg, lo que sumado a la recuperación de los precios de venta, permitió generar un margen EBIT de 0.74 USD/Kg bled, lo que se compara positivamente con la pérdida de -0.76 USD/Kg bled generado el año 2013.

NEGOCIO PESQUERO

El año 2014 fue un buen año para la pesca. En el caso del jurel se logró capturar el 100% de la cuota correspondiente a Blumar en distancias relativamente cercanas a la costa, lo que permitió bajar en un 25% los costos de la flota propia. Respecto de la sardina y contrario a lo ocurrido el año 2013, la disponibilidad del recurso fue abundante y se logró un crecimiento de 52% en las capturas de

sardina y anchoveta. Lo anterior en su conjunto permitió un abastecimiento de materia prima total a nuestras plantas un 33% superior al año anterior, con un consiguiente ahorro significativo en costos de proceso. Dado ello se logró un mayor volumen de ventas de jurel congelado (16%), harina (4%) y aceite (202%) respecto del año 2013, que compensaron un ajuste a la baja de los precios de la harina y el aceite para llegar a una facturación total de USD 192 millones, cifra que representa un incremento de un 15% respecto del año 2013.

DIVIDENDOS

Con fecha 22 de diciembre del año 2014 el Directorio de Blumar decidió modificar la Política de Dividendos de la sociedad, la que había sido fijada en sesión de Directorio N° 208 celebrada con fecha 29 de Enero del año 2007. La nueva política será aplicada a los dividendos que se distribuyan con cargo a las utilidades que se generen a partir del 1° de Enero de 2015. Sin perjuicio de lo anterior y en forma extraordinaria, el Directorio aprobó distribuir un dividendo provisorio de USD 20 millones con cargo a las utilidades del ejercicio a cerrarse el 31 de Diciembre de 2014. Tal dividendo se pagó a partir del día 20 de Enero de 2015.

PROYECTO MODERNIZACIÓN PLANTA DE SALMONES

Durante el mes de diciembre de 2014 el Directorio de Blumar aprobó una inversión de USD 5,1 millones con el objetivo de optimizar los procesos de la Planta de Salmones ubicada en Talcahuano, donde se procesa más del 80% del salmón cosechado por Blumar, elaborando productos de valor agregado, frescos y congelados. El proyecto tiene como objetivos principales mejoras en la productividad y rendimiento de materia prima, a través de una mejora en la eficiencia del equipamiento, logística y flujos de los productos en la planta, así como de mejoras en la inocuidad y calidad del producto, seguridad y ergonomía del personal. El proyecto debería ejecutarse durante el segundo semestre del año 2015.

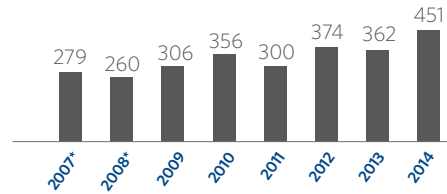
Capítulo	Memoria Blumar 2014
3	Nuestra compañía

*“En equilibrio con el
medioambiente”*

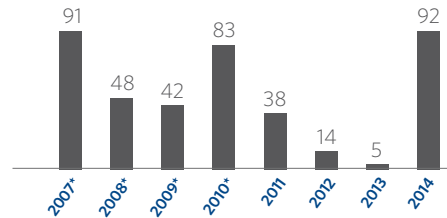


Blumar en una mirada

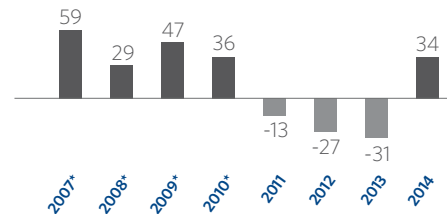
Ingresos (en US\$ millones)



EBITDA (en US\$ millones)



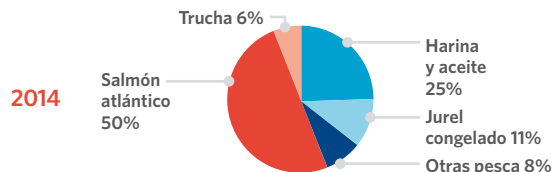
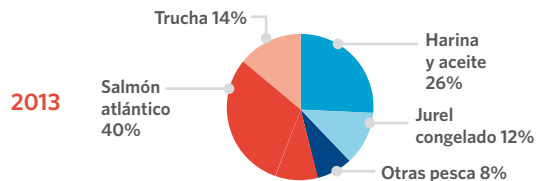
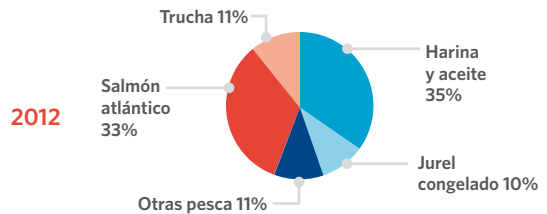
Utilidad Neta (en US\$ millones)



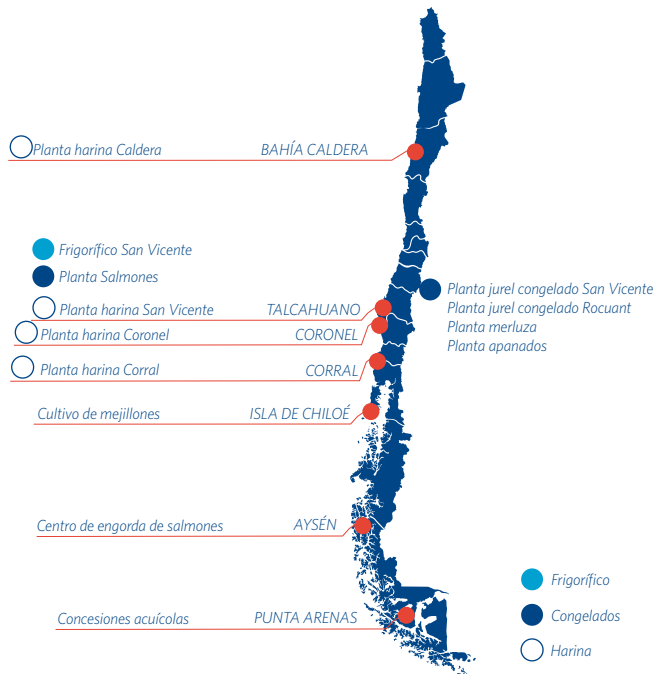
* Desde el año 2007 a 2010, los Ingresos, EBITDA y Utilidad neta consideran la suma de los resultados de Pesquera Itata y El Golfo.

Composición de ingresos por producto

(% de ventas valoradas)

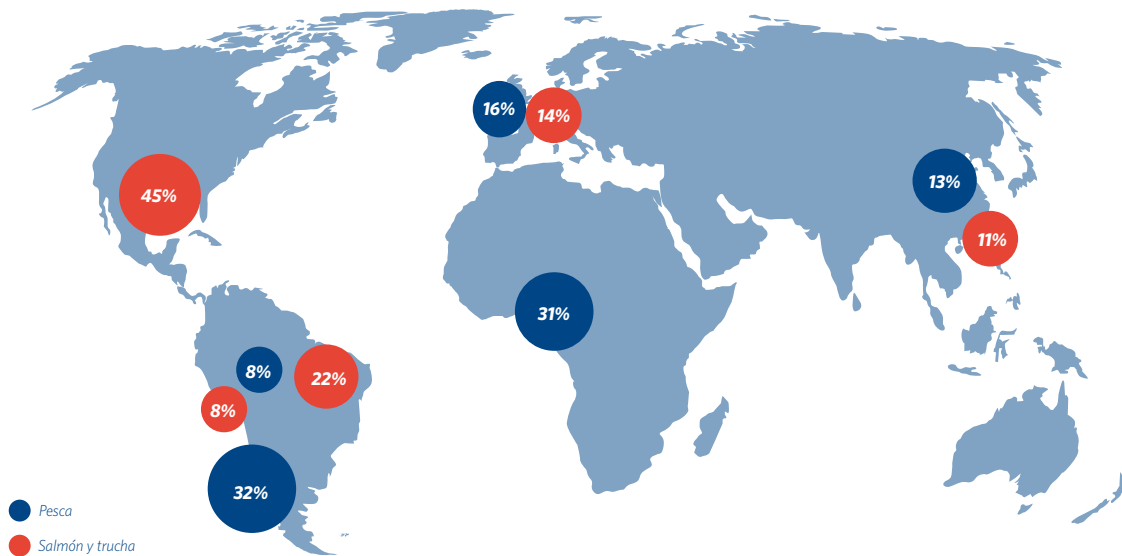


ACTIVOS DE PRIMER NIVEL A LO LARGO DE CHILE



- 24% Cuota industrial de jurel zona centro - sur
- 25% Cuota de sardina y anchoveta zona centro - sur
- 42 Concesiones acuícolas
- 20 Centros acuícolas productivos
- 6 Barcos de cerco operativos
- 2 Barcos de arrastre operativos
- 4 Plantas de harina de pescado
- 5 Plantas de consumo humano

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS 2014 POR DESTINO (% DE VENTAS FÍSICAS)



CERTIFICACIONES DE PLANTAS DE PROCESO



Identificación de la sociedad



A. ANTECEDENTES DE LA EMPRESA

Blumar S.A.

RUT: 80.860.400-0

Casa matriz

Av. El Golf N° 82, oficina 401
Las Condes, Santiago
Región Metropolitana
Teléfono: (2) 27825400
Fax: (2) 27825445
Casilla 4151 - Correo Central

Planta industrial Talcahuano

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

Pesquera Bahía Caldera S.A.

RUT: 99.575.430-4
Av. Las Industrias N° 1190, Caldera
III Región de Atacama
Teléfono: (52) 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 Urbinas y Sarquis acordaron actuar en conjunto respecto de la compañía.

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

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

La misma Junta acordó delegar en el Directorio la fijación del precio definitivo al cual se colocarían las acciones de pago a emitirse con cargo al aumento de capital referido. Posteriormente, con fecha 23 de diciembre de 2013 el Directorio acordó la emisión de las 170.000.000 acciones nuevas, sin valor nominal, con cargo al aumento de capital por

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

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



Capítulo

3.3

Nuestra compañía

Nuestra Historia



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

1948

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

1986

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

1992

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

1980

1976
El Golfo ingresa a la pesca de langostino y camarón de mar.

1962
Nace pesquera El Golfo Stengel y Cía. Ltda.

1991
El Golfo inicia producción de surimi de jurel.

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.

2011

Itata inaugura planta de jurel congelado frigorífico.
2000

Itata y El Golfo adquieren dos tercios de Pesquera Qurbosa S.A.
2003

Itata y El Golfo compran el 51% de Alimentos Mar Profundo

Se comienza el cultivo de salmón.
2006

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

2012

Inicio de las operación conjunta con Pesquera Bío Bío para la pesca y procesamiento de la merluza
Enero-2014

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

1996

Nace Pesquera Bahía Caldera.

2004

1998
Nace El Golfo Comercial.

1995
Itata absorbe Pesquera Atacama S.A.

2001

Itata se fusiona con Pesquera Confish S.A.

2005
El Golfo comienza el cultivo y procesamiento de choritos en Chiloé.

2008

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

2013

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

Diciembre-2014
Compra de concesiones en la XII región

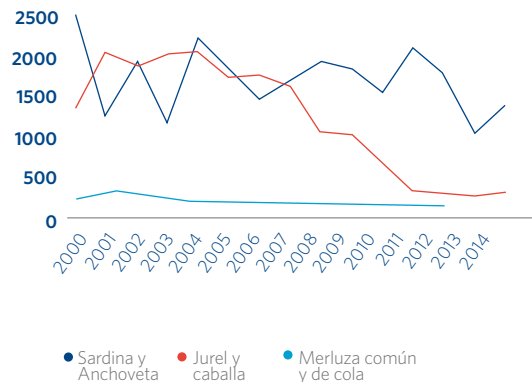
A. NEGOCIO DE PESCA EXTRACTIVA

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, 2000 - 2014
(miles de toneladas)

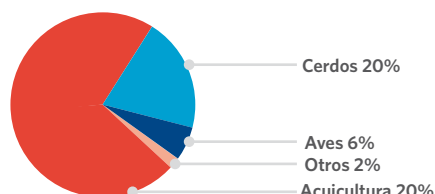


Fuente: Servicio Nacional de Pesca (Sernapesca) e Instituto de Fomento Pesquero (IFOP).

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.

GRÁFICO N° 2

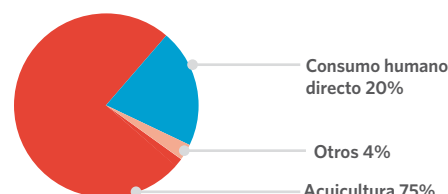
Uso mundial de harina de pescado por mercado 2013(%)



Fuente: IFFO

GRÁFICO N° 3

Uso mundial de harina de pescado por mercado 2013(%)



Fuente: IFFO

Tabla N°1

Cuota industrial 2014 y 2015 (toneladas)

RECURSOS	CUOTA OBJETIVO INDUSTRIAL		CUOTA BLUMAR		PARTICIPACIÓN BLUMAR
	2015	2014	2015	2014	
Jurel III-X Región	232.657	217.645	55.538	51.954	23,87%
Sardina Común V-X Región	69.698	123.307	17.463	30.896	25,06%
Anchoveta V-X Región	7.380	9.091	1.735	2.137	23,51%
Anchoveta III-IV Región	14.665	25.788	7.260	12.767	49,51%
Sardina Española III-IV Región	875	700	525	420	60,00%
Merluza de Cola V-X Región	24.103	23.910	5.412	5.368	22,45%
Merluza Común IV-X Región	13.542	11.166	4.204	3.466	31,04%
Total	362.920	411.607	92.137	107.009	-

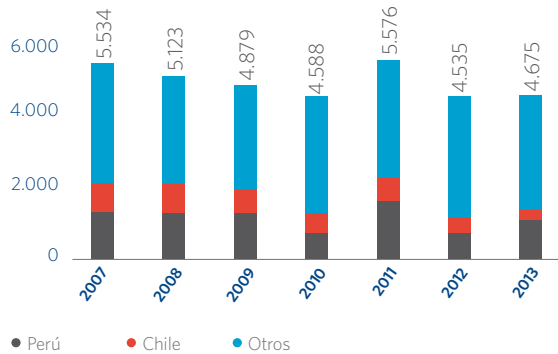
En la tabla 1 se muestran las cuotas globales de captura para la flota industrial de las distintas unidades de pesquería en que Blumar S. A. participa, establecidas para el año 2013 y 2014 por la autoridad pesquera, así como también la cuota asignada a Blumar S.A. y sus filiales.

La industria de la harina y aceite de pescado

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

GRÁFICO N° 4

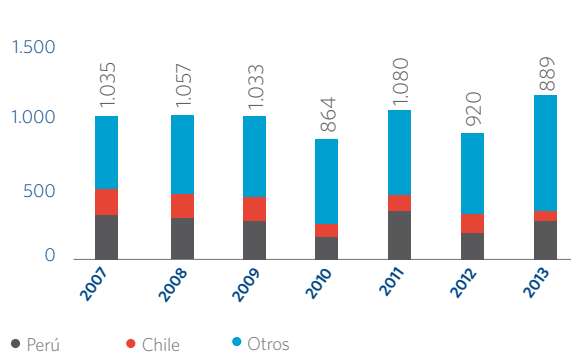
Producción mundial de harina de pescado (miles de toneladas)



Fuente: IFFO.

GRÁFICO N° 5

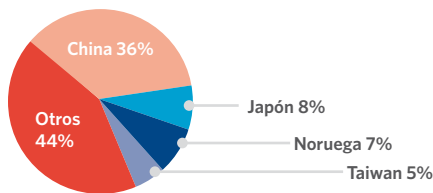
Producción mundial de aceite de pescado (miles de toneladas)



Fuente: IFFO.

GRÁFICO N° 6

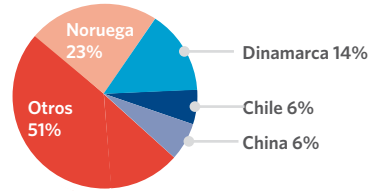
Importación mundial de harina de pescado promedio, 2009-2013 (%)



Fuente: IFFO

GRÁFICO N° 7

Importación mundial de aceite de pescado promedio, 2009-2013 (%)



Fuente: IFFO

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

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

Los precios de referencia más importantes para la industria chilena son el de la harina prime y aceite grado aqua, publicados por la International Fishmeal and Fish Oil Organisation (IFFO). Durante 2014 estos precios tuvieron un importante alza como consecuencia de las menores capturas en Perú debido al evento El Niño, cerrando el año en US\$ 2.380/ton para la harina y US\$ 1.950/ton en el caso del aceite.

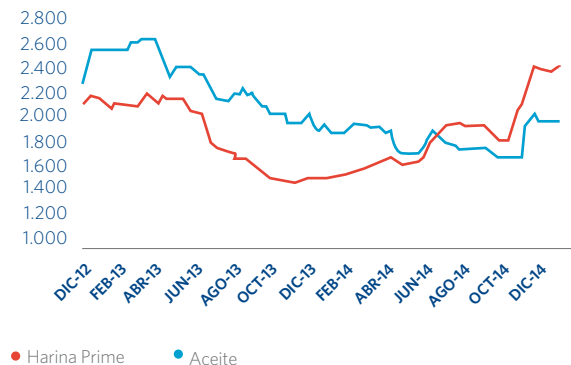
A.2 El negocio pesquero de Blumar

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 2014 se obtuvieron 238.334 toneladas de pesca. De estas, 73% provino de la compra a pescadores artesanales y 27%, de la flota de la empresa.

Los principales productos del negocio pesquero de la compañía son:

GRÁFICO N° 8

Precios de harina y aceite de pescado (US\$/ton)

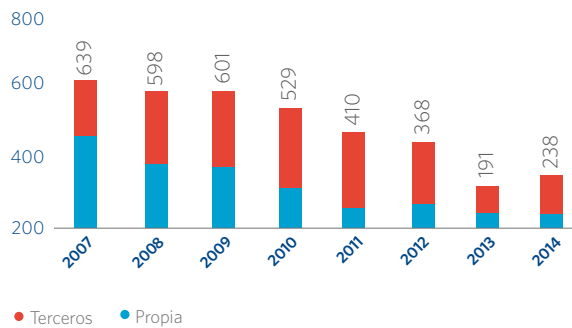


Nota: el precio considerado es de harina prime Chile y aceite aqua grade.

Fuente: IFFO

GRÁFICO N° 9

Capturas y compras de pesca Blumar (m ton)

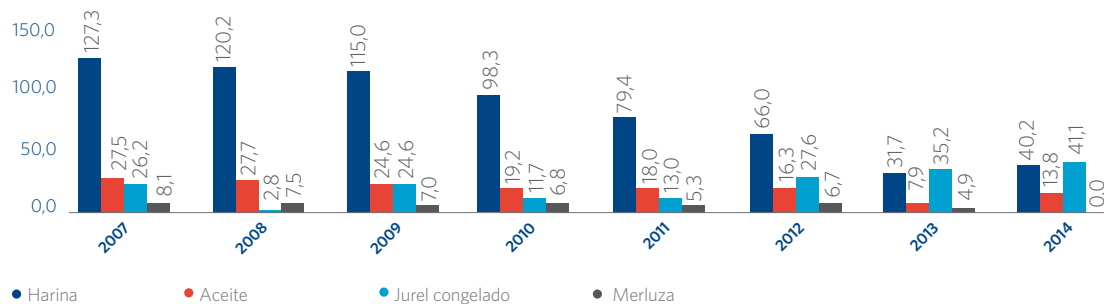


Nota: considera información combinada de Pesquera El Golfo y de Pesquera Itata para años anteriores a la fusión.

Fuente: Blumar.

GRÁFICO N° 10

Producción pesquera Blumar, 2007-2014 (miles de toneladas)



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

Fuente: Blumar.

Harina y aceite de pescado

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

En 2014 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 a Noruega para los fabricantes de alimento de salmones en ese país.

En 2014 Blumar S.A. produjo 40.211 toneladas de harina y 13.801 toneladas de aceite. Ambos productos significaron ventas por MUS\$ 113.469, que representaron en conjunto el 59% de las ventas valoradas del negocio pesquero de la compañía.

Jurel congelado

El jurel congelado es un producto de consumo humano directo. La empresa fue pionera en la elaboración de este producto en Chile y actualmente es el principal productor a nivel nacional. Cuenta con una planta de congelados localizada en San Vicente, capaz de producir 475 toneladas por día y un frigorífico con una capacidad de almacenamiento de 9.500 toneladas, que actualmente está siendo explotado en cuenta en participación con el Grupo de Pesquera Bio Bio.

Blumar S.A. comercializa este producto con la marca registrada Antarctic Ice. En 2014 se produjeron 41.095 toneladas de jurel congelado y las ventas alcanzaron a MUS\$ 48.744, representando 25% de las ventas valoradas del negocio pesquero de la compañía. El 67% de estas tuvo como destino Nigeria siendo Perú 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.

A.3 Principales Clientes y Proveedores 2014

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.

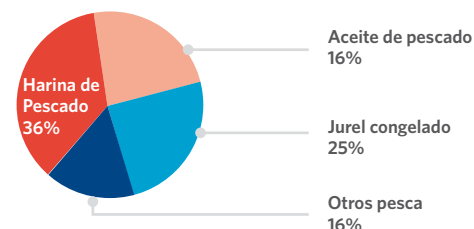
En las tablas 4 y 5 se muestran los clientes y proveedores que representan al menos un 10% de los ingresos y compras de Pesquera Bahía Caldera S.A. Al igual que en Blumar S.A., los únicos proveedores que representan al menos un 10% de las compras corresponde a la suma de pescadores artesanales, por lo que en la tabla 5 se informa de los que representan más de un 2% de las compras.

Tabla N°2 Principales clientes: Blumar S.A.

CLIENTE	PAÍS	PRODUCTO
J. Marr (Seafoods) Ltd.	Inglaterra	Jurel congelado
ED&F Man	Dinamarca	Aceite

GRÁFICO N°11

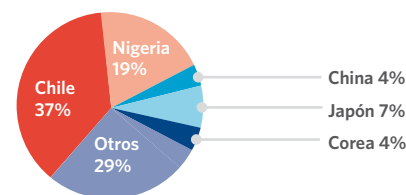
Distribución de ventas de segmento pesca por producto, 2014 (%)



Fuente: IFFO

GRÁFICO N°12

Distribución de ventas de segmento pesca por destino, 2014 (%)



Fuente: IFFO

Tabla N°3

Principales proveedores: Blumar S.A.

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

Tabla N°4

Principales clientes: Pesquera Bahía Caldera S.A.

CLIENTE	PAÍS	PRODUCTO
Nippon Suisan Kaisha, Ltd.	Japón	Harina
Agrícola Super Ltda.	Chile	Harina
Korea Feed Co. Ltd.	Korea	Harina

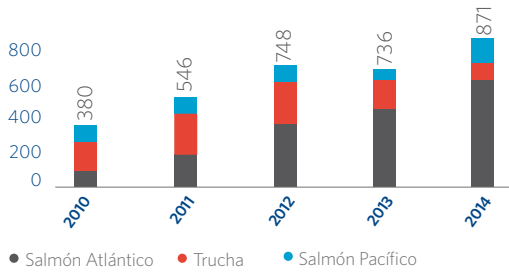
Tabla N°5

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
Petrobras Chile Distribución Ltda.	79.588.870-5	Combustibles

GRÁFICO N° 13

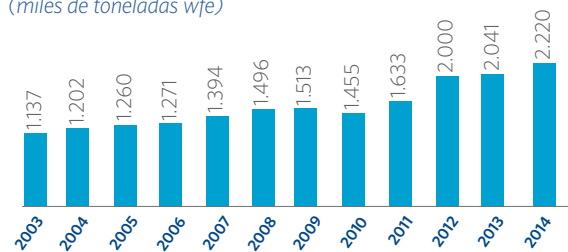
Cosecha de salmón y trucha en Chile (miles de toneladas wfe)



Fuente: Aquabench

GRÁFICO N° 14

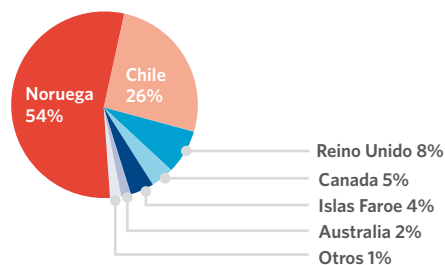
Oferta mundial de salmón Atlántico de cultivo (miles de toneladas wfe)



Fuente: Kontali Analyse

GRÁFICO N°15

Producción de salmón Atlántico por país, 2014 (%)

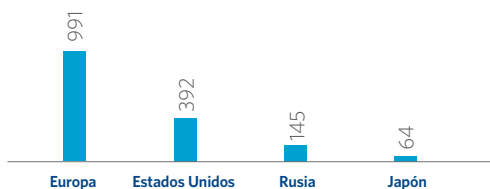


Producción 2014: 2,2 millones de ton wfe

Fuente: Kontali Analyse

GRÁFICO N° 16

Principales mercados de salmón Atlántico, 2014 (miles de toneladas)



Fuente: Kontali Analyse

B. NEGOCIO ACUÍCOLA**B.1 Situación de la industria**

El desarrollo económico ha traído aparejados 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% anual en los últimos diez años.

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

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 2014 se cosecharon en el mundo más de 2 millones de toneladas wfe.

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 el mercado estadounidense. Como se advierte en el gráfico 17, la especie llegó a su máximo histórico a principios de 2011 y a su mínimo en octubre de 2012. Durante el 2014 se observó una fuerte recuperación en el primer semestre alcanzando a mediados de año niveles de 5,4 US\$/lb para luego descender, producto de la cosecha record en Chile de casi 600 mil tons de este recurso.

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 salmoneera en Chile ha tendido a la concentración, siguiendo los pasos de su similar noruega. En Chile, las compañías responsables del 80% de la producción de salmón Atlántico pasaron de 35 en 1997 a 13 en la actualidad. En el caso noruego, el número de compañías responsables del 80% de la producción bajó de 70 a 24 en igual lapso.

Considerando todas las especies de salmónidos, Salmones Blumar es la 6ta empresa exportadora a nivel nacional, con un 5% de participación de mercado y exportaciones totales por US\$ 226 millones.

B.2 El negocio acuícola de Blumar

Blumar ingresó al negocio del cultivo de salmones en 2006 como parte de una estrategia de diversificación hacia la acuicultura. Hoy en día posee 42 concesiones propias -36 ubicadas en la XI Región de Aysén, una en la X Región de Los Lagos y 5 en la XII Región de Magallanes-, donde se operan en forma alternada aproximadamente 20 centros de engorda de salmón Atlántico.

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 12 meses para las truchas y de 18 meses para el salmón Atlántico.

La producción es procesada en una planta propia, emplazada en Talcahuano y con capacidad de producción de 36.000 toneladas al año, y también en plantas de terceros. Luego es comercializada en forma directa por la compañía en los mercados de exportación de estos productos. Con este fin,

GRÁFICO N° 17

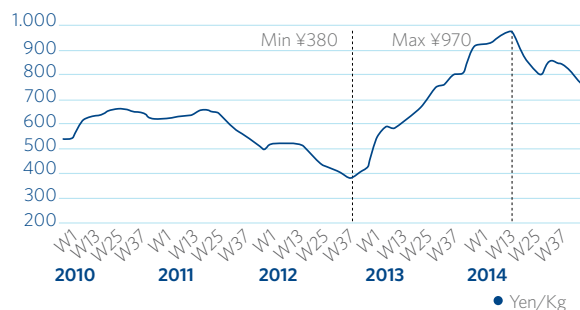
Evolución del precio del salmón Atlántico
(Trim-D, 3-4 lb, FOB Miami)



Fuente: Urner Barry

GRÁFICO N° 18

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



Fuente: Fish Information & Services (FIS)

Tabla N°6

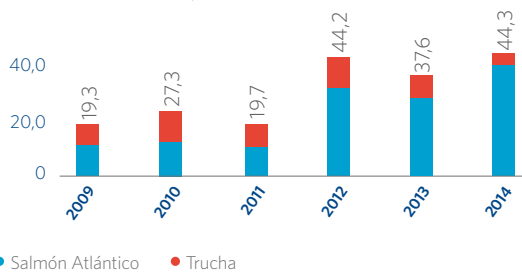
Ranking 2014 de empresas exportadoras de salmón/trucha en Chile

RANKING	EXPORTADOR	MUSD	%
1	GRUPO CERMAQ + HUMBOLDT	551.586	13
2	GRUPO AQUACHILE	542.327	12
3	GRUPO M.HARVEST + ACUINOVA	441.942	10
4	LOS FIORDOS LIMITADA	353.618	8
5	GRUPO MULTIEXPORT	283.478	6
6	BLUMAR	225.760	5
7	SALMONES CAMANCHACA S.A.	204.492	5
8	GRUPO AUSTRAL	192.523	4
9	GRUPO VENTISQUEROS	182.617	4
10	OTROS	1.384.882	32
TOTAL		4.363.225	

Fuente: Infotrade.

GRÁFICO N° 19

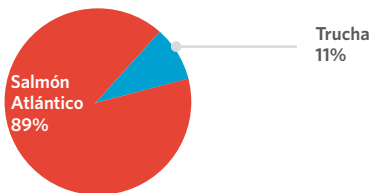
Cosecha Blumar de salmón y trucha, 2009-2014
(miles de toneladas wfe)



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

GRÁFICO N°20

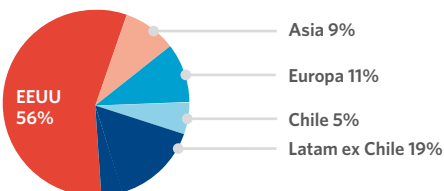
Distribución de ventas de segmento acuícola por producto, 2014 (%)



Fuente: Blumar

GRÁFICO N°21

Distribución de ventas de segmento acuícola por destino, 2014 (%)



Fuente: Blumar

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.

Cabe destacar que Blumar S.A. participa en Chilebreed, una empresa que tiene como objetivo la producción propia de ovas. En cuanto a la producción en agua dulce, la compañía produce sus smolts de salmón atlántico mayoritariamente en una moderna piscicultura de recirculación en la localidad de Pargua de la cual cuenta con una opción de compra, con capacidad de producción anual de 8.000.000 smolts de salmón Atlántico.

En 2014 Salmones Blumar S.A. cosechó 44 mil toneladas wfe, de las cuales 88% correspondió a salmón Atlántico y 12%, a trucha. Las ventas acuícolas totalizaron US\$ 259 millones, repartidas en 89% de salmón Atlántico y 11% de trucha. Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos, Asia y Latinoamérica, donde destaca Brasil (gráfico 21).

B.3 Principales clientes y proveedores 2013

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.

Tabla N°7

Principales clientes: Salmones Blumar S.A.

CLIENTE	PAÍS	PRODUCTO
Costco Wholesale	USA	Salmón
Salde Gorton & CO. INC	USA	Salmón
Companhia Brasileira de distribuca	Brasil	Salmón

Tabla N°8

Principales proveedores: Salmones Blumar S.A.

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

Capítulo

3.5

Nuestra compañía

Propiedades e instalaciones

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



A. NEGOCIO PESCA

Tabla N°9

Negocio Pesca

PROPIETARIO	DIRECCION	COMUNA	REGIÓN	DESTINO	SUPERFICIE M ²	ESTADO DE SITUACIÓN <small>(USO, DESCANSO, OTRO)</small>
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.	Av.Gran Bretaña N°1055	Talcahuano	VIII	Frigorífico	15.542	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	Bodega y Terreno para proyectos futuros	12.220	En Arriendo
Blumar S.A.	Isla Rocuant S/N	Talcahuano	VIII	Plantas de Harina y Aceite (propio y concesión)	37.604	De para
Alimentos Mar Profundo S.A.	Av. Oceano Pacífico N° 3679	Coronel	VIII	Planta de Conservas	21.490	De para

B. NEGOCIO ACUÍCOLA

Tabla N°10

Propiedades

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

Tabla N°11

Concesiones

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (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 Descanso
Dring 2	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Dring 3	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,9	En Descanso
Vicuña 1	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,6	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	1,6	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	11,4	En Uso
Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	Otro
Caleta del Medio	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,1	Otro
Caleta Norte	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Chivato 2	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,4	En Uso
Williams 1	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	7,9	En 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	8,0	En Uso
Caicura	X	2	2	Puerto Montt	Agua Mar	4,9	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	23,1	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	Nº AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Jorge 741	XI	6	21a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,8	En Uso

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

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	Nº AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Bolados	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	Otro
Río Los Palos	XII	Sin Macrozona	49B	Rio Verde	Agua Mar	77,9	Otro
SE Isla Grande	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	32,9	Otro
Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	53	Rio Verde	Agua Mar	19,5	RCA
Estero Perez	XII	Sin Macrozona	53	Rio Verde	Agua Mar	44,6	RCA
Gomez Carreño	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	144,0	RCA
Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	32,9	RCA
Estero Riquelme	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	69,0	RCA
Canal Bertrand	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	34,5	RCA
Canal Contreras	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	46,2	RCA
Canal Contreras	XII	Sin Macrozona	50B	Rio Verde	Agua Mar	8,3	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	57,0	RCA

Tabla N°12

Derechos de Agua propios

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

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

3.6 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, derecho 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.

Para ser posible tal canje, el artículo segundo transitorio de la ley 20.657, permitió a los armadores titulares de autorizaciones de pesca, en pesquerías administradas mediante LMCA, para que, dentro del plazo que vencía en junio de 2013, pudieran optar por cambiar todas sus autorizaciones de pesca por licencias transables de pesca clase A, con las regulaciones de la nueva normativa, a lo que Blumar se acogió.

A su vez, la Ley contempla 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, se da 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.

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 decreto exento 1413, de fecha 24 de diciembre de 2013, de la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura, publicado en el Diario Oficial del 31 de diciembre de 2013, se fijaron las cuotas globales anuales de captura de las distintas especies para el año 2014; mientras que por medio de la resolución exenta 3789, de 31 de diciembre de 2013, publicada en el Diario Oficial de 11 de enero de 2014, se establecieron los límites máximos de captura por armador, que favorecen a nuestra empresa.



Nuestra compañía

Capítulo

3.7 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 2014

Las inversiones durante el año 2014 ascendieron a una cifra cercana a los US\$ 20 millones.

B.1 Blumar S.A.

Las inversiones realizadas en pesca, alcanzaron los US\$ 6,0 millones. Se destacan los siguientes conceptos:

- **Planta de Harina San Vicente**
En esta planta se invirtió un total de US\$ 1,8 millones, 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 y modernización de los sistemas de pesaje, secadores, evaporadores y mitigación de ruidos.
- **Planta de Harina Corral**
En esta planta se invirtió un total de US\$ 0,9 millones principalmente en instalar el enfriador y reubicar centrifugas y purificadoras. El resto de la inversión se destinó a realizar mejoras en la planta.
- **Planta de Proceso de Jurel Congelado**
En esta planta se realizó una inversión de US\$ 1,2 millones destinados a modernizar y automatizar los sistemas de alimentación de cajas e instalación de unidades armadoras de racks.
- **Flota Industrial**
En la flota en su conjunto se invirtieron US\$ 1,0 millones, destinados a mejorar la calidad de la pesca y optimizar el consumo de combustible.

Hay otros proyectos menores que totalizan USD 1,1 millones adicionales.

B.2 Salmones Blumar S.A.

Esta filial realizó una inversión de US\$ 14,0 millones donde se destacan los siguientes conceptos:

Inversión en Activo Fijo

- **Centros de Cultivo**
Se realiza una inversión por US\$ 3,2 millones que corresponden a fondeos para los centros de cultivo instalados en la XI Región, reposición de redes y otros equipos.

- **Planta de Proceso de Salmones**
En esta planta se realizó una inversión de US\$ 1,0 millón para la instalación de una segunda línea de procesamiento de filete y la instalación de dos nuevos generadores eléctricos.

- **Compra de Concesiones de Acuicultura en la XII Región**
En diciembre de 2014, se concretó la compra del 100% de las acciones de Acuicola Riverfish S.A. y su filial Cameron S.A. por un valor total de US\$ 15 millones. Entre ambas empresas poseen cinco concesiones de acuicultura otorgadas, nueve solicitudes de concesión en su fase final de tramitación que cuentan con Resolución de Calificación Ambiental (RCA) y una solicitud de concesión en fase inicial de tramitación. El pago se realizó con la suma de US\$ 9,5 millones contra la firma del contrato de compraventa de las acciones de las sociedades. El saldo de US\$ 5,5 millones se irá cancelando en la medida que se vayan otorgando las solicitudes de concesión en trámite por parte de la autoridad respectiva.

C. PLANES DE INVERSIÓN 2015

El Directorio en su sesión ordinaria n° 330 con fecha 24 de noviembre, aprobó el presupuesto de inversiones 2015 por un monto de US\$ 11,8 millones para Blumar S.A. y su filial Salmones Blumar S.A. Entre lo que destaca un proyecto de optimización de la planta de proceso de salmones y reinversiones operacionales de la misma planta por US\$ 5,1 millones, reinversiones operacionales en flota, plantas de harina y jurel congelado por US\$ 4,8 millones y reinversión en centros de acuicultura por US\$ 1,6 millones.

Capítulo	Memoria Blumar 2014
4	Propiedad y Control

*"Respetando los recursos
naturales"*



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 2014:

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, el cual se encuentra depositado en la compañía en conformidad al artículo 14 de la ley 18.046, a disposición de los accionistas y de terceros. Dicho pacto de accionistas considera limitaciones a la libre disposición de las acciones.

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 31,2533% 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 Jorge Sarquis Menassa, RUT 4.465.937-9, controla indirectamente el 1,9069% 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 Temqui Limitada, sociedad accionista directa por él también controlada.

3) Don Rodrigo Sarquis Said, RUT 6.280.901-9, controla indirectamente el 0,1074% 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 Rupanco Limitada, sociedad accionista directa por él también controlada.

4) 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.

5) 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.

6) 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.	79.516.870-0	55,10%
96.844.750-5	Inversiones Orontes S.A.	34.656.042	2,4612%	Inversiones Pitama Ltda	79.514.770-5	44,90%
				Inversiones Rupanco Ltda.	78.206.110-0	13,04%
				Inversiones Patria Ltda.	78.106.330-4	13,04%
				Inversiones Santa Manuela Ltda.	78.845.680-8	13,04%
				Inversiones Río Colorado Ltda.	78.206.040-6	13,04%
				Inversiones Roble Viejo S.A.	76.578.900-1	11,57%
				Inversiones Ebla S.A.	99.581.640-7	11,57%
				Inv. Sta. Jimena S.A.	76.849.080-5	11,57%
				Río Esperanza S.A.	96.965.020-7	11,57%
				Inversiones Cumilahue Ltda.	77.090.920-1	1,54%
				María Josefina Sarquis Vial	19.245.568-5	0,00%
				Jorge Alfonso Sarquis Vial	19.637.510-4	0,00%
				Teresita Sarquis Vial	20.165.688-5	0,00%
				Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	0,00%
				Gonzalo Sarquis Said	6.375.814-0	0,00%
				Jimena Sarquis Said	6.974.909-7	0,00%
76.125.758-7	Inversiones Temqui Ltda.	26.850.647	1,9069%	Inversiones Ramaquin Ltda.	76.125.763-3	99,99%
				Jorge Sarquis Menassa	4.465.937-9	0,01%
79.516.870-2	Inversiones Caunahue Ltda.	17.725.899	1,2589%	Sergio Sarquis Menassa	3.644.199-2	30,490%
				Inversiones Orontes S.A.	96.844.750-5	69,450%
				Inversiones Río Colorado Ltda.	78.206.040-6	0,015%
				Inversiones Rupanco Ltda.	78.206.110-0	0,015%
				Inversiones Patria Ltda.	78.106.330-4	0,015%
				Inversiones Santa Manuela Ltda.	78.845.680-8	0,015%
78.206.110-0	Inversiones Rupanco Ltda.	1.512.847	0,1074%	Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	79,79%
				Inversiones Roble Viejo S.A.	76.578.900-1	19,93%
				María Luisa Ochagavía Vial	7.031.562-9	0,07%
				Pablo Sarquis Ochagavía	16.611.311-3	0,07%
				María Luisa Sarquis Ochagavía	17.316.999-k	0,07%
				Felipe Sarquis Ochagavía	18.395.516-0	0,07%
78.106.330-4	Inversiones Patria Ltda.	601.811	0,0427%	Gonzalo Sarquis Said	6.375.814-0	65,48%
				Inversiones Ebla S.A.	99.581.640-7	34,00%
				Francisca Íniguez Domínguez	9.905.435-2	0,52%
78.845.680-8	Inversiones Sta. Manuela Ltda.	187.493	0,0133%	Jimena Sarquis Said	6.974.909-7	85,64%
				Juan José Cueto Plaza	6.694.240-6	0,07%
				Inversiones Sta. Jimena S.A.	76.849.080-5	14,29%
3.351.222-8	Teresa Said Demaría	2.411.789	0,1713%			
6.974.909-7	Jimena Soledad Sarquis Said	1.838.358	0,1306%			
Total Grupo Sarquis		473.478.312	33,63%			

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 7.181.058-0, 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 Nogaleda Energía Limitada propietaria del 5,728% de las acciones y de Nogaleda 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 Uribinas antes individualizadas ejercen el control de dicha emisora y forman parte del controlador, se indica en la siguiente tabla:

Tabla N°14

Grupo Las Urbinas

RUT	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN EN BLUMAR	ACCIONISTAS O SOCIOS	RUT	PROPIEDAD
88.606.800-K	Inversiones Baracaldo Ltda.	127.778.972	9,0746%	Inversiones Santegri Ltda.	96.593.690-4	90,96%
				Comercializadora e Inversiones Greens S.A.	78.222.780-7	2,26%
				Inversiones Allipen S.A.	96.820.150-6	2,26%
				Inversiones Caren S.A.	96.819.980-3	2,26%
				Inversiones Maichin S.A.	96.820.450-5	2,26%
77.490.500-6	El Cóndor Combustibles S.A.	127.624.034	9,0636%	HCC Inversiones SPA	76.015.003-7	67,00%
				Carolina Munizaga Barrales	4.106.946-5	33,00%
87.144.000-K	Inversiones Marte Ltda.	123.287.759	8,7556%	Mario Vinagre Muñoz	3.803.145-7	26,86%
				Teresa Tagle Avilés	3.633.089-9	3,27%
				Mario Vinagre Tagle	7.181.058-0	0,65%
				Juan Ignacio Vinagre Tagle	7.180.550-6	0,65%
				Pablo Vinagre Tagle	7.180.551-4	0,65%
				Esteban Vinagre Tagle	10.366.648-1	0,65%
				Inversiones Vinta Ltda.	77.794.780-K	67,27%
96.877.120-5	Nogaleda Energía Ltda.	80.655.012	5,7279%	Nogaleda Holding Ltda.	99.538.250-4	99,87%
				Nogaleda Comercial S.A.	96.877.110-8	0,13%
96.854.070-K	Inversiones Frutasur S.A.	63.600.265	4,5168%	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Ltda.	95.417.000-3	33,00%
				Inversiones Girasol Ltda.	78.126.860-7	33,00%
				Asesorías Legales e Inversiones Ltda.	78.367.570-6	33,00%
				Hugo Yaconi Merino	2.258.374-3	1,00%
99.538.250-4	Nogaleda Holding Ltda.	31.563.622	2,2416%	Inversiones Nogaleda Ltda.	94.322.000-K	55,00%
				Inversiones Villa Franca Ltda.	78.550.550-8	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.	76.721.130-9	94,00%
				Ana María Yaconi Santa Cruz	6.879.097-2	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	76.308.559-7	98,3524%
				Asesorías Legales e Inversiones Ltda.	78.367.570-6	1,6476%
96.547.530-3	Inversiones Marvin S.A.	4.491.211	0,3190%	Inversiones Marte Ltda.	87.144.000-K	99,60%
				Manuelita Cañas Alemparte	7.011.707-K	0,40%
Total Grupo Las Urbinas		623.024.641	44,2460%			

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
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

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
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 Iñiguez 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 2014

Al 31 de diciembre de 2014 el número de accionistas ascendía a 141.

4.4 CAMBIOS IMPORTANTES DE LA PROPIEDAD

Durante el año 2014 dos sociedades relacionadas al Grupo Las Urbinas vendieron a terceros la cantidad de 15.715.276 acciones que equivalen al 1,12% del total de las acciones emitidas. Nogaleda Holding Ltda. vendió durante septiembre de 2014 la cantidad de 15.560.338 acciones y El Condor Combustibles S.A. la suma de 154.938 acciones en octubre de 2014.

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.

Tabla N°16

Mayores accionistas

NOMBRE O RAZON SOCIAL DEL ACCIONISTA	Nº DE ACCIONES AL 31/12/2014	% 31-12-2014
Sociedad De Inversiones Petrohue S.A.	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.	112.205.233	7,97%
Nogaleda Energia Limitada	80.655.012	5,73%
Moneda Sa Afi Para Pionero Fondo De Inversion	70.137.000	4,98%
Inversiones Frutasur S.A.	63.600.265	4,52%
Inversiones Orontes S.A.	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%
Subtotal	1.223.225.131	86,87%
Resto De Accionistas	184.870.866	13,13%
Total Acciones Emitidas	1.408.095.997	100,00%



Capítulo	Memoria Blumar 2014
5	Títulos Accionarios

"Capital humano responsable"



5 Títulos Accionarios

5.1 SERIE Y PREFERENCIA

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

5.2 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

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

- a) La sociedad distribuirá un dividendo anual definitivo, luego de aprobado por la Junta de Accionistas el balance de cada ejercicio, por un monto que será igual, considerando el o los dividendos provisorios que se hubieren distribuido, al 40% de las utilidades líquidas distribuibles que arroje el balance respectivo, en la fecha que la señalada junta determine.
- b) La sociedad distribuirá uno o más dividendos provisorios durante el último trimestre de cada año por un monto que determinará el Directorio considerando el resultado informado por la sociedad en la FECU al 30 de Septiembre del año que corresponda.
- c) Los términos indicados en las letras a) y b) precedentes se establecen sin perjuicio de las facultades del Directorio para modificarlos en el futuro.

5.3 INFORMACIÓN ESTADÍSTICA RESPECTO DE LOS DIVIDENDOS

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 millones, esto es de US\$ 0,01421 por acción. Este dividendo se pagó a partir del día 20 de Enero de 2015.

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 2014:

Tabla N°17

Transacciones Trimestrales del año 2014

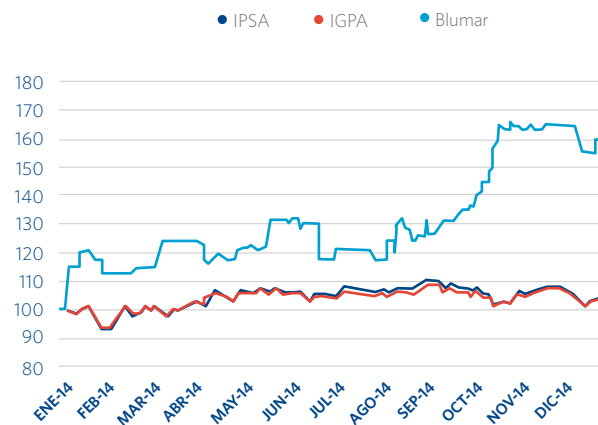
AÑO		Nº DE ACCIONES	MONTO \$	PRECIO \$
2014	I trimestre	100.869.222	13.283.933.684	131,69
	II trimestre	55.479.877	7.027.719.946	126,67
	III trimestre	25.402.464	3.336.420.110	131,34
	IV trimestre	10.177.310	1.718.821.428	168,89
Total		191.928.873	25.366.895.168	132,17

Blumar tiene un contrato de Market Maker con LarrainVial para contar con presencia bursátil. El 30 de diciembre de 2014 la presencia bursátil registrada por las acciones de Blumar SA fue de 21.7% 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 2014)



Capítulo	Memoria Blumar 2014
6	Gobierno Corporativo

"En sintonía con la comunidad"



Gobierno Corporativo

6.1. DIRECTORIO BLUMAR S.A.

En la junta ordinaria de accionistas celebrada el 26 de abril de 2013 se eligió al Directorio de la empresa por un período de tres años, quedando la mesa conformada por los siguientes señores:

Presidente

Rodrigo Sarquis Said

RUT 6.280.901-9

Ingeniero comercial

Fecha última reelección: 26 de abril de 2013

Primer vicepresidente

Alberto Romero Silva

RUT 6.243.012-5

Ingeniero civil industrial

Fecha última reelección: 26 de abril de 2013

Segundo vicepresidente

Sergio de la Cuadra Fabres

RUT 4.102.613-8

Economista

Fecha última reelección: 26 de abril de 2013

Directores

Juan Pablo Santa Cruz Negri

RUT 6.861.743-K

Ingeniero comercial

Fecha última reelección: 26 de abril de 2013

Gonzalo Sarquis Said

RUT 6.375.814-0

Abogado

Fecha última reelección: 26 de abril de 2013

Juan Bilbao Hormaeche

RUT 6.348.511-K

Ingeniero comercial

Fecha última reelección: 26 de abril de 2013

Con fecha 23 de diciembre de 2014, el Director Sr. Juan Bilbao Hormaeche, presentó su renuncia al cargo de Director de Blumar, lo cual fue informado a través de un Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros.

Julio Enrique Fernández Taladriz

RUT 14.407.840-3

Ingeniero comercial

Fecha de nombramiento: 28 de enero de 2013 y reelecto el 26 de abril de 2013

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. El director señor Julio Enrique Fernández Taladriz es independiente 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. Fue electo en tal calidad por la junta general extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 26 de abril de 2013.

Durante los últimos dos años no hubo más directores que los nombrados anteriormente.

Comité de Directores

Presidente *

Juan Bilbao Hormaeche
Ingeniero comercial

En razón de su renuncia al Directorio, con fecha 23 de diciembre de 2014 don Juan Bilbao Hormaeche dejó de integrar el Comité de Directores. Al 31 de diciembre de 2014 no había sido designado su reemplazante.

Directores

Julio Enrique Fernández Taladriz
Ingeniero comercial

Alberto Romero Silva
Ingeniero civil industrial

6.2 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

De acuerdo con lo señalado en el artículo 33 de la ley 18.046 sobre sociedades anónimas, la junta general ordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril de 2014 estableció en 40 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 2014 y el 30 de abril de 2015. 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 2014 y 2013 fueron las siguientes, en valores históricos:

Tabla N°18				
DIRECTORES	DIETA M\$ 2014	DIETA M\$ 2013	COMITÉ DIRECTORES M\$ 2014	COMITÉ DIRECTORES M\$ 2013
Rodrigo Sarquis Said	11.521	11.039	0	0
Alberto Romero Silva	11.521	11.039	3.842	3.682
Sergio de la Cuadra Fabres	11.521	11.039	0	0
Juan Pablo Santa Cruz Negri	11.521	11.039	0	0
Gonzalo Sarquis Said	11.521	11.039	0	0
Juan Bilbao Hormaeche	11.521	11.039	3.842	3.682
Julio Fernández Taladriz	11.521	11.039	3.842	3.682
Total	80.647	77.273	11.526	11.046
HONORARIOS VICEPRESIDENTE EJECUTIVO			2014 M\$	2013 M\$
Alberto Romero Silva			76.830	73.600
Total			76.830	73.600

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

En la sesión de Directorio con fecha 26 de abril de 2013 se ratificó en el cargo a don Alberto Romero Silva como primer vicepresidente, asignándole el Directorio las siguientes funciones distintas de su cargo de Director de la sociedad: (i) Participar y supervigilar el cumplimiento de las políticas y directrices del Directorio en los distintos comités de operación de la sociedad; (ii) desempeñarse como Director en las filiales de la compañía; (iii) representar a Blumar S.A. en la Asociación de Industriales Pesqueros A.G. (Asipes), en la Asociación de la Industria del Salmón de Chile A.G. (SalmonChile) y ante autoridades políticas y de gobierno. Por estas funciones recibió en 2014 y 2013 honorarios por la suma de M\$ 76.830 y M\$ 73.600 respectivamente, en valores históricos.

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. Tampoco los directores de las sociedades relacionadas, Chilebreed SpA, Boat Parking S.A., St Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A.

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 26 de abril de 2013, fue renovado el Directorio de la compañía por un nuevo periodo estatutario, por lo que en Sesión de Directorio N° 304 efectuada el mismo día 26 de abril de 2013, el director independiente señor Julio Fernandez Taladriz informó la nómina de los miembros del Comité de Directores por él nombrados, que pasó a ser conformado por los mismos miembros que estaban vigentes, los cuales se mencionan a continuación. Directores señores Juan Bilbao Hormaeche, Julio Enrique Fernández Taladriz y Alberto Romero Silva. El secretario es don Gerardo Balbontín Fox, gerente general de Blumar S.A. El presidente fue designado posteriormente en sesión de

Comité N° 48 de 27 de mayo de 2013 y la designación recayó en el señor Director Juan Bilbao Hormaeche.

El Comité sesionó en los meses de marzo, mayo, julio y noviembre del año 2014.

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 2013, 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 una oportunidad con el socio y el gerente de auditoría de PWC, en la sesión que se realizó marzo de 2014.

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 S.A., empresa con la cual se ha desarrollado una cuenta en participación a partir del año 2011, aportando la instalación de nuestro frigorífico ubicado en Talcahuano.

El Comité de Directores tiene un presupuesto anual para funcionamiento de 492 UF, aprobado en la junta general ordinaria de accionistas de fecha 29 de abril del año 2014, 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 2014 ascendió a MUSD 2.301.

Tabla N°19

REMUNERACIONES ADMINISTRATIVAS SUPERIOR	REMUNERACIÓN MUSD 2014	REMUNERACIÓN MUSD 2013
Administración superior	2.301	3.154
Total	2.301	3.154

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

Estructura organizacional

La estructura organizacional de Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2014 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-oct-11
Gerente Comercial	Eduardo Goycoolea Moreno	Ing. civil industrial	6.593.328-4	01-oct-11
Gerente de Salmones	Pedro Pablo Laporte Miguel	Ing. civil industrial químico	8.987.541-2	01-dic-13
Gerente de Operaciones Pesca	Enrique Cisterna Ortega	Ing. civil químico	6.507.939-9	01-oct-11
Gerente de Administración y Finanzas	Manuel Gallardo Araneda	Ing. comercial	6.751.812-8	28-abr-14
Gerente de Personas	Raúl Hermosilla Calle	Ing. comercial	8.209.205-6	01-oct-11

Distribución del personal

Tabla N°21

	BLUMAR S.A.	PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.	SALMONES BLUMAR S.A.	TOTAL
Gerentes	5	0	1	6
Ejecutivos y profesionales	75	10	49	134
Trabajadores	621	55	943	1619
Total	701	65	993	1.759

Participación en la propiedad de directores y principales ejecutivos

Tabla N°22

NOMBRE	CARGO	N° ACCIONES	% PROPIEDAD	TIPO DE PARTICIPACIÓN
Rodrigo Sarquis Said	Director	1.512.847	0,1074	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	57.756	0,0041	Indirecta
Eduardo Goycoolea Moreno	Gerente Comercial	28.459	0,002	Indirecta

Capítulo	Memoria Blumar 2014
7	Responsabilidad Social

"Empujamos juntos un sueño"



Responsabilidad Social

Blumar impulsa un conjunto de comportamientos y acciones responsables, que definió estratégicamente y que ha asumido de manera voluntaria, para contribuir al logro de un desarrollo sustentable de su actividad productiva. Este desempeño abarca especialmente a sus relaciones con la comunidad, los trabajadores y el medioambiente.

COMUNIDAD: CONVIVENCIA SUSTENTABLE

A través de su área de Responsabilidad Social, Blumar ha fijado entre sus prioridades el trabajo colaborativo con las distintas comunidades donde se encuentra. Entre las principales actividades desarrolladas en este ámbito destacan:

Red de Alimentos

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. En el caso de la provincia de Concepción, son doce organizaciones sociales, abarcando a 4.223 personas. 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 la "Red de Alimentos".

Al respecto Felipe Bravo Tapia, Presidente del Consejo Asesor de Red de Alimentos Bío-Bío asegura que *"las organizaciones socias de Red de Alimentos obtienen beneficios por ser parte de la Red: canalizan principalmente en un solo lugar las búsquedas de alimentos con un mejor mix nutricional, ahorran entre 15% y 30% en costos de alimentación, pudiendo reasignar dichos fondos a otras necesidades. Acceden a talleres y capacitaciones profesionales de nutrición y manipulación e higiene de alimentos, y reciben asistencia social personalizada. Además obtienen beneficios, como descuentos en servicios"*.

Mesas tripartitas de trabajo

El compromiso adquirido con las comunidades se materializa en la constitución de 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 quienes se ha implementado un modelo de trabajo basado en la convivencia sustentable y una política que fomenta la relación de buenos vecinos.

Pilar Durán, Presidenta de la Junta de Vecinos de San Vicente Sur afirma que espera seguir contando con el apoyo de la compañía tanto en los cursos de capacitación de guardias como en el resto de actividades con los vecinos, destacando la inauguración de la sede social y la fiesta de Navidad celebrada para los niños de San Vicente.

Del mismo modo Luisa Torres, Presidenta de la Junta de Vecinos de Gaete señala que *“las mesas tripartitas han ayudado a tener mayor información y más claridad en los procesos productivos de la empresa y en los cambios que se realizan en tecnología para mejorar la calidad de los productos”*. Destaca la cercanía de Blumar con la comunidad y la entrega de información transparente y oportuna a los vecinos. Reconoce las condiciones de trabajo, la limpieza en los procesos y el buen funcionamiento de las instalaciones. A su vez, valora la posibilidad de visitar las plantas y menciona la ayuda que significa para la comunidad los cursos de capacitación gestionados por Blumar orientados a aumentar el empleo de los vecinos.

En este marco, se llevarán adelante planes de trabajo conjuntos con los organismos locales, que presentan innumerables desafíos y oportunidades para mejorar las condiciones económicas, sociales y medioambientales del entorno.

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, permiten prevenir eventuales conflictos y reducir el impacto frente a contingencias operativas.

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, en aspectos como el funcionamiento Wi Fi de las salas de clases.

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 que 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. 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 mantener una buena relación de vecinos, en Aysén, y en el marco de su plan de apoyo a la educación, 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.

Por una mejor calidad de vida laboral Blumar impulsa una serie de iniciativas destinadas a mejorar la calidad de vida de los trabajadores y de su grupo familiar, creando un círculo virtuoso en el compromiso con sus labores y la organización a la que pertenecen. Esto, tiene impacto en el trabajo realizado de manera segura, en la calidad del producto elaborado y en la productividad en su conjunto.

En esta materia Blumar ha desarrollado un plan de acción que involucra las siguientes iniciativas para el trabajador y su grupo familiar:

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 Mutual de Seguridad, un sistema de gestión de seguridad y salud ocupacional que posibilite el mejoramiento continuo, logrando la certificación del área de Operaciones Pesca y Planta Salmones Talcahuano.

Pierre Chilipalski, Jefe de Planta, se refiere al trabajo asociado con esta certificación destacando que con la gestión preventiva se produce una importante baja en la tasa de accidentabilidad y siniestralidad. Lo que lleva a que nuestro personal esté cada vez más seguro y protegido en su actividad laboral. El desarrollo del sistema de gestión en seguridad y salud ocupacional involucrando a la gerencia, jefaturas y supervisores ha logrado el desarrollo de una buena cultura del autocuidado personal. También ha ayudado la participación activa del comité paritario junto a los trabajadores.

Destaca también la gigantografía didáctica para la difusión de la IPER (Identificación de Peligros y Evaluación de Riesgos) instalada el 2014 en el hall de acceso a la planta de salmones. El desarrollo de líneas de trabajo ergonómicas para



nuestros trabajadores de planta, como las estaciones de trabajo con alturas regulables a discreción en forma fácil e individual. Lo que motiva a seguir el trabajo de potenciar la cultura preventiva de Blumar para el 2015.

Así también, Blumar es pionera al certificar un comité paritario de faena. Al respecto José Ocares Brantes, Presidente del Comité Paritario señala que *“durante el año 2014, se cumplieron dos grandes hitos dentro del programa de trabajo que desarrolla Blumar en el área de Seguridad y Salud Ocupacional. El primero fue lograr certificados de sus tres Comités Paritarios, siendo el último el de la Planta de Harina y Aceite de Corral que certificó en categoría Bronce, y la recertificación en la categoría Plata de los Comités Paritarios de las operaciones de San Vicente y la Planta de Harina y Aceite de Coronel. De esta forma se cuenta con una base sólida que nos permite enfrentar esta importante área de gestión, que es parte de nuestra actividad operacional diaria, a través de un trabajo estructurado y permanente junto a nuestros trabajadores con un objetivo común que es desarrollar una actividad segura que nos permita agregar valor a la empresa y crecer como trabajadores y personas”*.

El segundo hito es haber certificado el primer comité Paritario de Faena en el país, un espacio de trabajo conformado por nuestras empresas, colaboradores permanentes y el Comité Paritario de las Operaciones de San Vicente. Con

este grupo formado por 25 empresas de servicios con sistema de gestión de seguridad que es auditado cada seis meses, ha ido creciendo y fortaleciéndose el trabajo en conjunto, bajo una estrategia única que nos ha permitido tomar decisiones más asertivas y ver el crecimiento en nuestras empresas colaboradoras.

Estos dos hitos han significado para Blumar el iniciar las bases para instalar una cultura en seguridad y salud ocupacional a través de buenas prácticas, valores, compromiso y mejoras en las competencias de todo nuestro equipo de trabajo.

Capacitaciones

Blumar realiza una importante inversión en talento humano, capacitando permanentemente al personal. Esta acción brinda a los colaboradores mayores conocimientos, y potencia el desarrollo 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 potenciar la formación de equipos de alto desempeño y contribuir en la formación de nuestra cultura.

Dentro del programa de capacitación se ha considerado desarrollar un área en el que se incluyen cursos para beneficiarios de la comunidad, de



las comunas de Talcahuano, Coronel, Corral y Aysén, entregando competencias que ayudan a los beneficiarios a insertarse laboralmente.

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 medio ambiental 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.

Innovación en manejo y mitigación 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% de 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.

Al mismo tiempo, se ha concluido un proceso de modernización de maquinarias e instalaciones en la Planta de Harina de Corral, con el objetivo de

procesar eficientemente toda la materia prima, mejorando la calidad del producto de acuerdo a las exigencias del mercado. Esto permitirá, entre otros beneficios, un mayor manejo y mitigación de emisiones y el mejoramiento de eficiencia de combustión de las calderas, disminuyendo así las emisiones de material particulado.

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.

Convenio para la biodiversidad con Municipalidad de los Lagos y Mafil

Durante el 2013, Salmones Blumar S.A. y las Municipalidades de los Lagos y Mafil, 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 Mafil (Región de Los Ríos) denominado 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.

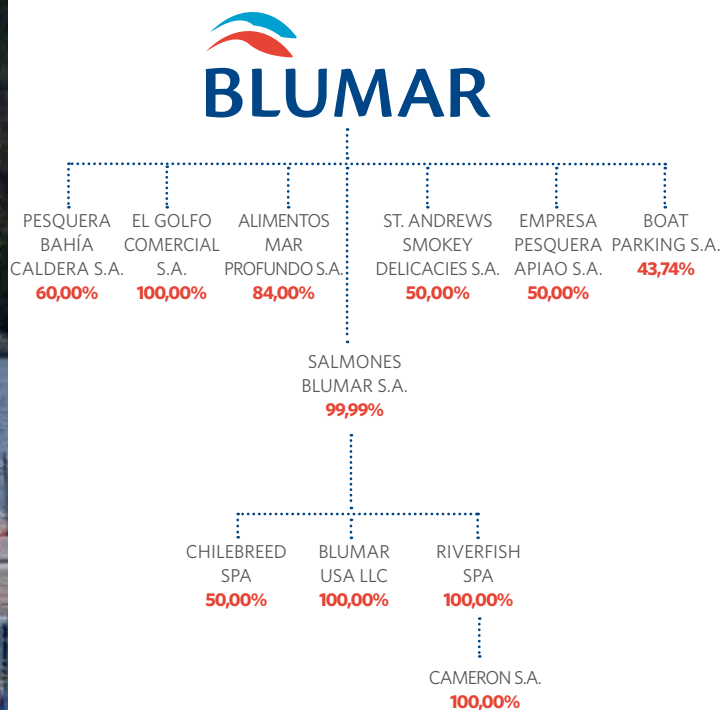
Capítulo	Memoria Blumar 2014
8	Subsidiarias asociadas e inversiones en otras sociedades

"Innovando"



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\$ 595.333, 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.: 0,4%
- Salmones Blumar S.A.: 36,5%
- Alimentos Mar Profundo S.A.: - 0,2%
- St Andrews Smokey Delicacies S.A.: 0,9%
- Empresa Pesquera Apiao S.A.: 0,7%
- Parking S.A.: 0,3%

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.

Capital suscrito y pagado

US\$ 200.643.999

Acciones

Al 31 de diciembre de 2014 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 2014 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2014.

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 2014 son el otorgamiento de préstamos, el arriendo de frigorífico y servicios de maquila

Directorio

Presidente

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (1)

Directores

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)
Sr. Sergio de la Cuadra Fabres (1)
Sr. Alberto Romero Silva (3)
Sr. Gonzalo Sarquis Said (1)

(1) *Director de Blumar S.A.*
(2) *Presidente de Blumar S.A.*
(3) *Vicepresidente ejecutivo 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 2014 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 2014 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2014.

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 2014 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) *Presidente del Directorio de Blumar S.A.*
(2) *Vicepresidente ejecutivo 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 2014 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. Eduardo Goycoolea Moreno (2)
Sr. Manuel Gallardo Aranedo (2)
Sr. Marcel Moenne Muñoz (3)
Sr. Daniel Montoya Stehr (2)

(1) *Vicepresidente ejecutivo de Blumar S.A.*
(2) *Gerente de Blumar S.A.*
(3) *Gerente de Pacífico Blu*

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. Eduardo Goycoolea Moreno (2)

(1) Gerente general de Blumar S.A.

(2) Gerente de Blumar S.A.

Gerente general

Sr. Daniel Montoya Stehr

Tabla N°23

Estados Financieros de Blumar USA

Al 31 De Diciembre De 2014

BALANCE	MILES US\$
Activos Corrientes	19.232
Activos No Corrientes	24
Total Activos	19.256
Pasivos Corrientes	17.142
Pasivos no corrientes	1.261
Total Pasivos	18.403
Capital pagado	100
Utilidades Retenidas	753
Total Patrimonio	853
Total pasivos y Patrimonio	19.256
RESULTADOS	MILES US\$
Ventas	154.218
Costos	(151.808)
Margen de la explotacion	2.410
Gastos de administración y ventas	(1.681)
Resultado de la explotación	729
Impuestos y otros	(295)
Resultado del Ejercicio	434
FLUJOS DE FONDOS	MILES US\$
Flujo neto originado por la operación	1.948
Flujo neto originado por el financiamiento	-
Flujo neto originado por la inversión	(18)
Flujo neto del ejercicio	1.930

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 2014 la sociedad tiene emitidas 1.886.096 acciones, de las cuales 943.048 pertenecen a Blumar S.A.

Tabla N°24

Estados Financieros de St Andrews

Al 31 De Diciembre De 2014

BALANCE	MILES US\$
Activos Corrientes	13.585
Activos No Corrientes	16.929
Total Activos	30.514
Pasivos Corrientes	10.872
Pasivos no corrientes	8.713
Total Pasivos	19.585
Capital pagado	17.198
Utilidades Retenidas	6.269
Total Patrimonio	10.929
Total pasivos y Patrimonio	30.514
RESULTADOS	MILES US\$
Ventas	36.966
Costos	(28.648)
Margen de la explotación	8.318
Gastos de administración y ventas	(5.171)
Resultado de la explotación	3.147
Impuestos y otros	842
Resultado del Ejercicio	3.989
FLUJOS DE FONDOS	MILES US\$
Flujo neto originado por la operación	954
Flujo neto originado por el financiamiento	856
Flujo neto originado por la inversión	(1.446)
Flujo neto del ejercicio	364

Objeto

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

b) Representar productos alimenticios de cualquier origen.

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

Las relaciones comerciales del ejercicio 2014 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) Presidente de Blumar S.A.

(3) Vicepresidente ejecutivo 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 2014 la sociedad tiene emitidas 23.714 acciones, de las cuales 11.857 pertenecen a Blumar S.A.

Tabla N°25

Estados Financieros de Apiao

Al 31 De Diciembre De 2014

BALANCE	MILES \$
Activos Corrientes	4.192.510
Activos No Corrientes	5.440.797
Total Activos	9.633.307
Pasivos Corrientes	2.683.177
Pasivos no corrientes	2.244.513
Total Pasivos	4.927.690
Capital pagado	8.892.790
Utilidades Retenidas	4.187.173
Total Patrimonio	4.705.617
Total pasivos y Patrimonio	9.633.307
RESULTADOS	MILES \$
Ventas	4.444.868
Costos	(3.487.985)
Margen de la explotación	956.883
Gastos de administración y ventas	(244.776)
Resultado de la explotación	712.107
Impuestos y otros	492.040
Resultado del Ejercicio	1.204.147
FLUJOS DE FONDOS	MILES \$
Flujo neto originado por la operación	925.131
Flujo neto originado por el financiamiento	0
Flujo neto originado por la inversión	(893.764)
Flujo neto del ejercicio	31.367

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 2014 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 2014 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 2014 de esta sociedad proporciona la siguiente información auditada:

Tabla N°26

Estados Financieros de Boat Parking

Al 31 De Diciembre De 2014

BALANCE	MILES \$
Activos Corrientes	371.626
Activos No Corrientes	2.861.357
Total Activos	3.232.983
Pasivos Corrientes	20.263
Pasivos no corrientes	215.189
Total Pasivos	235.452
Capital pagado	2.077.691
Utilidades Retenidas	919.840
Total Patrimonio	2.997.531
Total pasivos y Patrimonio	3.232.983
RESULTADOS	MILES \$
Ventas	356.787
Costos	(231.040)
Margen de la explotación	125.747
Gastos de administración y ventas	(97.979)
Resultado de la explotación	27.768
Impuestos y otros	(10.084)
Resultado del Ejercicio	17.684

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: 16,81%.

Las relaciones comerciales habidas con la coligada durante el ejercicio 2014 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 Pesquera 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 2014 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 2014 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2014.

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 2014 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.

Capital suscrito y pagado

MUS\$ 5.000

Acciones

Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad tiene emitidas 5.000.000 acciones, de las cuales 2.500.000 pertenecen a Salmones Blumar S.A.

El balance general al 31 de diciembre de 2013 de Chilebreed SpA proporciona la siguiente información auditada:

Al 31 De Diciembre De 2014

BALANCE	MILES US\$
Activos Corrientes	3.716
Activos No Corrientes	2.584
Total Activos	6.300
Pasivos Corrientes	1.099
Pasivos no corrientes	1.753
Total Pasivos	2.852
Capital pagado	5.000
Utilidades Retenidas	1.552
Total Patrimonio	3.448
Total pasivos y Patrimonio	6.300

RESULTADOS	MILES US\$
Ventas	2.971
Costos	(2.644)
Margen de la explotación	327
Gastos de administración y ventas	(319)
Resultado de la explotación	8
Impuestos y otros	80
Resultado del Ejercicio	88

FLUJOS DE FONDOS	MILES US\$
Flujo neto originado por la operación	769
Flujo neto originado por el financiamiento	-
Flujo neto originado por la inversión	(58)
Flujo neto del ejercicio	711

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: 50%.

Las relaciones comerciales del ejercicio 2014 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%.

No hubo relaciones comerciales por el ejercicio 2014 por cuanto Salmones Blumar S.A. adquirió el 100% de las acciones de Acuícola Riverfish SpA con fecha 24 de diciembre de 2014.

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 Acuícola Riverfish SpA.

No hubo relaciones comerciales por el ejercicio 2014 por cuanto Salmones Blumar S.A. adquirió el 0,2% de las acciones de Cameron S.A. con fecha 24 de diciembre de 2014.

Directorio

Presidente

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (1)

Directores

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)
Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)

(1) Director de Blumar S.A.
(2) Presidente de Blumar S.A.
(3) Gerente general de Blumar S.A.

9 Hechos Relevantes



Con fecha 29 de abril de 2014, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de un hecho esencial, que en la sesión de Directorio de fecha 28 de abril, se tomó conocimiento del alejamiento de la compañía del Gerente de Administración y Finanzas, don Fernando Pirozzi Alonso, quien pasó a contar de dicha fecha a ser asesor de la gerencia hasta finales del mes de junio del mismo año. El Directorio expresó al señor Pirozzi su más profundo agradecimiento por la labor desempeñada en los doce años que estuvo en la compañía, deseándole el mejor de los éxitos en sus nuevas labores. En reemplazo del señor Pirozzi, fue designado el señor Manuel Gallardo Aranedá, quien hasta la fecha se desempeñaba en el cargo de Gerente de Control de Gestión e Informática de la compañía, quien asumió inmediatamente su nuevo cargo.

Con fecha 23 de diciembre de 2014, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de un hecho esencial, que en sesión extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 22 de diciembre de 2014, se acordó lo siguiente:

1.- Fijar la nueva "Política de Dividendos" que tendrá la sociedad, 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, como sigue:

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.

2.- Sin perjuicio de lo señalado en el acuerdo primero precedente, se acordó modificar la política de dividendos vigente, 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\$ 20.009.044,1737, esto es de US\$ 0,01421 por acción. Este dividendo se pagó a partir del día 20 de enero de 2015.

Con fecha 23 de diciembre de 2014, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de un hecho esencial, que su filial Salmones Blumar S.A. suscribió con Inversiones Alicante Limitada, un contrato para la compra del 100 % de las acciones de la sociedad Acuicola Riverfish SpA y de su filial Cameron S.A., empresas que cuentan con activos para la producción de salmones en la Región de Magallanes.

El objetivo de esta compra, cuyo precio total fue de USD 15.000.000, es contar con capacidad para el crecimiento de largo plazo del negocio salmonero en una zona con gran potencial para el cultivo de salmones y que se proyecta como el próximo polo de desarrollo de esta industria. Salmones Blumar S.A. ya cuenta en la Región de Magallanes con solicitudes de concesión en fase final de otorgamiento, por lo que esta transacción complementa la cantidad de concesiones necesarias para sustentar una operación de cultivo que permita tener una escala adecuada para lograr continuidad en la cosecha de salmones.

Con fecha 24 de diciembre de 2014, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de un hecho esencial, que con fecha 23 de diciembre del 2014, don Juan Bilbao Hormaeche presentó su renuncia al cargo de Director de la Sociedad a contar de esa misma fecha y que oportunamente se comunicará a esa Superintendencia la designación de su reemplazante.

**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 2014 .



Capítulo	Memoria Blumar 2014
11	Información financiera



Información financiera

A continuación se muestra el análisis de los Estados Financieros Consolidados de Blumar S.A. bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2014. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

11.1 DESTACADOS DEL PERIODO

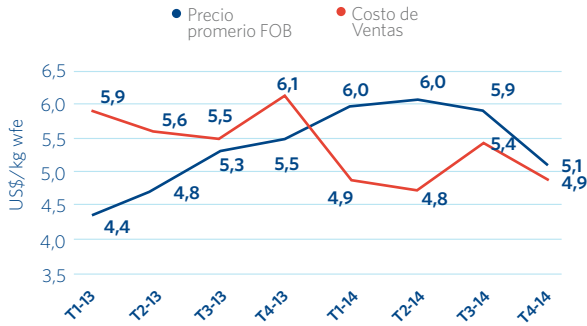
Tabla N°28

Principales cifras e indicadores financieros del período

ESTADO DE RESULTADOS		4T 2014	4T 2013	ΔTOT	2014	2013	ΔAOA
Ingresos operacionales	MUS\$	98.979	89.894	10%	451.352	361.768	25%
EBITDA pre ajuste fair value	MUS\$	4.135	-5.121		91.740	5.439	1587%
Margen EBITDA pre ajuste fair value	%	4,2%	-5,7%		20,3%	1,5%	
EBIT pre ajuste fair value	MUS\$	-582	-13.115		65.782	-23.908	
Margen EBIT preajuste fair value	%	-0,6%	-14,6%		14,6%	-6,6%	
Ganancia / Pérdida neta	MUS\$	-13.413	-19.711		33.946	-31.243	
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO					2014	2013	ΔAOA
Compras de propiedades, plantas y equipos	MUS\$				12.251	16.420	-25%
BALANCE					2014	2013	ΔYTD
Activos totales	MUS\$				595.333	605.316	-2%
Deuda financiera neta	MUS\$				73.435	183.084	-60%
Patrimonio	MUS\$				335.000	300.138	12%
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS					2014	2013	
Endeudamiento	%				77,7%	101,7%	
Endeudamiento financiero neto	%				21,9%	61,0%	

GRÁFICO N° 23

Precio promedio FOB y Costo de Ventas



Durante el cuarto trimestre de 2014 los resultados de la compañía continuaron mostrando una mejora relevante frente a igual período del 2013, reflejado en un aumento tanto a nivel de Ingresos, EBITDA y EBIT. Esto se explica por una mayor disponibilidad de recursos pesqueros, menores costos de pesca y procesamiento, así como también por los resultados del negocio acuícola, que pese a la disminución de los precios de venta durante el último trimestre sigue manteniendo menores costos ex jaula que el año anterior, tal como se muestra en los gráficos 23 y 24.

Cabe destacar en el negocio pesquero la fuerte recuperación de las capturas y compra de sardina en la zona centro sur, lo que significó un aumento del 33% en la pesca procesada respecto al mismo periodo del año anterior, lo que tiene como consecuencia un aumento en la producción de harina y aceite, destacándose sobre todo un aumento en el rendimiento de este último producto, el cual superó el rendimiento habitual de las últimas temporadas.

GRÁFICO N° 24

Costo ExJaula

**11.2 ANÁLISIS DE RESULTADOS**

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. del cuarto trimestre totalizaron MUS\$ 98.979, lo que representa un aumento de 10% en relación al cuarto trimestre de 2013. Con lo anterior, acumula a diciembre de 2014 Ingresos Operacionales por MUS\$ 451.352, lo que representa un 25% de aumento respecto al año 2013. Este aumento se debió principalmente a mayores ventas del segmento acuícola de un 34% y pesca un 15% comparando con el mismo periodo del año anterior.

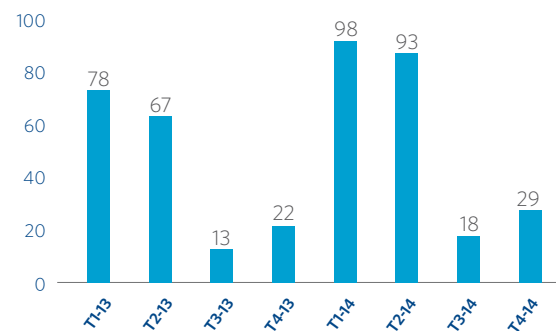
El **EBITDA pre ajuste fair value** del cuarto trimestre de 2014 fue MUS\$ 4.135, superior en MUS\$ 9.256 al obtenido en igual periodo de 2013. El EBITDA pre ajuste fair value acumulado a diciembre 2014 fue de MUS\$ 91.740, superior en MUS\$ 86.301 al obtenido durante el año 2013. Las cifras a diciembre 2013 se muestran en igual base que las cifras a diciembre 2014, difiriendo de las publicadas en los Estados Financieros de diciembre de 2013 producto de un cambio de criterio en la contabilización de los Ingresos / Egresos por Función, que ahora se consideran dentro del EBIT.

La compañía presentó en el trimestre una **Pérdida Neta** atribuible a los propietarios de la controladora de MUS\$ 13.413 que se compara con una **Pérdida Neta** de MUS\$ 19.711 de igual período 2013. En términos acumulados, la **Utilidad Neta** atribuible a los propietarios de la controladora fue de MUS\$ 33.946, la que se compara con una **Pérdida Neta** de MUS\$ 31.243 durante 2013.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo arrojó una pérdida de MUS\$ 5.022, el que se compone de un cargo a resultados por fair value de activos biológicos cosechados y vendidos de MUS\$ 38.299 y de un abono a resultados por fair value de activos biológicos del pe-

GRÁFICO N° 25

Pesca - Ton Pesca Procesada



riodo de MUS\$ 33.277, correspondientes al margen no realizado de la biomasa de salmón del Atlántico sobre 4,0 kg y trucha sobre 2,5 kg. Bajo este concepto y a nivel de activos, el inventario de salmón y trucha considera un incremento por fair value de los productos terminados de MUS\$ 1.500 y la biomasa en agua mar considera un decremento por fair value de activo biológico de MUS\$ 1.997.

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

	FAIR VALUE EJERCICIO		FAIR VALUE COSECHADOS Y VENDIDOS	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Salmón Atlántico	26.562	5.225	-31.268	1.187
Trucha	6.715	2.486	-7.031	4.650
Total	33.277	7.711	-38.299	5.837

Al cierre del 2013 el fair value que quedó en el activo biológico fue de MUS\$ 3.628 y en el inventario de salmón y trucha fue de MUS\$ 896. Durante el año 2014, dado que el precio fue superior al costo, la nueva generación de fair value fue positiva incrementando el valor antes ya indicado. Este saldo positivo da origen a que el fair value de cosechados y vendidos sea negativo al cuarto trimestre de 2014.

Los otros ingresos por función a diciembre de 2014 alcanzaron a MUS\$ 2.709 y corresponden principalmente al reverso de la provisión por ajuste del plan productivo por MUS\$ 2.395 que se realizó durante el ejercicio 2013, producto de la no eliminación de peces que se había previsto. Por otra parte, los otros egresos por función de MUS\$ 5.835 registrados a diciembre corresponden principalmente a gastos de activos inmovilizados por MUS\$ 3.505 y MUS\$ 2.330 de depreciación de los mismos activos.

El gasto financiero del año 2014 fue de MUS\$ 4.383 bajando en un 11% respecto al año 2013 producto de una menor deuda financiera.

El resultado por diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2014 arrojó una pérdida de MUS\$ 4.743, como consecuencia de la depreciación del tipo de cambio, desde \$524,61/US\$ al cierre de diciembre de 2013 a \$606,75/US\$ al cierre de diciembre de 2014. 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 del orden de MUS\$ 9.417. 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\$ - 9.533 al 31 de diciembre de 2014 y corresponden principalmente a la pérdida por deterioro por MUS\$ -7.879 realizada a barcos, maquinarias y equipos de la Planta de Harina Rocuant producto de su paralización definitiva, a la pérdida en el centro Punta Cola debido afectado por bloom de algas por MUS\$ -1.971 y a una utilidad en operaciones de forward por MUS\$ 1.581.

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 principalmente Salmón Atlántico y Trucha.

Al 31 de diciembre de 2014, los ingresos acumulados del negocio pesquero fueron MUS\$ 192.456, lo que representa un 43% de las ventas consolidadas, mientras que en igual periodo 2013 esta proporción correspondía al 46%.

Si se comparan los ingresos por producto a diciembre de 2014 y 2013, la contribución relativa de las ventas de harina y aceite de pescado disminuyeron en conjunto del 26% al 25% (Gráfico 26), cuyas razones se explican en el punto 2.2.1. En el caso del jurel congelado, la contribución relativa de este producto disminuyó de 12% a 11%.

Los ingresos del negocio acuícola al 31 de diciembre de 2014 alcanzaron los MUS\$ 258.896, mostrando un 34% de crecimiento respecto a igual periodo del año anterior y pasó de representar el 54% de los ingresos totales al 56% de estos. Aquí destaca la contribución relativa de la venta de Salmón Atlántico, que aumentó del 40% al 50% (Gráfico 26).

GRÁFICO N° 26

Composición de ingresos por producto

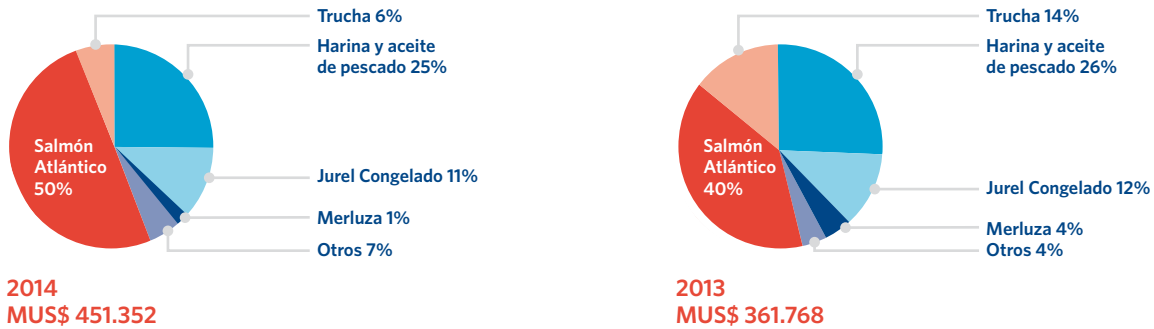
*Análisis de segmentos*

Tabla N°29

Análisis de segmento

	TOTAL	2014 PESCA	ACUÍCOLA	TOTAL	2013 PESCA	ACUÍCOLA	ΔAOA TOTAL
Ingresos operacionales	451.352	192.456	258.896	361.768	168.072	193.696	25%
Costo de ventas	-348.039	-129.768	-218.271	-343.228	-136.043	-207.185	1%
Margen bruto pre ajuste fair value	103.313	62.688	40.625	18.540	32.029	-13.489	457%
Costo de distribución	-17.633	-10.730	-6.903	-18.546	-12.226	-6.320	-5%
Gastos de administración	-16.772	-12.639	-4.133	-17.364	-12.866	-4.498	-3%
Otros ingresos / egresos por función	-3.126	-5.930	2.804	-6.538	-1.203	-5.335	-52%
EBIT pre ajuste fair value	65.782	33.389	32.393	-23.908	5.734	-29.642	
Depreciación y amortización (1)	27.929	17.694	10.234	29.347	20.842	8.505	-5%
EBITDA pre ajuste fair value (2)	91.740	51.083	40.657	5.439	26.576	-21.137	1587%
Ajuste activos biológicos a valor justo (3)	-5.022	0	-5.022	13.548	0	13.548	
EBIT	60.760	33.389	27.371	-10.360	5.734	-16.094	
Participación de asociadas	3.000	2.980	20	-458	-458	0	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-3.858	-3.789	-69	-4.218	-4.100	-118	-9%
Otros (4)	-14.276	-11.276	-3.000	-18.752	-16.691	-2.061	-24%
Resultado antes de impuestos	45.626	21.304	24.322	-33.788	-15.515	-18.273	
Impuestos	-11.635	-3.389	-8.246	3.538	2.669	869	
Ganancia / Pérdida	33.991	17.915	16.076	-30.250	-12.846	-17.404	
Resultado del interés minoritario	45	45	0	993	993	0	-95%
Ganancia / Pérdida neta	33.946	17.870	16.076	-31.243	-13.839	-17.404	

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

(2) El EBITDA pre ajuste fair value considera la pérdida por Bloom de algas en el centro Punta Cola por MUS\$ 1.971 reconocida dentro de "Otras pérdidas".

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

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

CAPTURAS Y COMPRAS		4T 2014	4T 2013	ΔTOT	2014	2013	Δ AOA
Norte							
Terceros	ton	4.533	443	923%	24.345	45.169	-46%
Centro-sur							
Propia	ton	2.685	10.128	-73%	63.309	64.750	-2%
Terceros	ton	22.134	11.721	89%	150.680	69.713	116%
Total							
Propia	ton	2.685	10.128	-73%	63.309	64.750	-2%
Terceros	ton	26.667	12.164	119%	175.026	114.882	52%
Total	ton	29.352	22.292	32%	238.334	179.632	33%
PRODUCCIÓN		4T 2014	4T 2013	ΔTOT	2014	2013	Δ AOA
Harina de pescado	ton	6.093	4.959	23%	40.211	31.716	27%
Aceite de pescado	ton	637	1.790	-64%	13.801	7.914	74%
Jurel congelado	ton	1.928	288	569%	41.095	35.226	17%
VENTAS		4T 2014	4T 2013	ΔTOT	2014	2013	Δ AOA
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	8.187	5.682	44%	39.854	38.212	4%
Ventas	MUS\$	16.559	10.017	65%	70.018	75.573	-7%
Precio promedio	US\$/ton	2.023	1.763	15%	1.757	1.978	-11%
Aceite de pescado							
Volumen vendido	ton	1.519	1.533	-1%	25.432	8.408	202%
Ventas	MUS\$	2.577	2.911	-11%	43.451	19.239	126%
Precio promedio	US\$/ton	1.696	1.899	-11%	1.709	2.288	-25%
Jurel congelado							
Volumen vendido	ton	4.947	80	6098%	40.772	35.256	16%
Ventas	MUS\$	5.628	111	4970%	48.744	41.789	17%
Precio promedio	US\$/ton	1.138	1.391	-18%	1.196	1.185	1%

A diciembre de 2014, la pesca propia disminuyó en 2% con respecto al año 2013 principalmente por la cesión de 25.810 toneladas de la cuota de sardina industrial a los artesanales de la XIV y IX región. La compra de pesca a terceros aumentó en un 52%, la cual corresponde exclusivamente a sardina y anchoveta. Este aumento se explica por la mayor abundancia de dicho recurso sardina en la zona centro-sur en comparación con el mismo período del año anterior. Sin embargo, en la zona norte ha habido menor disponibilidad de anchoveta, lo que se tradujo en una disminución en el abastecimiento de pesca del 46% en comparación con el año 2013.

Como consecuencia de lo anterior, durante el transcurso del 2014, ha habido un aumento de la producción de harina y aceite de pescado de 27% y 74% respectivamente. La producción de aceite de pescado ha estado influenciada, además, por un importante aumento en el rendimiento. Por otro lado, la producción de jurel congelado aumentó un 17% respecto del mismo periodo de 2013.

A diciembre de 2014, las ventas de harina de pescado fueron MUS\$ 70.018, menores en un 7% respecto a igual periodo de 2013. Esto se explica principalmente por el aumento del volumen de venta en un 4% y la disminución

del 11% del precio promedio de venta, promediando US\$ 1.757/ton.

Las ventas de aceite de pescado exhibieron a diciembre del 2014 un aumento de 126% en comparación a igual periodo 2013, alcanzando los MUS\$ 43.451. Esto se explica por un aumento en el volumen de venta de 202%, y menores precios del año en 25% a su comparable en 2013, promediando US\$ 1.709/ton.

Por otra parte, la venta de jurel congelado aumentó un 17% en comparación con el año 2013, totalizando MUS\$ 48.744 al cierre de año. Esto se explica por un precio promedio mayor en 1% y volumen mayor en 16%.

El margen bruto del segmento pesca totalizó MUS\$ 62.688 al 31 de diciembre de 2014, un 96% superior al obtenido al cierre del año 2013.

El EBITDA del segmento pesca al 31 de diciembre de 2014 alcanzó los MUS\$ 51.083, superior a los MUS\$ 26.576 obtenidos durante el año 2013 con un margen sobre ventas de 27%, mayor al 16% obtenido al cierre de 2013.

Segmento Acuícola

Tabla N°31

Acuicultura

SALMÓN DEL ATLÁNTICO		4T 2014	4T 2013	ΔTOT	2014	2013	Δ AOA
Volumen vendido	ton wfe	8.805	8.258	7%	39.003	28.764	36%
Ventas	MUS\$	44.714	45.459	-2%	225.265	143.773	57%
Precio promedio	US\$/kg wfe	5,08	5,50	-8%	5,78	5,00	16%
EBIT	MUS\$	1.819	-5.012		32.809	-24.764	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	0,21	-0,61		0,84	-0,86	
TRUCHA		4T 2014	4T 2013	ΔTOT	2014	2013	Δ AOA
Volumen vendido	ton wfe	2.133	4.321	-51%	5.068	10.075	-50%
Ventas	MUS\$	9.673	25.520	-62%	27.095	48.845	-45%
Precio promedio	US\$/kg wfe	4,54	5,91	-23%	5,35	4,85	10%
EBIT	MUS\$	-2.112	2.779		-415	-4.868	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	-0,99	0,64		-0,08	-0,48	
TOTAL		4T 2014	4T 2013	ΔTOT	2014	2013	Δ AOA
Volumen vendido	ton wfe	10.938	12.579	-13%	44.072	38.839	13%
Ventas	MUS\$	54.387	70.979	-23%	252.360	192.618	31%
Precio promedio	US\$/kg wfe	4,97	5,64	-12%	5,73	4,96	15%
EBIT	MUS\$	-294	-2.233		32.393	-29.632	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	-0,03	-0,18		0,74	-0,76	

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

Los ingresos por Salmón Atlántico a diciembre del 2014 alcanzaron MUS\$ 225.265, lo que representa un aumento de 57% en comparación con el año 2013, cuando la compañía realizó ventas por MUS\$ 143.773. Este importante aumento se explica por el incremento de 36% en el volumen de venta, alcanzando un total de 39.003 toneladas wfe (whole fish equivalent, medida que refiere al peso del pescado entero desangrado), además de un aumento del precio promedio del mix de venta del 16%, que alcanzó los US\$ 5,78/kg wfe. El EBIT pre ajuste de fair value fue de MUS\$ 32.809, el que se compara positivamente con los MUS\$ -24.764 del 2013. A nivel unitario, el EBIT pre ajuste de fair value alcanzó los US\$ 0,84/kg wfe, el que se compara positivamente con los US\$ -0,86/kg wfe de igual periodo del año anterior. La mejora en los resultados se debe principalmente al alza en el precio promedio y disminución de los costos ex jaula.

A diciembre de 2014, la Trucha presentó ingresos por MUS\$ 27.095, mostrando una disminución de 45% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por la disminución de 50% en las ventas físicas y por un aumento de 10% en el precio promedio del mix de venta, promediando US\$5,35/kg wfe, superior a los US\$ 4,85/kg wfe del año anterior. El EBIT pre ajuste de fair value fue de MUS\$ -415, lo que implica un resultado a nivel unitario de US\$ -0,08/kg wfe, que se compara favorablemente con los US\$ -0,48/kg wfe del año 2013.

Con todo lo anterior, las ventas de salmón Atlántico y Trucha totalizaron MUS\$ 252.360 a diciembre del 2014, exhibiendo un aumento de 31% en relación al

año 2013. El volumen vendido durante el 2014 fue de 44.072 toneladas wfe, mayor a las 38.839 toneladas wfe vendidas durante 2013. Por su parte, el precio promedio del mix de ventas tuvo un aumento de 15% en comparación con el mismo periodo del año anterior. El EBIT total pre ajuste de fair value a diciembre del 2014 fue de MUS\$ 32.393, siendo a nivel unitario de US\$ 0,74/kg wfe, comparándose de manera favorable con los US\$ -0,76/kg wfe del año anterior.

A continuación se presenta la distribución de ventas del segmento acuícola a diciembre de 2014:

11.3 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos corrientes

El total de activos corrientes al 31 de diciembre de 2014 fue de MUS\$ 233.234, superior en 17% al total de activos corrientes al cierre de 2013.

El efectivo y equivalente al efectivo tuvo un aumento de MUS\$ 38.943 en el periodo, explicado por mayores ventas.

El saldo de deudores comerciales disminuyó en MUS\$ 5.439 respecto al cierre de 2013.

El saldo de inventarios aumentó en MUS\$ 9.421 respecto al cierre de 2013. Esto provocado principalmente por un mayor stock de salmón en MUS\$ 5.015 y de harina y aceite de pescado en MUS\$ 972.

Los activos biológicos corrientes disminuyeron en MUS\$ 15.561 comparados con diciembre de 2013 debido a una disminución en la biomasa de salares por MUS\$ 1.723, aprobada por el Directorio a fines de diciembre de 2013 como ajuste al plan productivo y con el fin de mejorar la proyección de caja del año 2014. Una disminución en la biomasa de truchas por MUS\$ 9.322, quedando al cierre de 2014 sin biomasa de trucha, en el agua dulce como agua mar, por la salida de Blumar S.A. del negocio de esta especie y una variación negativa del fair value por crecimiento biológico de MUS\$ 5.625. El ajuste por fair value por crecimiento biológico fue de MUS\$

Tabla N°32

VENTAS MUS\$	EEUU	UE	ASIA	NACIONAL	OTROS (1)	TOTAL
Salmón Atlántico	131.021	8.454	9.378	19.875	56.537	225.265
Trucha	659	0	12.012	794	13.630	27.095
Otros (2)	1.532	-	-	5.004	-	6.536
Total	133.213	8.454	21.390	25.672	70.168	258.896

(1) Corresponde principalmente a Brasil para el Salmón Atlántico y Rusia para la Trucha.
(2) Ingresos de smolt de salar y ovas + ventas de mejillones y langostinos.

Tabla N°33

Balance resumido

EN MILES DE US\$	2014	2013	ΔAOA	ΔAOA%
Efectivo y equivalente al efectivo	49.666	10.723	38.943	363%
Otros activos corrientes	183.568	188.093	-4.525	-2%
Propiedades plantas y equipos	207.736	237.611	-29.875	-13%
Activos intangibles	69.753	60.881	8.872	15%
Otros activos no corrientes	84.611	108.008	-23.397	-22%
Total de activos	595.333	605.316	-9.983	-2%
Pasivos de corto plazo	119.032	191.196	-72.164	-38%
Pasivos de largo plazo	141.301	113.982	27.319	24%
Patrimonio	335.000	300.138	34.862	12%
Total de pasivos y patrimonio	595.333	605.316	-9.983	-2%

3.628 a diciembre de 2013 y de MUS\$ -1.997 a diciembre de 2014. Este efecto se valoriza de la siguiente manera: para la biomasa en el agua de salmón Atlántico mayor a 4,0 kg/pez y trucha mayor a 2,5 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 ó 2,5 kg, según la especie, 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 disminuyeron en MUS\$ 4.010. Estos corresponden principalmente a IVA por recuperar y pagos provisionales mensuales.

Activos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2014, los activos no corrientes totalizaron MUS\$ 362.099, mostrando una disminución de 11% respecto al cierre de 2013.

Destaca la disminución del activo biológico no corriente en MUS\$ 13.264.

Por otra parte las propiedades, plantas y equipos disminuyen en MUS\$ 29.875, explicado principalmente por la depreciación y el deterioro de activos paralizados.

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. Estas, 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.

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 2014 los pasivos corrientes totalizaron MUS\$ 119.032, disminuyendo en MUS\$ 72.164 respecto de 2013. Esta disminución se explica principalmente por la baja de los créditos bancarios de corto plazo en MUS\$ 88.984 y el aumento de proveedores por MUS\$ 13.781.

En cuanto a la variación en el capital de trabajo, este tuvo un aumento de MUS\$ 106.582 a diciembre de 2014 respecto al cierre de 2013.

Pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2014, el total de pasivos no corrientes llegó a MUS\$ 141.301, registrando un aumento de MUS\$ 27.319 en comparación a 2013, principalmente debido al aumento de créditos bancarios de largo plazo en MUS\$ 18.278 por un refinanciamiento a 5 años y aumento de impuestos diferidos por MUS\$ 8.208.-

Patrimonio neto

El patrimonio total ascendió a MUS\$ 335.000, mostrando un aumento de

MUS\$ 34.862 respecto al cierre de 2013. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUS\$ 33.714, principalmente producto de la utilidad de MUS\$ 33.946 del periodo y el aumento de capital por MUS\$ 31.762 realizado en abril del presente año, a través de la emisión de 169.753.097 nuevas acciones, lo que permitió fortalecer la posición financiera de la compañía. Por otro lado, sobre la base de la circular n° 856 de fecha 17 de octubre de 2014 de la SVS, se procedió a contabilizar un aumento en los pasivos por impuestos diferidos con cargo a los resultados acumulados de la compañía por un valor de MUS\$ 10.625. Lo anterior asociado a los cambios de tasa contenidos en la reforma tributaria publicada en septiembre del presente año. A su vez, se provisionaron dividendos por MUS\$ 20.009 con cargo a los resultados acumulados según acuerdo tomado por el Directorio en la sesión extraordinaria n° 331 con fecha 22 de diciembre de 2014.

Las participaciones no controladas corresponden al interés minoritario que, en este caso, es 40% de la filial Pesquera Bahía Caldera S.A., 16% de Alimentos Mar Profundo S.A. y 50% de Chilebreed SpA.

11.4 INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla N°34

Análisis razonado

LIQUIDEZ		2014	2013	ΔAOA	ΔAOA%
Liquidez corriente	Veces	1,96	1,04	0,92	88%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,96	0,38	0,57	149%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
ENDEUDAMIENTO		2014	2013	ΔAOA	ΔAOA%
Razón de endeudamiento	Veces	0,78	1,02	-0,24	-24%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente) / Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	45,72	62,65	-16,93	-27%
<i>Pasivo corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	54,28	37,35	16,93	45%
<i>Pasivo no corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	20,93	1,10	19,82	1795%
<i>EBITDA pre ajuste fair value / Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,22	0,61	-0,39	-64%
<i>Deuda financiera neta / Patrimonio total</i>					
ACTIVIDAD		2014	2013	ΔAOA	ΔAOA%
Total activos	MUS\$	595.333	605.316	-9.983	-2%
Inversiones	MUS\$	12.251	16.420	-4.169	-25%
Enajenaciones	MUS\$	891	1.206	-315	-26%
Rotación de inventarios	Veces	7,70	9,59	-1,89	-20%
<i>Costo de venta anualizado / inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	46,75	37,53	9,23	25%
<i>Inventario / Costo de venta anualizado * 360</i>					
RENTABILIDAD		2014	2013	ΔAOA	ΔAOA%
Rentabilidad del patrimonio	%	10,41	-10,68	21,09	-
<i>Utilidad neta anualizada / Patrimonio neto</i>					
Rentabilidad del activo	%	5,71	-5,00	10,71	-
<i>Ganancia (pérdida) anualizada / Total activos</i>					
Utilidad por acción	US\$/ acción	0,02411	-0,02523	0,04934	-
<i>Utilidad Neta / N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	0,00	0,00	0,00	-
<i>Dividendos pagados / Precio de mercado</i>					

Al 31 de diciembre de 2014, el ratio de liquidez corriente mostró un aumento de 1,04 veces a 1,96 veces producto de un aumento de los activos corrientes. Lo mismo ocurre con la razón ácida que aumenta de 0,38 veces en diciembre de 2013 a 0,96 veces a diciembre de 2014.

La razón de endeudamiento disminuyó respecto al cierre de 2013, pasando de 1,02 veces a 0,78 a diciembre de 2014 veces por el aumento del patrimonio en MUS\$ 34.862, explicado por la ganancia del periodo y el aumento de capital.

La cobertura de intereses sobre EBITDA pre ajuste de fair value fue de 20,93 veces, superior al indicador al cierre de 2013 correspondiente a 1,10 veces. Esto se debió al mayor EBITDA pre ajuste de fair value.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 10,41% al 31 de diciembre

de 2014 como consecuencia de la ganancia neta registrada en el periodo.

11.5 DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación sumaron MUS\$ 96.461 al 31 de diciembre de 2014.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUS\$ -18.383.

Los flujos de efectivo netos provenientes del financiamiento ascendieron a MUS\$ -39.135 producto de la baja en los pasivos bancarios por MUS\$ 70.706 y el aumento de capital por MUS\$ 31.762.

Como resultado de lo anterior, el flujo neto de caja al 31 de diciembre de 2014 fue de MUS\$ 38.944, que se compara con los MUS\$ 3.412 resultante a diciembre de 2013.

Tabla N°35

Descripción de principales flujos netos de fondos

EN MILES DE US\$	2014	2013
Flujo de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	481.939	397.198
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-340.444	-331.921
Pagos a y por cuenta de los empleados	-39.735	-42.864
Otros flujos de la operación	-5.298	-9.152
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	96.461	13.261
Flujo de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-12.251	-16.420
Otros flujos de inversión	-6.132	-682
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-18.383	-17.102
Flujo de financiamiento		
Total importes procedentes de préstamos	70.943	54.000
Pagos de préstamos	-142.086	-47.937
Importes procedentes de la emisión de acciones	31.762	0
Dividendos pagados	0	0
Otros flujos de financiamiento	247	1.190
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	-39.135	7.253
Incremento neto (disminución) del efectivo	38.944	3.412

11.6 INDICADORES PRODUCTIVOS

Tabla N°36

Indicadores Productivos

		2014	2013
Cosecha Salmónidos			
Salmón Atlántico	ton wfe	38.818	28.836
Trucha	ton wfe	5.498	8.809
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	44.316	37.645
Centros Cosechados o en cosecha durante el periodo			
Cosecha durante el periodo	N°	13	13
	ton wfe/Centro	3.409	2.896
Centros en uso al final del periodo			
Cosecha salmónidos / Centros en uso	N°	16	15
	ton wfe/Centro	2.770	2.510
Densidad de cultivo (1)			
Salmón del Atlántico	kg/m3	6,0	6,9
Trucha	kg/m3	-	3,1
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)			
Salmón del Atlántico	%	84%	79%
Trucha	%	88%	84%

(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 ECONÓMICOS Y DE LIBRO DE LOS ACTIVOS

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

Las compañías han determinado nuevos valores justos a sus principales activos fijos (propiedades, plantas y equipos) conforme a las normas internacionales de contabilidad, los cuales fueron tasados por especialistas. Los valores iniciales se fijaron para la apertura del año 2008 en el caso de Pesquera Itata S.A. y en 2010 para Pesquera El Golfo S.A. y también se modificaron las vidas útiles, de acuerdo a las estimaciones de los tasadores en cada caso.

11.8 ANÁLISIS 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 de 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 de la compañía agrupados según sus fechas de vencimiento y según el tipo de obligación:

	ENTRE 1 Y 3 MESES MUSD	ENTRE 3 Y 12 MESES MUSD	ENTRE 1 Y 5 AÑOS MUSD	MUSD TOTAL
Préstamos bancarios *	14.716	17.472	91.664	123.852
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	81.836	0	0	81.836
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	414	1.147	1.561
Cuentas por pagar por impuestos	5.345	0	0	5.345

* Préstamos bancarios, corresponde al monto total al 31 de diciembre 2014 más la porción de interés por pagar al siguiente vencimiento.

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

Las compañías operan en el ámbito internacional y, por lo tanto, están expuestas al riesgo de tipo de cambio por operaciones de divisas, principalmente del dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y de activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera. En general, la política con respecto a los pasivos financieros es mantenerlos calzados con los ingresos por ventas en dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2014, el balance consolidado de la Compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUSD 26.703 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 1.272, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 1.406.

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 periodo, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.027. Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en este periodo, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 21.724, mientras que para la trucha implicaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 2.712.

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 4.874

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.

La Compañía tiene al 31 de diciembre 2014 un total de MUSD 122.133 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 efectos en resultados al subir o bajar un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto en resultado sería de MUSD 1.221 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 imparte 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 al cierre de diciembre de 2014 de la harina super-prime de Chile, de

acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil Organization (IFFO), se situó en US\$ 2.400/ton, un 33% superior al cierre del trimestre anterior y un 63% más alto que el precio de cierre del 2013. Este aumento sostenido en los precios se debe principalmente a la gran escasez de pesca en Perú producto del fenómeno de El Niño que afectó de forma relevante la pesca de la primera y segunda temporada del año 2014.

La autoridad peruana fijó una cuota para la primera temporada entre abril y agosto de 2,5 millones de toneladas pero la captura real sólo fue un 67% de esa cuota.

La segunda cuota Peruana entre noviembre y enero no se abrió, quedando en 0. Históricamente esta segunda cuota concentraba un volumen entre 0,8 a 2,5 millones de toneladas.

La falta de pesca en Perú, hizo que la oferta cayera a niveles históricamente bajos lo que impulsó los precios de las harinas de sardina y anchoveta a niveles record. Los niveles de cierres del año 2014, se mantendrán para los negocios que se realicen los meses de enero y febrero del año 2015.

Aún están en discusión las cuotas que fijará Perú para la primera temporada del año 2015, lo que determinará en gran medida los niveles de precios de marzo en adelante.

Aceite de pescado

El precio al cierre de diciembre de 2014 del aceite de pescado de Chile, se situó en US\$ 1.950/ton un 18% superior al cierre del trimestre anterior y un 5% más alto que el precio de cierre del 2013.

El aumento en precio de los últimos meses del año 2014, se debe principalmente a la baja oferta peruana al no fijar cuota para la segunda temporada y a una baja oferta Chilena, producto de inventarios extremadamente bajos.

En muy posible que los precios de diciembre se repitan durante el primer trimestre del año 2015.

Jurel congelado

Durante el cuarto trimestre de 2014, el precio promedio se cerró en US\$ 1.138/ton, sólo un 2% inferior al promedio de precios del trimestre anterior.

El principal mercado del jurel congelado de Blumar sigue siendo Nigeria, el segundo mercado en importancia es Perú con una fuerte actividad en compras durante octubre a diciembre 2014.

Nigeria sigue con su política de restricción a la importación de pescado congelado, aplicando un sistema de licencias de importación como una forma de seguir incentivando la acuicultura doméstica.

Blumar sigue concentrando esfuerzos en diversificar mercados tanto dentro de África como en Sudamérica.

Salmón Atlántico

Durante el cuarto trimestre del 2014 el precio del salmón Atlántico sufrió una importante baja, manteniendo la tendencia del tercer trimestre. Lo anterior se explica por una abundante cosecha de Chile, aproximadamente 20% mayor a igual trimestre del año anterior. El filete fresco Trim-D, calibre 3-4 lb FOB Miami, bajó 10%, cerrando el trimestre en US\$ 3,90/lb. A mediados de diciembre se revierte la tendencia y el precio inicia una moderada recuperación.

Trucha

Durante el cuarto trimestre de 2014, el precio de la trucha en Japón continuó descendiendo. El precio de venta para la trucha HG FOB Japón calibre 4-6 lb cerró el cuarto trimestre en ¥ 760/kg, 10% inferior al cierre del tercer trimestre. Esta baja se ha visto agravada adicionalmente por la devaluación del Yen frente al dólar de 14% durante el trimestre.

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.



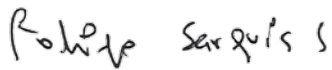
Memoria Blumar 2014

Capítulo

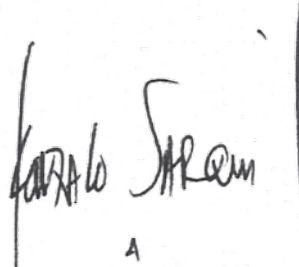
12

Declaración de responsabilidad

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



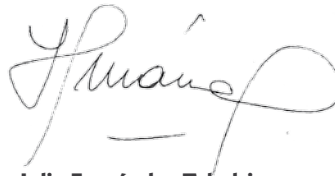
Rodrigo Sarquis Said
Presidente
6.280.901-9



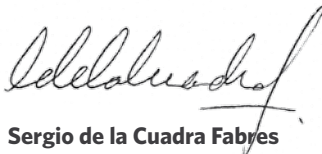
Gonzalo Sarquis Said
Director
6.375.814-0



Alberto Romero Silva
Primer vicepresidente
6.243.012-5



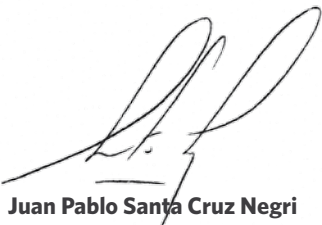
Julio Fernández Taladriz
Director
14.407.840-3



Sergio de la Cuadra Fabres
Segundo vicepresidente
4.102.613-8



Gerardo Balbontín Fox
Gerente general
7.254.586-9



Juan Pablo Santa Cruz Negri
Director
6.861.743-K

<i>Capítulo</i>	Memoria Blumar 2014
13	Estados Financieros



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 24 de marzo de 2015

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 consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas 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 al 31 de diciembre de 2014, filial en la cual existe un total control y propiedad sobre ella y cuyos estados financieros reflejan un total de activos que constituyen un 3% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2014 y un total de ingresos ordinarios que constituyen un 34% del total de los ingresos ordinarios consolidados por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros, que fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado.

Nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos para 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, 24 de marzo de 2015
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 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 ha originado 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. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, los efectos del cambio del marco contable se describen en Nota 2.1. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.



Santiago, 24 de marzo de 2015
Blumar S.A.
3

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Blumar S.A. y filiales adjuntos, y en nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Pelen', written over a horizontal line.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ricardo Henrique Lopez', written over a horizontal line.

Tabla N°01

Blumar S.A. y filiales

Estado Consolidado de Situación Financiera Activos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	NOTA	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	49.666	10.723
Otros activos financieros, corrientes	10	4.900	3.055
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	50.866	45.427
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	31	19	482
Inventarios	9	45.198	35.777
Activos biológicos, corrientes	9	73.976	89.537
Activos por impuestos, corrientes	14	5.722	9.732
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		230.347	194.733
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11	2.887	4.083
Total de activos corrientes		233.234	198.816
Activos no Corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	12	286	286
Derechos por cobrar, no corrientes	15	38.858	44.836
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	31	4.886	4.961
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	11.355	9.122
Activos intangibles distinto de la plusvalía	16	69.753	60.881
Plusvalía		596	596
Propiedades, plantas y equipos	17	207.736	237.611
Activos biológicos, no corrientes	9	20.652	33.916
Activos por impuestos diferidos	18	7.977	14.291
Total de activos no corrientes		362.099	406.500
TOTAL ACTIVOS		595.333	605.316

Tabla N°02

Blumar S.A. y filiales

Estado Consolidado de Situación Financiera Pasivos

Al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre de 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MU\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	NOTA	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	31.437	120.421
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20	61.840	68.055
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	31	20.410	721
Otros pasivos no financieros, corrientes		-	2
Otras provisiones corrientes		-	167
Pasivos por impuestos, corrientes	14	5.345	1.830
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		119.032	191.196
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	91.664	73.386
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	31	1.147	325
Otras cuentas por pagar no corrientes		49	38
Pasivo por impuestos diferidos	18	48.441	40.233
Total de pasivos no corrientes		141.301	113.982
Patrimonio Neto			
Capital emitido	22	290.247	258.613
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	27.604	24.279
Otras reservas	22	8.311	9.556
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		326.162	292.448
Participaciones no controladoras	22	8.838	7.690
Patrimonio total		335.000	300.138
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		595.333	605.316

Blumar S.A. y filiales

Estado Consolidado de Resultados por Función

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	ACUMULADO 01-01-14 31-12-14 MUSD	ACUMULADO 01-01-13 31-12-13 MUSD
Ingresos ordinarios, Total	24	451.352	361.768
Costo de ventas	9	-348.039	-343.228
Ganancia bruta pre Fair Value		103.313	18.540
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos		-38.299	5.837
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del periodo		33.277	7.711
Ganancia Bruta		98.291	32.088
Otros ingresos por función	32	2.709	61
Otros egresos por función	32	-5.835	-6.599
Costos de distribución	25	-17.633	-18.546
Gastos de administración	26	-16.772	-17.364
Otras ganancias (pérdidas)	26	-9.533	-14.406
Ingresos financieros		525	707
Costos financieros	27	-4.383	-4.925
"Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas contabilizadas por el método de la participación"	13	3.000	-458
Diferencias de cambio		-4.743	-4.346
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		45.626	-33.788
(Gasto) por impuesto a las ganancias	18	-11.635	3.538
Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas		33.991	-30.250
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		33.991	-30.250
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		33.946	-31.243
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	22	45	993
Ganancia (pérdida)		33.991	-30.250
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	23	0,02411	-0,02523
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,02411	-0,02523
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		-	-

Tabla N°04

Blumar S.A. y filiales

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	ACUMULADO 01-01-14 31-12-14 MUSD	ACUMULADO 01-01-13 31-12-13 MUSD
Ganancia (Pérdida)		33.991	-30.250
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias(pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	22	-1.245	-467
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		-1.245	-467
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		-	-
Otros resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de: Inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		-1.245	-467
Impuesto a las ganancias relacionado con componenetes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral		-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		-	-
Otro Resultado integral		-1.245	-467
Resultado integral total		32.746	-30.717
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		32.701	-31.710
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	22	45	993
Resultado integral total		32.746	-30.717

RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
-489	10.045	9.556	24.279	292.448	7.690	300.138
0	0		0	0	0	0
0	0		0	0	0	0
-489	10.045	9.556	24.279	292.448	7.690	300.138
			33.946	33.946	45	33.991
-1.245	0	-1.245		-1.245	0	-1.245
-1.245	0	-1.245	33.946	32.701	45	32.746
			0	31.762		31.762
			-19.996	-19.996	-400	-20.396
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	-10.625	-10.753	1.503	-9.250
				0		0
				0		0
-1.245	0	-1.245	3.325	33.714	1.148	34.862
-1.734	10.045	8.311	27.604	326.162	8.838	335.000
RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
-22	10.045	10.023	72.231	324.158	7.512	331.670
0	0		0	0	0	0
0	0		0	0	0	0
-22	10.045	10.023	72.231	324.158	7.512	331.670
			-31.243	-31.243	993	-30.250
-467	0	-467		-467	0	-467
-467	0	-467	-31.243	-31.710	993	-30.717
			0	0		0
			0	0	-815	-815
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0		0
0	0	0	-16.709	0		0
				0		0
				0		0
-467	0	-467	-47.952	-31.710	178	-31.532
-489	10.045	9.556	24.279	292.448	7.690	300.138

Tabla N°06

Blumar S.A. y filiales

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 01-01-14 31-12-14 MUSD	ACUMULADO 01-01-13 31-12-13 MUSD
Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	481.939	397.198
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-340.444	-331.921
Pagos a y por cuenta de los empleados	-39.735	-42.864
Dividendos pagados	-400	-792
Otros pagos por actividades de operación	-1.882	-8.638
Intereses pagados	-4.279	-4.415
Intereses recibidos	284	417
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	978	4.276
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	96.461	13.261
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	-2.000
Inversiones permanentes	-9.556	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	-700
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	891	1.206
Compras de propiedades, plantas y equipos	-12.251	-16.420
Cobros a entidades relacionadas	0	11
Compras de activos intangibles	0	-181
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-1.001	-1.421
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	1.282	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.252	2.403
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-18.383	-17.102
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos	70.943	54.000
Importes procedentes de la emisión de acciones	31.762	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	246	0
Pagos de préstamos	-142.086	-47.937
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	1.190
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	-39.135	7.253
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	38.943	3.412
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial	10.723	7.311
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final	49.666	10.723

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.

Chilebreed SpA. filial del Grupo, dedicada a la industria acuícola, con actividades de producir y criar productos alevines.

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.

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.

Boat Parking S.A. coligada del Grupo, dedicada a las actividades de arrendamiento de sitios para PAM 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 Cabillan-tago 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 1 planta de congelados en la VIII región del Bio Bio y 1 planta de congelados de merluza y apanados de merluza.

El Grupo posee 42 concesiones, 1 ubicadas en la X región de Los Lagos, 36 en la XI de Aysén y 5 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.

2.1 Bases de presentación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y han sido preparados de acuerdo con 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 se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las 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 realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12. En Notas 2.18 y 20 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.

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo, corresponden al estado de situación financiera, estados

de resultados integrales, estado de flujos de efectivo y estado de cambio en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

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

2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes y principales estimaciones.

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014.

Normas e interpretaciones

CINIIF 21 "Gravámenes" - Publicada en mayo 2013. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

Enmiendas

Enmienda a NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación", sobre compensación de activos y pasivos financieros - Publicada en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades", para entidades de inversión

- Publicada en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

Enmienda a NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos" - Publicada en mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida. Enmienda a NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", sobre novación de derivados y contabilidad de cobertura - Publicada en junio de 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.

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 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de 01/01/2018 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.

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de 01/01/2016

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.

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de 01/01/2017

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.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de 01/07/2014

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.

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de 01/01/2016

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.

Enmienda a NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles", 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.

Enmienda a NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura", 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.

Enmienda a NIC 27 "Estados financieros separados", 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.

Enmienda a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". 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.

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.

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.

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

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de 01/07/2014

NIIF 2 "Pagos basados en acciones" - Clarifica las definiciones 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.

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de 01/07/2014

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.

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 NIIF 11. 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.

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

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de 01/01/2016

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"

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". 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 periodos 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 periodo 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 del Grupo estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo en el ejercicio de su primera aplicación.

2.3 Bases de consolidación

Al cierre del presente ejercicio, se han incorporado a los estados financieros consolidados de la Compañía, los estados financieros de las siguientes sociedades: a) Chilebreed SpA, sociedad que hasta el 30 de septiembre 2014 fue tratada como operación conjunta.

Como producto de la decisión de compra del 50% restante de la participación de propiedad de Acuinova S.A., según se detalla en acta de Directorio N° 332 con fecha 23 de diciembre de 2014, compra que se concretó el 22 de enero de 2015 con el pago de MUS\$ 500 y a la toma de control paulatina de las actividades relevantes de esta sociedad, la Matriz ha tomado control de esta sociedad y por tanto conforme a las definiciones de IFRS 10 se ha procedido a su consolidación.

b) Pacific Blu, que representa la participación de la Sociedad en un contrato de cuentas en participación. El contrato de cuentas en participación otorga a la Compañía el 56% de participación de los resultados del contrato y le otorga control, a través de un organismo de gestión y administración del cual es mayoría, el cual controla las actividades relevantes del contrato. Considerando las características de este contrato se han consolidado las partidas de activos, pasivos y resultados en función de su participación (56%).

c) Riverfish SpA y Cameron S.A., sociedades adquiridas durante el ejercicio a través de la filial Salmones Blumar S.A., sociedades del giro acuícola, dedicadas a la engorda de salmón y poseedoras de concesiones de acuicultura y derechos de agua en la XII región de Magallanes.

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., 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		31-12-14	31-12-13
	DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %	TOTAL %
Salmones Blumar S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	100,00%
Riverfish SpA	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%
Cameron S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%
Chilebreed SpA	0,00%	50,00%	50,00%	0,00%
Blumar USA LLC	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pesquera Bahía Caldera S.A.	60,00%	0,00%	60,00%	60,00%
Golfo Comercial S.A.	98,00%	2,00%	100,00%	98,00%
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

	31-12-14		31-12-13	
	ACTIVOS MUSD	PASIVOS Y PATRIMONIO MUSD	ACTIVOS MUSD	PASIVOS Y PATRIMONIO MUSD
Corrientes	183.068	73.587	175.317	75.032
No corrientes	156.077	265.558	161.577	261.862
Total	339.145	339.145	336.894	336.894

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

Tabla N°09		
	31-12-14 RESULTADOS MUSD	31-12-13 RESULTADOS MUSD
Ingresos	445.020	321.919
Gastos	-426.495	-335.847
Resultado	18.525	-13.928

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		
NOMBRE DE LA SOCIEDAD	% PARTICIPACIÓN 31-12-14	% PARTICIPACIÓN 31-12-13
St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	50,00%	50,00%
Empresa Pesquera Apiao S.A.	50,00%	50,00%
Boat Parking S.A.	40,74%	40,74%

d) Operación conjunta

Corresponde a aquellos acuerdos conjuntos sobre las entidades en las cuales existe control, debido al acuerdo con otros accionistas y conjuntamente con ellos, teniendo como propósito de la actividad satisfacer las necesidades operacionales de las sociedades inversoras. De acuerdo con IFRS 11, una operación conjunta es un acuerdo en el cual las partes mantienen el control conjunto y tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo.

El siguiente cuadro presenta el detalle de las sociedades en las que participa el Grupo, y que se han clasificado como operación conjunta:

Tabla N°11

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	% PARTICIPACIÓN 31-12-14	% PARTICIPACIÓN 31-12-13
Chilebreed SpA	0,00%	50,00%

e) Contrato de cuentas en participación

En enero de 2014, el Grupo comenzó un negocio conjunto con Congelados Pacifico S.A. y Pesquera Bio Bio S.A., bajo la denominación de cuenta en participación Pacific Blu, los aportes del grupo son:

Tabla N°12

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	% PARTICIPACIÓN 31-12-14	% PARTICIPACIÓN 31-12-13
Pacific Blu	56,00%	0,00%

- MUSD 952 como aporte inicial, más otros aportes realizados, total MUSD 1.266
- Licencias transables de pesca
- Dos naves de pesca
- Concesiones marítimas de Bahía

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 período/ejercicio:

Tabla N°13

FECHA	\$ / US\$	US\$/UF	US\$/EURO
31-12-14	606,75	0,0246	0,8221
31-12-13	524,61	0,0225	0,7243

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, Riverfish SpA y Cameron S.A. (no insertas en una economía hiperinflacionaria) poseen una moneda funcional peso chileno y se convierte a la moneda de presentación (USD) como sigue:
I) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;

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

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

2.6 Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos del Grupo se componen de terrenos, construcciones,

infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos son equipos marítimos, plantas de harina, plantas de congelado, plantas de salmones, planta de apanado y centros de engorda.

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

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

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

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

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

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

2.7 Activos biológicos

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

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

Para peces en engorda, el criterio de valorización es a valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre 4,00 Kg en peso vivo para el salmón del Atlántico 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 (LPT), las que tienen una duración de 20 años renovables, y por tanto no están afectos a amortización al ser renovables. La vida útil es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil para dicho activo.

c) Concesiones de acuicultura

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de nuestras concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizadas. La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo.

d) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha 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 designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Bajo esta categoría el Grupo registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Forwards de moneda

b) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no tienen cotización bursátil. Aquellas partidas con vencimiento menor a doce meses se clasifican como activos corrientes. Las partidas con vencimiento mayor a doce meses se clasifican como activos no corrientes.

En esta categoría el Grupo registra deudores por ventas, otros deudores y otras cuentas por cobrar. Se deben

contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que media entre su reconocimiento y la valoración posterior. En el caso específico de los deudores por venta, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza que maneja el Grupo.

Valorización de activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

a) Reconocimiento inicial: Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

b) Valorización posterior: Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Blumar S.A. y filiales evalúan en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

Instrumentos financieros derivados

El Grupo actualmente registra los derivados como trading. Estos se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivado y posteriormente se

vuelven a valorar a su valor razonable. Cualquier cambio en el valor razonable se reconoce inmediatamente en el estado de resultado en el rubro 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 implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

El valor de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

2.14 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y otras inversiones a corto plazo de bajo riesgo, de gran liquidez, con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros, en caso que existan, se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.15 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción de los resultados.

Los dividendos mínimos legales sobre acciones ordinarias se reconocen 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, han sido contabilizados como Resultados Acumulados. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del período 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.

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.

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.

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 *	14.716	17.472	91.664	123.852
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	81.836	0	0	81.836
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	414	1.147	1.561
Cuentas por pagar por impuestos	5.345	0	0	5.345

* Préstamos bancarios, corresponde al monto total al 31 de diciembre 2014 más la porción de interés por pagar al siguiente vencimiento.

Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

Las compañías operan en el ámbito internacional y, por lo tanto, están expuestas al riesgo de tipo de cambio por operaciones de divisas, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y por activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera. En general, la política con respecto a los pasivos financieros es mantenerlos calzados con los ingresos por ventas en dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2014, el balance consolidado de la Compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUSD 26.703 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 1.272, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 1.406.

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. 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 MUSD 7.027. 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 21.724, mientras que para la trucha implicaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 2.712.

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 4.874.

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.

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.

La Compañía tiene al 31 de diciembre 2014 un total de MUSD 122.133 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 efectos en resultados al subir o bajar un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto en resultado sería de MUSD 1.221 en un año, de mayor o menor gasto según corresponda.

4. Estimaciones y Juicios Contables Significativos

Las estimaciones y juicios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

El Grupo efectúa estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las principales estimaciones contables se describen a continuación:

a) Vida útil de plantas y equipos

La administración del Grupo estima las vidas útiles, valores residuales y los correspondientes cargos por depreciación para sus plantas y equipos. Probables cambios en las estimaciones podrían suceder como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a severos ciclos del sector. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

b) 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.

c) 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 2014.

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 2014 la biomasa bled o desangrada alcanza a 14.367 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo, un aumento en el precio de USD 1 por kilo neto tendría un impacto de MUSD 14.367 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo neto, generaría una menor utilidad equivalente.

En este mismo sentido cambios en la biomasa a cosechar, pueden producir cambios significativos en la determinación de los efectos del valor justo de la biomasa. Al cierre del ejercicio existe un total de 14.367 toneladas bled (desangradas) sujetas a la aplicación de valor justo. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podría generar un efecto de MUSD 302 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una disminución del 10% en el volumen de biomasa a cosechar, genera una mayor pérdida equivalente.

5. Información Financiera por Segmentos

El Grupo segmenta la información financiera por línea de negocio, identificando las siguientes líneas:

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.

Acuícola

Línea de negocio Salmón y Trucha

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 76% de las exportaciones totales. Las truchas se han comercializado principalmente en Japón y Rusia, representando un 75% de las ventas totales de esta especie.

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

Tabla N°15			
	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos ordinarios	192.456	258.896	451.352
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	-10.730	-6.903	-17.633
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
Resultado de Actividades por segmento	17.915	16.076	33.991

La información financiera por segmentos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Tabla N°16			
	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos ordinarios	168.072	193.696	361.768
Costo de ventas	-136.043	-207.185	-343.228
(Cargo) abono a resultado por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	5.837	5.837
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	7.711	7.711
Costos de distribución	-12.226	-6.320	-18.546
Gastos de administración	-12.866	-4.498	-17.364
Utilidad (pérdida) en asociadas	-458	0	-458
Ingresos (egresos) financieros netos	-4.100	-118	-4.218
Diferencias de cambio	-2.981	-1.365	-4.346
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	2.669	869	3.538
Ingresos (egresos) por función netos	-1.203	-5.335	-6.538
Otros	-13.710	-696	-14.406
Resultado de Actividades por segmento	-12.846	-17.404	-30.250

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

Tabla N°17			
	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
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
Total Activos Corrientes	87.069	146.165	233.234
Otros Activos Financieros, no corrientes	23.238	1.863	25.101
Derechos por cobrar, no corrientes	26.404	12.454	38.858
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
Total Activos No Corrientes	241.296	120.803	362.099
Total Activos	328.365	266.968	595.333
Otros pasivos financieros, corrientes	31.437	0	31.437
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12.910	48.930	61.840
Otros pasivos no financieros, corrientes	24.471	1.284	25.755
Total Pasivos Corrientes	68.818	50.214	119.032
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
Total Pasivos No Corrientes	128.924	12.377	141.301
Patrimonio	130.624	204.376	335.000
Total Patrimonio Neto	130.624	204.376	335.000
Total Pasivos y Patrimonio	328.365	266.968	595.333

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Tabla N°18			
	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.116	7.608	10.724
Otros activos financieros, corrientes	11.315	6.036	17.351
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	20.893	24.534	45.427
Inventarios	17.451	18.326	35.777
Activos biológicos, corrientes	0	89.537	89.537
Total Activos Corrientes	52.775	146.041	198.816
Otros Activos Financieros, no corrientes	18.947	10.309	29.256
Derechos por cobrar, no corrientes	31.556	13.280	44.836
Activos intangibles distinto de la plusvalía	51.288	9.593	60.881
Propiedades, plantas y equipos	162.645	74.966	237.611
Activos biológicos no corrientes	0	33.916	33.916
Total Activos No Corrientes	264.436	142.064	406.500
Total Activos	317.211	288.105	605.316
Otros pasivos financieros, corrientes	116.918	3.503	120.421
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20.440	47.615	68.055
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.552	168	2.720
Total Pasivos Corrientes	139.910	51.286	191.196
Otros pasivos financieros, no corrientes	73.386	0	73.386
Otras cuentas por pagar no corrientes	38	325	363
Pasivo por impuestos diferidos	29.522	10.711	40.233
Total Pasivos No Corrientes	102.946	11.036	113.982
Patrimonio	74.355	225.783	300.138
Total Patrimonio Neto	74.355	225.783	300.138
Total Pasivos y Patrimonio	317.211	288.105	605.316

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:

CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	31-12-14 MUSD	31-12-13 MUSD
Efectivo en caja	22	36
Saldos en bancos	28.010	10.179
Fondos mutuos	21.634	508
Total efectivo y equivalentes al efectivo	49.666	10.723
INVERSIONES EN FONDOS MUTUOS	31-12-14 MUSD	31-12-13 MUSD
Cruz del Sur S.A.	0	38
Bice	318	0
Banco Crédito e Inversiones	21.316	470
Banco Estado S.A. Adm. General de Fondos	0	0
Total Inversiones en fondos mutuos	21.634	508

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 2014, 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 valoración. Fair value en sus tres niveles o costo amortizado:

Tabla N°20

Revelaciones Relacionadas con Fair Value y Costo Amortizado

CLASIFICACIÓN DICIEMBRE 2014	GRUPO	TIPO	VALOR LIBRO MUSD	MODALIDAD DE VALORIZACIÓN (%)			
				NIVEL I	NIVEL II	NIVEL III	COSTO
A valor justo con cambio en resultado	Fondos mutuos Derivados	Fondos mutuos	21.634	100%			
		Forward	-	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	81.836	100%			
		Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.561	100%			

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

Tabla N°21

Revelaciones Relacionadas con Fair Value y Costo Amortizado

CLASIFICACIÓN DICIEMBRE 2013	GRUPO	TIPO	VALOR LIBRO MUSD	MODALIDAD DE VALORIZACIÓN (%)			
				NIVEL I	NIVEL II	NIVEL III	COSTO
A valor justo con cambio en resultado	Fondos mutuos Derivados	Fondos mutuos	508	100%			
		Forward	-	100%			
	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	36	100%			
		Saldos en banco	10.179	100%			
Préstamos y cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar	Deudores Comerciales	45.427	100%			
		Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.443	100%			
		Otros derechos por cobrar	3.145	100%			
Cuentas por pagar	Préstamos bancarios	Préstamos bancarios	193.807	100%			
	Cuentas por pagar	Cuentas comerciales	68.005	100%			
		Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.046	100%			

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

Tabla N°22 **Otras revelaciones**

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

CLASES DE ACTIVOS FINANCIEROS	ACTIVOS / PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUSD	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO MUSD	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR / PAGAR MUSD	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA MUSD	TOTAL MUSD
Saldo al 31 de diciembre 2014					
Efectivo y equivalente de efectivo	21.634	-	28.032	-	49.666
Operaciones forward	0	-	-	-	0
Deudores comerciales	-	-	50.866	-	50.866
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	19	-	19
Activos financieros corrientes	21.634	0	78.918	0	100.552
Otros derechos por cobrar	-	-	3.037	-	3.037
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	4.886	-	4.886
Activos financieros no corrientes	0	0	7.923	0	7.923
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	21.634	0	86.840	0	108.474
Préstamos bancarios	-	-	31.437	-	31.437
Cuentas comerciales por pagar	-	-	81.836	-	81.836
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	414	-	414
Pasivos financieros corrientes	0	0	113.687	0	113.687
Préstamos bancarios	-	-	91.664	-	91.664
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	1.147	-	1.147
Pasivos financieros no corrientes	0	0	92.811	0	92.811
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	0	0	206.498	0	206.498

Tabla N°23

Otras revelaciones

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

CLASES DE ACTIVOS FINANCIEROS	ACTIVOS / PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUSD	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO MUSD	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR / PAGAR MUSD	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA MUSD	TOTAL MUSD
Saldo al 31 de diciembre de 2013					
Efectivo y equivalente de efectivos	508	-	10.215	-	10.723
Operaciones forward	0	-	-	-	0
Deudores comerciales	-	-	45.427	-	45.427
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	482	-	482
Activos financieros corrientes	508	0	56.124	0	56.632
Otros derechos por cobrar	-	-	3.145	-	3.145
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	4.961	-	4.961
Activos financieros no corrientes	0	0	8.106	0	8.106
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	508	0	64.230	0	64.738
Préstamos bancarios	0	-	120.421	-	120.421
Cuentas comerciales por pagar	-	-	68.055	-	68.055
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	721	-	721
Pasivos financieros corrientes	0	0	189.197	0	189.197
Préstamos Bancarios	-	-	73.386	-	73.386
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	325	-	325
Pasivos financieros no corrientes	0	0	73.711	0	73.711
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	0	0	262.908	0	262.908

8. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes

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

Tabla N°24

	CORRIENTES	
	31-12-14 MUSD	31-12-13 MUSD
Deudores Comerciales	47.272	40.293
Documentos por Cobrar	3.594	5.134
Total	50.866	45.427

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°25		
	CORRIENTES	
	31-12-14 MUSD	31-12-13 MUSD
Peso chileno	11.903	17.464
Dólar Estadounidense	38.963	27.963
Total	50.866	45.427

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

Tabla N°26						
	NACIONALES MUSD	31-12-14 EXTRANJEROS MUSD	TOTAL MUSD	NACIONALES MUSD	31-12-13 EXTRANJEROS MUSD	TOTAL MUSD
Harina	9.415	1.869	11.284	3.739	3.950	7.689
Aceite	1.338	0	1.338	3.369	0	3.369
Jurel Congelado	0	972	972	0	0	0
Productos congelados (retail)	5.465	0	5.465	4.974	1.990	6.964
Pesca fresca	1.329	0	1.329	174	0	174
Salmón - Trucha	3.178	22.283	25.461	1.990	21.553	23.543
Otros*	5.017	0	5.017	3.688	0	3.688
Total	25.742	25.124	50.866	17.934	27.493	45.427

* Se incluye Frigorífico Pacífico S.A., correspondiente al saldo de la cuenta en participación de dicha compañía, que corresponde a un negocio de frigorífico ubicado en la ciudad de Talcahuano.

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

Tabla N°27						
	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	31-12-14 PROVI- SIONES	TOTAL NETO	ACTIVOS ANTES DE PROVISIONES	31-12-13 PROVI- SIONES	TOTAL NETO
Harina	11.284	0	11.284	7.689	0	7.689
Aceite	1.338	0	1.338	3.369	0	3.369
Jurel Congelado	972	0	972	0	0	0
Productos congelados (retail)	5.748	283	5.465	6.964	0	6.964
Pesca fresca	1.329	0	1.329	174	0	174
Salmon - Trucha	26.299	838	25.461	23.543	0	23.543
Otros	5.017	0	5.017	3.688	0	3.688
Total corriente	51.987	1.121	50.866	45.427	0	45.427
Total no corriente	0	0	0	0	0	0

Estratificación de la cartera

Tabla N°28

Cartera no Securitizada

TRAMOS DE MOROSIDAD	Nº CLIENTES CARTERA NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA	Nº CLIENTES CARTERA REPACTADA	MONTO CARTERA REPACTADA BRUTA
Al día	278	39.134	0	0
1-30 días	144	7.319	0	0
31-60 días	66	2.111	0	0
61-90 días	27	827	0	0
91-120 días	12	176	0	0
121-150 días	8	86	0	0
151-180 días	1	9	0	0
181-210 días*	5	167	0	0
211-250 días*	5	162	0	0
>250 días*	13	874	0	0
Total	559	50.866	0	0

*Los tramos superiores a 180 días, en parte corresponden a operaciones de compra y venta de pesca que se calzan con compra pesca entre industriales, es siguiente detalle corresponde a los clientes que componen este monto:

• Orizon S.A.	MUSD	693
• Canex S.A.	MUSD	264
• Novatec S.A.	MUSD	149
• Otros	MUSD	97

El Grupo al 31 diciembre de 2014 no posee cartera securitizada.

Provisiones y castigos

Tabla N°29

CARTERA NO REPACTADA	PROVISIÓN CARTERA REPACTADA	CASTIGOS DEL PERIODO	RECUPERO DEL PERÍODO
1.121	0	0	0

Operaciones de Factoring

El Grupo al 31 de diciembre de 2014 no posee cartera de factoring.

9. Inventarios y Activos Biológicos

Los inventarios se componen como sigue:

Tabla N°30		
	31-12-14 MUSD	31-12-13 MUSD
Salmón - Trucha *	16.953	11.938
Harina de pescado	8.579	7.584
Suministros para la producción	13.757	11.701
Aceite de pescado	293	316
Productos congelados (retail)	4.801	3.602
Jurel congelado	815	636
Total	45.198	35.777

**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 1.500 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 (MUSD 896 de productos terminados salmón - trucha para el ejercicio de diciembre de 2013).*

Políticas de Inventario

Los inventarios del Grupo se miden al costo o valor neto de realización, el menor.

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, trucha fresca y congelada, 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.

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.

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.

Los inventarios reconocidos
en costo de ventas al cierre de cada ejercicio se resume a continuación:

Tabla N°31		
INVENTARIO /COSTO VENTA	ACUMULADO 31-12-14 MUSD	ACUMULADO 31-12-13 MUSD
Costo de ventas	307.623	299.148
Costos indirectos	15.735	14.733
Depreciación y amortización	24.681	29.347
Total	348.039	343.228

Activos biológicos

Los activos biológicos se componen como sigue:

Tabla N°32				
ITEM	31-12-14		31-12-13	
	MUSD CORRIENTE	MUSD NO CORRIENTE	MUSD CORRIENTE	MUSD NO CORRIENTE
Salmón Salar	73.725	10.749	75.448	23.558
Truchas	0	0	9.322	0
Crecimiento (decrecimiento) biológico*	1.697	0	3.628	0
Deterioro Biomasa**	-3.694	0	0	0
Peces Agua Dulce	2.248	9.903	1.139	10.358
Total	73.976	20.652	89.537	33.916

*Este saldo contiene un incremento por ajuste de activo biológico (ajuste fair value) de MUSD 1.697 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 (incremento de MUSD 3.628 al 31 de diciembre de 2013).

**Además, se determinó un deterioro de biomasa de MUSD 3.694, debido a una cosecha anticipada de dos centros.

Movimiento de activo biológico:

Tabla N°33		
	31-12-14 MUSD	31-12-13 MUSD
Activos biológicos de inicio	123.453	103.569
Incremento por costo de producción Agua Mar	142.436	202.634
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos cosechados	-38.299	7.541
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	36.971	7.711
Deterioro Biomasa	-3.694	0
Mortalidad Extraordinaria Agua Dulce	-2.196	-1.926
Incremento de costos Agua Dulce	33.391	36.593
Decremento de costos Agua Dulce	-34.053	-34.325
Decremento por costo de producción Agua Mar	-163.381	-198.344
Total	94.628	123.453

BIOMASA 31-12-14	Nº DE PECES	BIOMASA FINAL TON	BIOMASA FINAL 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
Total	20.010.521	20.315	96.625	-1.997	94.628

BIOMASA 31-12-13	Nº DE PECES	BIOMASA FINAL TON	BIOMASA FINAL MUSD	AJUSTE VALOR JUSTO MUSD	COSTO TOTAL MUSD
Peces en el mar	14.459.558	26.797	108.288	3.628	111.916
Peces en agua dulce	13.636.046	342	11.537	0	11.537
Total	28.095.604	27.139	119.825	3.628	123.453

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.

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 2014 de la aplicación de Fair Value, significó un decremento con cargo a resultados por MUSD 5.022.

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°34	31-12-14 MUSD	31-12-13 MUSD
Patentes de pesca	233	156
Seguros vigentes	3.347	1.785
Seguros por recuperar	448	425
Mercaderías en tránsito	425	259
Otros	447	430
Total	4.900	3.055

*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 con discontinuidad operativa, ascendentes a MUSD 2.887 y MUSD 4.083, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente, los cuales en caso de ser aplicable, incluyen el efecto por deterioro a los distintos cierres.

Detalle de movimiento de 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
Total	9.532	-6.645	2.887

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

Detalle composición saldo a diciembre de 2014

Tabla N°36			
BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL MUSD	PROVISIONES A VALOR RAZONABLE MUSD	VALOR ACTIVO NETO MUSD
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
	9.532	-6.645	2.887

Detalle composición saldo a diciembre 2013

Tabla N°37			
BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL MUSD	PROVISIONES A VALOR RAZONABLE MUSD	VALOR ACTIVO NETO MUSD
Bodega Conejera	345	0	345
Plantas	4.443	-885	3.558
Barcos	1.100	-920	180
Total	5.888	-1.805	4.083

12. Otros Activos Financieros no Corrientes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los otros activos financieros no corrientes estaban compuestos por las inversiones en sociedades sin influencia significativa, el detalle es el siguiente:

Tabla N°38

SOCIEDAD	CANTIDAD DE ACCIONES	31-12-14 MUSD	31-12-13 MUSD
Instituto de Investigación Pesquera	14	222	222
Sonapesca	2	20	20
Asipes Asoc. Ind. Pesqueros	1	20	20
Portuario y servicio Molo Blanco	1	18	18
Cabilantago	1	6	6
Total		286	286

13. Inversiones en Asociadas

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

Tabla N°39

	31-12-14 MUSD	31-12-13 MUSD
Apertura monto neto	9.122	8.307
Reclasificación de la inversión a filial	0	-1.823
Compra de acciones neto	0	3.500
Diferencias de conversión del ejercicio*	-767	-286
Pago de dividendo	0	0
Participación en resultados del ejercicio	3.000	-576
Total	11.355	9.122

*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 2014 las sociedades Empresa Pesquera Apiao S.A., y Boat Parking S.A. tienen como moneda funcional el peso.

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

Tabla N°40

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUSD	% PART.
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	40,74%
Total				11.355	

El valor de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Tabla N°41

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUSD	% PART.
96783150-6	St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Dólar	3.470	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.338	50,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.314	40,74%
Total				9.122	

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

Tabla N°42

	31-12-14		31-12-13	
	ACTIVOS MUSD	PASIVOS MUSD	ACTIVOS MUSD	PASIVOS MUSD
Corrientes	21.107	15.328	17.724	12.428
No corrientes	30.612	36.391	26.729	32.025
Total Asociadas	51.719	51.719	44.453	44.453

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

Tabla N°43

	31-12-14 ACTIVOS MUSD	31-12-13 PASIVOS MUSD
Ingresos	44.880	24.778
Gastos	-38.877	-24.376
Resultado Asociadas	6.003	402

14. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

Tabla N°44

	31-12-14 ACTIVOS MUSD	31-12-13 PASIVOS MUSD
IVA crédito fiscal	4.230	3.372
P.P.U.A.	0	1.514
Pagos provisionales mensuales AT 2014	447	0
Remanente pagos provisionales mensuales AT 2013	804	4.137
Tax Blumar USA	47	0
Otros	194	709
Total	5.722	9.732

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

Tabla N°45		
	31-12-14 ACTIVOS MUSD	31-12-13 PASIVOS MUSD
Provisión impuesto a la renta 2014*	7.465	0
Provisión impuesto a la renta 2013	0	1.821
Impuesto único, artículo 21	0	8
Pagos provisionales mensuales	-2.134	0
Crédito por gastos de capacitación	0	0
Tax Blumar USA	14	0
Otros	0	1
Total	5.345	1.830

El cuadro de apertura de provisión de impuesto a la renta 2014 por segmento, es el siguiente:

Tabla N°46			
	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 Acuícola 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°47		
	31-12-14 ACTIVOS MUSD	31-12-13 PASIVOS MUSD
Artesanales *	26.286	31.293
Crédito por Ley Austral **	9.417	10.280
Deudores a largo plazo	3.037	3.145
Patentes y otros	118	118
Total	38.858	44.836

*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 2014 presentan una provisión de incobrabilidad de MUSD 490 (MUSD 490 al 31 de diciembre de 2013), 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 ATM 132.270,14, equivalentes a MUSD 9.417, 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°48

	VIDA ÚTIL	31-12-14 MUSD	31-12-13 MUSD
Derechos permisos de pesca	Indefinida	48.040	48.040
Concesiones acuícolas	Indefinida	19.129	9.691
Derechos emisario Essbio	Finita	418	458
Derechos usos softwares	Finita	2.166	2.692
Total		69.753	60.881

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

Tabla N°49

	DERECHOS PERMISOS PESCA MUSD	CONCESIONES ACUÍCOLAS MUSD	SOFTWARES INFORMÁTICOS MUSD	DERECHOS ESSBIO EMISARIO MUSD	TOTAL MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2014 (neto)	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
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (neto)	48.040	19.129	2.166	418	69.753

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Tabla N°50

	DERECHOS PERMISOS PESCA MUSD	CONCESIONES ACUÍCOLAS MUSD	SOFTWARES INFORMÁTICOS MUSD	DERECHOS ESSBIO EMISARIO MUSD	TOTAL MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2013 (neto)	48.040	9.448	339	499	58.326
Adiciones	0	243	2.926	0	3.169
Cargo por amortización	0	0	-472	-41	-513
Otros	0	0	-101	0	-101
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (neto)	48.040	9.691	2.692	458	60.881

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 (LPT), 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 asigno 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 2014, es el siguiente:

Tabla N°51							
Concesiones							
NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (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 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
Esterio Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	Otro
Caleta del Medio	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,2	Otro
Caleta Norte	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Chivato 2	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,4	En Uso
Williams 1	XI	6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	7,9	En 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	-	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	-	45	Puerto Natales	Agua Mar	0,2	En Descanso
E Punta Vergara	XII	-	45	Puerto Natales	Agua Mar	13,5	Otro
W Punta Vergara	XII	-	45	Puerto Natales	Agua Mar	23,2	En Descanso
Mina Elena	XII	-	49B	Rio Verde	Agua Mar	44,5	Otro
Est. María Olvido	XII	-	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	Nº AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE 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 tomadas en arriendo:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	Nº AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Bolados	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	Otro
Río Los Palos	XII	-	49B	Río Verde	Agua Mar	77,9	Otro
SE Isla Grande	XII	-	50B	Río Verde	Agua Mar	32,9	Otro
Canal Bertrand	XII	-	53	Río Verde	Agua Mar	19,5	Otro
Estero Perez	XII	-	53	Río Verde	Agua Mar	44,6	Otro
Gomez Carreño	XII	-	50B	Río Verde	Agua Mar	144,0	Otro
Canal Bertrand	XII	-	50B	Río Verde	Agua Mar	32,9	Otro
Estero Riquelme	XII	-	50B	Río Verde	Agua Mar	69,0	Otro
Canal Bertrand	XII	-	50B	Río Verde	Agua Mar	34,5	Otro
Canal Contreras	XII	-	50B	Río Verde	Agua Mar	46,2	Otro
Canal Contreras	XII	-	50B	Río Verde	Agua Mar	8,3	Otro
Puerto Bobillier	XII	-	53	Punta Arenas	Agua Mar	11,5	Otro
Seno Skyring	XII	-	49B	Río Verde	Agua Mar	57,0	Otro

Tabla Nº52

Derechos de Agua propios

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

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

Con fecha 23 de diciembre de 2014, se concretó la compra de las sociedades Acuícola Riverfish S.A. 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 Riverfish posee 2 aprovechamientos de agua en Natales, y 1 derecho de aprovechamiento de agua con terreno en Panguipulli.

El detalle de las concesiones acuícolas al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Tabla N°53		Concesiones					
NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACRO-ZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Victoria	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
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 Descanso
Dring 3	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Uso
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 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
Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	Otro
Caleta del Medio	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,2	Otro
Caleta Norte	XI	7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Chivato 2	XI	7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,4	En Descanso
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 Uso
Isquiliac	XI	7	22d	Pto. Chacabuco	Agua Mar	8,0	En Uso
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 Descanso
Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Sur Este Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Johnson	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Level 1	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	Otro
Level 2	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Benjamin 2	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Benjamin 3	XI	6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Ester	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Orestes	XI	8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Uso
Punta Rouse	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Punta Quintana	XI	8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Canalad 1	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	3,0	En Uso
Canalad 2	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	4,5	Otro

Al 31 de Diciembre del 2013, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas arrendadas:

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

Al 31 de Diciembre del 2013, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas en trámite:

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACRO-ZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Bolados	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6	Otro

Tabla N°54

Derechos de Agua propios

NOMBRE	REGIÓN	COMUNA
Pozo Panitao	X	Puerto Montt
Ventientes Panitao	X	Puerto Montt
Ventientes Ilque	X	Puerto Montt
Rio Riesco	XI	Aysén
Estero Pumallín	XI	Aysén

Al 31 de Diciembre del 2013, la compañía no tiene derechos de agua arrendados.

Bajo el concepto Otros se han incluido centros de cultivo que al cierre del ejercicio 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 2014 es el siguiente:

Tabla N°55

	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
al 1 de enero de 2014								
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
Importe Neto	9.338	13.276	41.822	170.268	437	1.937	533	237.611
Adiciones	0	0	0	908	16	-32	0	893
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	-4.162	-3	202	-39	-7.210
Desapropiaciones	0	-703	-683	-4.280	-6	-10	-113	-5.794
Reclasificación de clase	0	0	-29.768	30.210	29	114	0	585
Reclasificación de depreciación	0	0	20.571	-19.533	-15	-95	0	928
Depreciación y amortización	0	0	-2.053	-25.641	-127	-191	-157	-28.169
Monto Neto al 31-12-2014	6.884	12.898	27.224	157.846	456	2.093	335	207.736

Del monto de depreciación del ejercicio 2014, MUSD 2.395, corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carenas asciende a MUSD 25.774.

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Tabla N°56

	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
al 1 de enero de 2013								
Costo o Valuación	21.105	12.979	35.780	297.625	985	10.618	860	379.952
Depreciación Acumulada	0	0	-7.326	-103.258	-603	-4.068	-361	-115.616
Importe Neto	21.105	12.979	28.454	194.367	382	6.550	499	264.336
Adiciones	0	437	1.927	1.592	24	1.037	0	5.017
Adiciones por combinación de negocio	0	0	0	142	0	0	0	142
Adiciones obras en construcción	13.154	0	0	0	0	0	0	13.154
Activaciones	-24.410	0	2.896	16.199	2.795	2.491	29	0
Otros Incrementos (Decrementos)	-204	0	123	-34.870	-2.747	1.027	29	-36.642
Desapropiaciones	-307	-140	0	-735	0	-109	-48	-1.339
Reclasificación de clase	0	0	30.179	-20.631	84	-9.657	25	0
Depreciación Acumulada	0	0	-19.351	42.058	10	1.247	151	24.115
Depreciación y amortización	0	0	-2.406	-27.854	-111	-649	-152	-31.172
Monto Neto al 31-12-2013	9.338	13.276	41.822	170.268	437	1.937	533	237.611

Del monto de depreciación del ejercicio, MUSD 1.923 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carenas asciende a MUSD 29.249.

Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

Tabla N°57

	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	272.540	-114.695	157.846
Equipos de tecnología de información	1.288	-831	456
Instalaciones fijas y accesorios	5.754	-3.661	2.093
Vehículos de motor	854	-519	335
Total propiedades plantas y equipos	358.578	-150.842	207.736

Al cierre del ejercicio 2013, 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	9.338	0	9.338
Edificios	70.905	-29.083	41.822
Terrenos	13.276	0	13.276
Plantas y equipos	259.322	-89.054	170.268
Equipos de tecnología de información	1.141	-704	437
Instalaciones fijas y accesorios	5.407	-3.470	1.937
Vehículos de motor	895	-362	533
Total propiedades plantas y equipos	360.284	-122.673	237.611

Este cuadro contiene una reclasificación de la depreciación con respecto a la presentación al 31 de diciembre de 2013.

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

Los activos fijos afectados a garantías y restricciones se detallan en nota 28.

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 período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, se ha incrementado la provisión por deterioro de propiedades plantas y equipos, en un monto que asciende a MUSD 7.084. Adicionalmente, y tal como se detalla en la Nota 11 de Activos no corriente o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, durante el presente ejercicio la Compañía ha incrementado la provisión a valores razonables de los activos mantenidos en este rubro, en un monto ascendente a MUSD 765. El incremento total de las provisiones en ambos rubros, asciende a un total de MUSD 7.879, monto que se presenta bajo el rubro Otras ganancias / pérdidas del Estado de resultado consolidado.

Las Movimiento de la provisión por deterioro de propiedades, plantas y equipos y bienes mantenidos para la venta:

Tabla N°59

	ACUMULADO AL 31-12-13	NUEVOS DETERIOROS 2014	ACUMULADO AL 31-12-14
Barco	10.339	2.860	13.199
Descarga Infernillo	1.338	115	1.453
Planta Surimi	1.654	0	1.654
Maquinarias Planta Harina Rocuant	0	4.904	4.904
Total	13.331	7.879	21.210

f) Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Depreciación

Tabla N°60

	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°61

ACTIVO FIJO	VALOR LIBRO	DEPRECIACION ACUMULADA	DETERIORO	VALOR CONTABLE
Planta Merluza	1.648	-757	0	891
Descarga Infernillo	2.860	-931	-1.453	476
Total	4.508	-1.688	-1.453	1.367

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 2014.

h) Activos totalmente depreciados y se encuentran en uso

Tabla N°62

CLASE	VALOR BRUTO	DEPRECIACION ACUMULADA	VALOR CONTABLE RESIDUAL
Edificio y constucciones	13.300	12.005	1.295
Embarcaciones	8.299	7.791	508
Equipos de computación	482	459	23
Frigorifico	664	598	66
Herramientas y otros	183	179	4
Maquinarias y equipos	3.454	3.194	260
Muebles y utiles de oficina	220	206	14
Muelles y descarga	1.110	1.013	97
Vehiculos	55	51	4
Total	27.767	25.496	2.271

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

Tabla N°63

ACTIVO FIJO	VALOR BRUTO	DEPRECIACION ACUMULADA	VALOR DETERIORO	VALOR RAZONABLE
Barco Vulcano	6.472	2.085	2.809	1.578
Barco Bronco	4.397	1.612	1.756	1.029
Barco Tricahue	3.549	944	1.605	1.000
Barco Tridente	4.255	1.063	2.192	1.000
Total	18.673	5.704	8.362	4.607

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

Durante el mes de septiembre del presente año, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780, ley que modifica el esquema de tributación de impuesto a la renta y otros impuestos en Chile. Entre los principales cambios que esta Ley introdujo, están la creación de dos regímenes tributarios para efectos de la determinación de los impuestos a la renta, el sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado. El sistema parcialmente integrado puede ser utilizado en forma alternativa y en todo caso se puede optar por cualquiera de los dos métodos, opción que debe ser aprobada en Junta de Accionistas. 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, instruyó 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, ascienden a MUS\$ 10.625.

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

ACTIVO FIJO	31-12-2014		31-12-2013	
	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUSD
Provisión repuestos obsoletos	237	0	216	0
Vacaciones de personal	366	0	394	0
Deterioro de activo fijo	5.338	0	2.678	0
Derechos de pesca	0	8.522	0	6.331
Propiedades, plantas y equipos	0	33.068	0	26.777
Producto en proceso y terminado	0	5.594	0	5.276
Fair Value productos terminados	0	338	0	179
Fair Value biomasa crecimiento biológico	449	0	0	726
Valor neto de realización productos terminados	0	0	251	0
Amort. Softwares, Carenas, Essbio y Concesiones	0	890	0	943
Provisión deudores incobrables	421	0	238	0
Provisión Liquidación Viento Sur	108	0	96	0
Pérdida Tributaria Salmones Blumar S.A.	0	0	8.845	0
Pérdida Tributaria Chilebreed SpA	777	0	0	0
Provisión de gastos	15	0	903	0
Provisión ajuste plan productivo	185	0	670	0
Provisión utilidad forward	0	0	0	0
Ingresos anticipados	0	0	0	0
Otros	81	29	0	1
Saldo final	7.977	48.441	14.291	40.233

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

Tabla N°65

	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Saldo inicial	14.291	9.991
Provisión repuestos obsoletos	21	-70
Vacaciones de personal	-28	-76
Deterioro de activo fijo	2.660	1.464
Fair Value productos terminados	0	-1.234
Fair Value biomasa crecimiento biológico	449	-1.153
Valor neto de realización productos terminados	-251	251
Utilidad no realizada Mar Profundo	0	-102
Provisión deudores incobrables	183	186
Ventas Anticipadas	0	-83
Pérdida Tributaria Salmones Blumar S.A.	-8.845	3.566
Pérdida Tributaria Chilebreed SpA	777	0
Provisión de gastos	-888	903
Provisión ajuste plan productivo	-485	670
Ingresos anticipados	0	0
Provisión Liquidación Viento Sur	12	0
Otros	81	-22
Saldo final	7.977	14.291

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

Tabla N°66

	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Saldo inicial	40.233	41.428
Derechos de pesca	2.191	96
Propiedades, plantas y equipos	6.291	-723
Provisión utilidad forward	0	-18
Producto en proceso y terminado	318	-2.075
Fair Value biomasa crecimiento biológico	-726	726
Amort. Softwares, Carenas, Essbio y Concesiones	-53	638
Fair Value productos terminados	159	179
Otros	28	-18
Saldo final	48.441	40.233

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

Tabla N°67

	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Provisión impuesto primera categoría	-7.218	-1.821
Impuesto único Art.21 Inc. 3°	-57	-37
P.P.U.A	0	175
Impuesto diferido neto	-4.113	5.320
Impuestos USA	-247	-99
Total	-11.635	3.538

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°68

CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA MUSD	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	-9.514	6.758
Efecto impositivo de tasas de otras jurisdicciones	-97	-43
Efecto impositivo por cambio de tasa	600	0
Efecto impositivo de gasto no deducibles impositivamente	-2.624	-3.177
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
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	-11.635	3.538

19. Obligaciones Bancarias

Al 15 de octubre de 2014, el Grupo cerró el refinanciamiento de la deuda en MUSD 47.000, con los siguientes bancos:

Banco Santander	
MUSD 15.000	libor 180 + 2,47%
Banco Security	
MUSD 12.000	libor 180 + 2,68%
Banco Chile	
MUSD 10.000	libor 180 + 2,15%
Banco Corpbanca	
MUSD 10.000	libor 180 + 2,60%

Al 31 de diciembre de 2014, 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 un 2,7896 % anual, con vencimientos trimestrales y 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 2,8327 %.

Detalle de vencimientos mensuales a contar del 1 enero del año 2015, correspondientes a los pasivos corrientes (Tabla 69):

Tabla N°69		Amortizaciones 2015
MESES	MONTO USD	
1	5.999	
2	0	
3	8.450	
4	776	
5	0	
6	676	
7	8.036	
9	7.500	
10	0	
12	0	
Total	31.437	

Detalle de vencimientos anuales correspondientes a los pasivos no corrientes:

Tabla N°70	
AÑO	MONTO USD
2016	33.171
2017	24.193
2018	15.500
2019	18.800
Total	91.664

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

Tabla N°71

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	US\$	Semestral	2,3161	2,3161	-	102	4.881	4.750	9.733	11.500	0	11.500
Chile	Banco Bice	US\$	Semestral	1,9260	1,9260	-	0	0	3.750	3.750	7.500	0	7.500
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Semestral	3,1587	3,1587	-	1.476	0	1.184	2.660	14.200	0	14.200
Chile	Banco de Chile	US\$	Semestral	3,1630	3,1630	-	0	2.282	1.552	3.834	19.500	0	19.500
Chile	Banco Rabobank	US\$	Semestral	2,9325	2,9325	-	2.277	0	2.143	4.420	6.428	0	6.428
Chile	Banco Santander	US\$	Semestral	2,9279	2,9279	-	0	1.287	1.344	2.631	16.250	0	16.250
Chile	Banco Security	US\$	Semestral	2,9998	2,9998	-	0	0	82	82	12.000	0	12.000
Chile	DNB Nor Bank	US\$	Trimestral	2,7326	2,7326	-	2.144	0	2.183	4.327	4.286	0	4.286
							5.999	8.450	16.988	31.437	91.664	0	91.664

Nota A: Banco Rabobank, crédito de MUS\$ 1.500, garantizado por hipoteca Terrenos y Planta Harina Corral

El detalle de las obligaciones al 31 de diciembre del 2013, 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	31-12-14 MUSD	1 A 5 AÑOS MUSD	5 O MÁS AÑOS MUSD	31-12-13 MUSD
Chile	Banco BBVA	US\$	Semestral	2,1349	2,1349	-	0	3.024	4.018	7.042	0	0	0
Chile	Banco BCI	US\$	Semestral	2,3716	2,3716	-	4.048	3.910	14.311	22.269	21.000	0	21.000
Chile	Banco Bice	US\$	Semestral	2,0521	2,0521	-	98	0	7.786	7.884	11.250	0	11.250
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Semestral	2,9098	2,9098	-	1.499	10.819	3.003	15.321	5.600	0	5.600
Chile	Banco de Chile	US\$	Semestral	3,0113	3,0113	-	0	10.206	1.517	11.723	12.501	0	12.501
Chile	Banco Rabobank	US\$	Semestral	2,8900	2,8900	Nota B	2.308	0	5.182	7.490	10.714	0	10.714
Chile	Banco Estado	US\$	Semestral	2,4200	2,4200	-	0	7.003	0	7.003	0	0	0
Chile	Banco Santander	US\$	Semestral	2,6210	2,6210	-	0	36	12.771	12.807	3.750	0	3.750
Chile	Banco Security	US\$	Semestral	1,9900	1,9900	-	0	0	10.006	10.006	0	0	0
Chile	Banco Scotiabank	US\$	Semestral	2,0400	2,0400	-	0	4.536	0	4.536	0	0	0
Chile	DNB Nor Bank	US\$	Trimestral	2,5336	2,5336	-	2.152	0	12.188	14.340	8.571	0	8.571
							10.105	39.534	70.782	120.421	73.386	0	73.386

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

20. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

Los conceptos que componen este rubro, son los siguientes:

Tabla N°73

ACREEDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR PAGAR	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Cuentas por pagar	51.357	55.402
Provisión vacaciones	1.654	1.973
Provisión ajuste plan productivo	0	3.534
Provisión término ciclo productivo	957	1.980
Provisión cierre operación planta merluza	0	2.601
Retenciones	1.671	1.654
Seguros	3.894	438
Acreedores varios	336	289
Otros	509	137
Gratificaciones	1.462	47
Total	61.840	68.055

Proveedores pagos al día

Tabla N°74

TIPO DE SEGMENTO	HASTA 30 DÍAS	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO					TOAL MUSD
		31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MAS	
Pesca	3.423	2.522	308	146	469	80	6.948
Acuicola	20.318	8.623	6.568	8.177	0	0	43.686
Total MUSD	23.741	11.145	6.876	8.323	469	80	50.634

TIPO DE PROVEEDOR	HASTA 30 DÍAS	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO					TOAL MUSD
		31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MAS	
Productos	14.942	10.060	6.812	8.312	469	0	40.594
Servicios	8.799	1.085	65	11	0	80	10.040
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Total MUSD	23.741	11.145	6.876	8.323	469	80	50.634

Operaciones de confirming

Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 no se registran saldo de confirming.

Proveedores con plazos vencidos

Tabla N°75

TIPO DE SEGMENTO	HASTA 30 DÍAS	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO					TOAL MUSD
		31-60	61-90	91-120	121-180	181 Y MAS	
Pesca	388	0	0	0	0	0	388
Acuicola	284	41	10	0	0	0	335
Total MUSD	672	41	10	0	0	0	723

TIPO DE SEGMENTO	HASTA 30 DÍAS	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO					TOAL MUSD
		31-60	61-90	91-120	121-180	181 Y MAS	
Productos	520	0	0	0	0	0	520
Servicios	152	41	10	0	0	0	203
Total MUSD	672	41	10	0	0	0	723

Estos pasivos están clasificados bajo el rubro Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes.

21. Obligaciones por Beneficios Post Empleo

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, no existen este tipo de obligaciones.

22. Patrimonio

a) Capital

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

Tabla N°76

SERIE	CAPITAL SUSCRITO PAGADO MUSD	31-12-14 CAPITAL 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°77

SERIE	CAPITAL SUSCRITO PAGADO MUSD	31-12-13 CAPITAL MUSD
Unica	258.613	258.613

Acciones ordinarias 2014

Tabla N°78

	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
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.408.095.997	1.408.095.997	0	1.408.095.997

Acciones ordinarias 2013

Tabla N°79

	Nº ACCIONES	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PROPIAS	TOTAL
Al 1 de enero 2013	1.238.342.900	1.238.342.900	0	1.238.342.900
Ampliación de capital	0	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.238.342.900	1.238.342.900	0	1.238.342.900

b) Política de dividendos

Dado que el negocio acuícola en que participa el Grupo se ha consolidado, el Directorio acordó fijar una nueva política de dividendos que aplicará la sociedad a contar del ejercicio que se iniciará el 1º de Enero de 2015 y que modificar la política de dividendos actualmente vigente para el ejercicio a cerrarse el 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°80			
RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE 31-12-2014	PORCENTAJE 31-12-2013
94699000-0	SOCIEDAD DE INVERSIONES PETROHUE SA	27,53%	27,49%
88606800-K	INVERSIONES BARACALDO LIMITADA	9,07%	9,06%
77490500-6	EL CONDOR COMBUSTIBLE S A	9,06%	9,06%
87144000-K	INVERSIONES MARTE LIMITADA	8,76%	8,74%
76160276-4	INVERSIONES MELI S.A.	7,97%	0,00%
96877120-5	NOGALEDA ENERGIA LIMITADA	5,73%	5,72%
96684990-8	MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	4,98%	4,68%
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	15,38%	23,73%
Total		100%	100%

d) Otras Reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

Tabla N°81		
	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Saldo Inicial	9.556	10.023
Ajuste de conversión de empresas relacionadas	-1.245	-467
Total	8.311	9.556

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

Tabla N°82		
	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Saldo inicial	-489	-22
Ajuste por Conversión Empresa Pesquera Apiao S.A.	-454	-48
Ajuste por Conversión ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	0	-495
Ajuste por Conversión Golfo Comercial S.A	-371	-271
Ajuste por Conversión Boat Parking S.A.	-313	434
Ajuste por Conversión Pacific Blu	-228	0
Ajuste por conversión Alimentos Mar Profundo S.A.	121	-87
Ajuste por conversión otras menores	0	0
Total	-1.734	-489

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

Tabla N°83		
	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Saldo inicial	24.279	72.231
Resultado de ingresos y gastos integrales	33.946	-31.243
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	-16.709
Reforma tributaria 2014	-10.625	0
Dividendos provisorios	-19.996	0
Total	27.604	24.279

En Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 9 de diciembre de 2013, se acordó aumentar el capital social de la sociedad mediante la capitalización de una parte de la cuenta patrimonial "Ganancia Acumulada" en MUSD 16.709, capitalización que se efectuó sin la emisión de nuevas acciones.

El aumento de capital terminado el 10 de mayo de 2014, tuvo asociado costo de emisión de acciones que ascendieron a MUSD 128, lo que son registrados en el grupo de cuenta Ganancias (pérdidas) acumuladas.

La reforma tributaria 2014 se refiere a que durante el mes de septiembre del presente año, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780, ley que modifica el esquema de tributación de impuesto a la renta y otros impuestos en Chile. Entre los principales cambios que esta Ley introdujo, están la creación de dos regímenes tributarios para efectos de la determinación de los impuestos a la renta, el sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado.

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, ascienden a MUS\$ 10.625.

g) Interés Minoritario

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

Tabla N°84

FILIALES	PORCENTAJE		INTERÉS MINORITARIO		PARTICIPACIÓN EN RESULTADO	
	INTERÉS MINORITARIO AL		PATRIMONIO AL		INGRESO (PÉRDIDA) AL	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	%	%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Pesquera Bahía Caldera S.A.	40,00%	40,00%	7.359	7.754	116	1.100
Golfo Comercial S.A.	0,00%	2,00%	0	66	0	23
Chilebreed SpA	50,00%	0,00%	1.724	0	44	0
Alimentos Mar Profundo S.A.	16,00%	16,00%	-245	-130	-115	-130
Total			8.838	7.690	45	993

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.

23. Ganancias por Acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Tabla N°85

FILIALES	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Resultado del período	33.991	-30.250
Resultado atribuible a los de la controladora	33.946	-31.243
Promedio ponderado de número de acciones	1.408.095.997	1.238.342.900
Ganancia (Pérdida) básica por acción (MUSD/Acción)	0,02411	-0,02523

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.

24. Ingresos Ordinarios

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

Tabla N°86

	ACUMULADO 31-12-2014 MUSD	ACUMULADO 31-12-2013 MUSD
Pesca	192.456	168.072
Acuícola	258.896	193.696
Total	451.352	361.768

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.

25. Costos de Distribución

Tabla N°87

	31-12-2014	31-12-2013
Comisiones	-1.723	-1.262
Costos de distribución	-7.073	-7.922
Frigorífico	-4.186	-3.699
Gastos de Venta	-4.651	-5.663
Total	-17.633	-18.546

26. Gastos de Administración

Tabla N°88

	31-12-2014	31-12-2013
Personal	9.960	9.547
Serv. Ases. Prof. y Técnicas	2.099	2.092
Arriendos	843	508
Depreciación	726	794
Asociaciones Gremiales	722	1.228
Gastos bancarios	513	511
Comunicaciones	347	512
Patentes, Impptos y Contrib.	297	480
Seguros	193	307
Publicidad, Avisos y Suscrip.	116	152
Mantención	194	181
Dieta directorio	152	178
Otros	610	874
Total	16.772	17.364

27. Costos Financieros (neto)

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

Tabla N°89

	ACUMULADO 31-12-2014 MUSD	ACUMULADO 31-12-2013 MUSD
Costos Financieros	-4.383	-4.925
Total	-4.383	-4.925

28. Otras Ganancias / Pérdidas Netas

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

Tabla N°90

	ACUMULADO 31-12-2014 MUSD	ACUMULADO 31-12-2013 MUSD
Utilidad por operaciones en forward	1.581	485
Provisión deudores Incobrales	0	-1.405
Ingresos por daños emergentes	73	95
Servicios de administración	66	0
Diferencia en provisión vacaciones	85	0
Utilidad (pérdida) venta materiales y repuestos	215	-89
Gastos por daños emergentes*	-2.282	0
Pérdida por operaciones en forward	-181	-449
Obsolescencia de repuestos	-15	0
Dif. en prov. Imp. Rta.	189	-303
Venta y baja de activos fijos	-885	-759
Otros ingresos y egresos fuera de explotación	-493	230
Provisión indemnización planta merluza	0	-2.861
Castigo menor valor Alimento Mar Profundo S.A.	0	-1.172
Gasto de Activo Inmovilizado	-6	-301
Provisión de deterioro de activos	-7.879	-7.877
Otras ganancias (pérdidas) neta	-9.533	-14.406

*Corresponde principalmente a la mortalidad por Bloom de algas no cubierto por el seguro contratado a la biomasa

29. Dividendos por Acción

Se acuerda modificar la política de dividendos vigente, 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 MUSD 19.996. Este dividendo se pagará 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 5° día hábil anterior a la fecha de pago del dividendo provisorio.

30. 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 Hualalihué, 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 2014 a MUSD 5.689, con una tasa Libor 180 + 2,82%, el que se deberá pagar en 5 cuotas anuales iguales a contar de enero de 2014.

Covenants Financieros:

Esta operación tiene los siguientes covenant de Deuda / Ebitda:

- Año 2014 4,00
- Año 2015 3,50
- Año 2016 3,00

Condiciones esenciales:

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

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

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

Tabla N°91

COVENANT FINANCIEROS	RESTRICCION	INDICADOR
Patrimonio / Activos Totales	$\geq 0,4$	0,56
Deuda / Ebitda	≤ 4	1,34
Pasivos Totales / Patrimonio Total	$\leq 1,2$	0,78

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 2014 a MUSD 10.057, 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, se miden en diciembre de cada año.

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

Tabla N°92

COVENANT FINANCIEROS	RESTRICCION	INDICADOR
Patrimonio / Activos Totales	$\geq 0,4$	0,56
Deuda / Ebitda	≤ 4	1,34
Pasivos Totales / Patrimonio Total	$\leq 1,2$	0,78

Crédito Banco Crédito e Inversiones

En marzo de 2013, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUSD 6.089. 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, se miden en diciembre de cada año.

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

Tabla N°93

COVENANT FINANCIEROS	RESTRICCIÓN	INDICADOR
Patrimonio / Activos Totales	$\geq 0,4$	0,56

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 2014 a MUS\$ 12.759 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 2014 4,00
- Año 2015 3,50
- Año 2016 3,00

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

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

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

Tabla N°94

COVENANT FINANCIEROS	RESTRICCIÓN	INDICADOR
Patrimonio / Activos Totales	$\geq 0,4$	0,56
Deuda / Ebitda	≤ 4	1,34
Pasivos Totales / Patrimonio Total	$\leq 1,2$	0,78

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 2014 a MUS\$ 10.051 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.

Tabla N°95

COVENANT FINANCIEROS	RESTRICCIÓN	INDICADOR
Patrimonio / Activos Totales	$\geq 0,4$	0,56
Deuda / Ebitda	≤ 4	1,34
Pasivos Totales / Patrimonio Total	$\leq 1,2$	0,78

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 2014 a MUSD 8.631. 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:

- 3,50 para el año 2014
- 3,00 para el año 2015

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

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

Tabla N°96

COVENANT FINANCIEROS	RESTRICCION	INDICADOR
Patrimonio / Activos Totales	$\geq 0,4$	0,56
Deuda / Ebitda	$\leq 3,5$	1,34

Crédito Banco Rabobank

El 30 de julio 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 2014 el saldo asciende a un monto de MUSD 10.904.

Covenants Financieros:

- Relación deuda EBITDA menor o igual a:
3,50 para el año 2014

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, se miden en diciembre de cada año.

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

Tabla N°97

COVENANT FINANCIEROS	RESTRICCION	INDICADOR
Patrimonio / Activos Totales	$\geq 0,4$	0,56
Deuda / Ebitda	$\leq 3,5$	1,34

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

2014 a MUSD 12.082 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, se miden en diciembre de cada año.

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

Tabla N°98

COVENANT FINANCIEROS	RESTRICCIÓN	INDICADOR
Pasivos Totales / Patrimonio Total	<=1,2	0,78

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 2014 a MUSD 15.095 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, se miden en diciembre de cada año.

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

Tabla N°99

COVENANT FINANCIEROS	RESTRICCIÓN	INDICADOR
Pasivos Totales / Patrimonio Total	<=1,2	0,78

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 2014 es el siguiente:

Tabla N°100			
DEUDOR AÑO 2014	PRENDA O HIPOTECA	VALOR MUSD	RELACIÓN
66 Armadores Artesanales	67	23.998	Proveedor

Las cauciones vigentes al cierre del ejercicio 2013 es el siguiente:

Tabla N°101			
DEUDOR AÑO 2013	PRENDA O HIPOTECA	VALOR MUSD	RELACIÓN
66 Armadores Artesanales	116 naves	28.748	Proveedor

d) Contingencias

Según informe entregado por nuestros abogados, se encuentran en los Juzgados Civiles nueve causas del Servicio Nacional de Pesca con Blumar S.A.. Dos de ellas en estado de dictar sentencia, una terminada el periodo probatorio, cuatro que se recibieron a prueba y una fallada en primera instancia y apelada a la Corte de Apelaciones de Copiapó, con una multa de 100 UTM. Las cuantías de estas causas a la fecha de los presentes estados financieros son indeterminadas, salvo la N° 4 del Informe cuya cuantía se fijó en 100 UTM por el Tribunal, debido al menor monto de este juicio la administración no ha efectuado provisión.

En la ltima. Corte de Apelaciones de Concepción, se encuentra la causa por indemnización de perjuicios por muerte accidental, en la cual se dictó sentencia de primera instancia, que hizo lugar a la demanda, condenando a Blumar S.A. al pago de M\$ 118.750, teniendo esta causa una cuantía de M\$ 500.000. Ambas partes dedujeron recurso de apelación, cuya vista se encuentra pendiente a la fecha de los presentes estados financieros. Para este caso, el Grupo cuenta con seguros de responsabilidad contratados que cubren en su totalidad los eventuales resultados desfavorables para la Compañía, por tal motivo no se ha efectuado provisión por esta situación.

En la Excma. Corte Suprema, se encuentra una causa por indemnización de perjuicios a causa de muerte accidental. La sentencia de primera instancia condenó a Blumar S.A. al pago de la suma de M\$ 140.000. Blumar S.A. dedujo un recurso de casación en la forma y de apelación en contra de dicha sentencia definitiva. La Corte Apelaciones de Concepción acogió ambos recursos y rechazó la demanda. Posteriormente, los demandantes dedujeron recursos de casación en fondo y en la forma en contra de la sentencia de la Corte de Apelaciones de Concepción, los cuales se encuentran pendientes y para el conocimiento de la Corte Suprema. A la fecha de los presentes estados financieros el resultado de las accio-

nes legales pendientes es indeterminado. Para este caso, el Grupo cuenta con seguros de responsabilidad contratados que cubren en su totalidad los eventuales resultados desfavorables para la Compañía.

Con la Dirección Regional Servicio Nacional de Pesca de la Araucanía, se encuentra una causa por exceder la cuota de la LTP del año 2013 respecto de la especie Merluza Común. Dicha causa está en período de dictar sentencia, con una cuantía que asciende a 3.149 UTM. A la fecha de los presentes estados financieros el resultado de estas acciones legales pendientes es indeterminado.

En el juicio caratulado "Sernap con Blumar S.A.", Rol N° C-5423-2011 del 2° Juzgado Civil de Temuco, por pesca de sardina en veda, en el informe anterior figuraba en estado de dictar sentencia. En dicho juicio, se dictó sentencia que acogió la denuncia y condenó a Blumar S.A., al pago de una multa ascendente a 1.510 UTM. En contra de dicha sentencia, se interpuso recurso de apelación a la Corte de Apelaciones de Temuco, recurso que se encuentra pendiente de resolución.

Juicio civil caratulado "Moya Vejar, Rubén con Blumar S.A.", Rol N° C-4620-2014, del Primer Juzgado Civil de Talcahuano. Por indemnización de perjuicios derivados de abordaje del PAM POLARIS II a la nave L/M TIO CHITO. Se contestó la demanda. Cuantía \$240.000.000.-, sin embargo, nuestra estimación es que la exposición de Blumar no es superior a \$30.000.000.-, atendido los daños reales causados. La administración estimo no hacer provisión por contar con seguros de responsabilidad civil.

Juicio laboral de indemnización de perjuicios caratulado "ARIAS CON BLUMAR S.A.", Rit N° O-13-2015 del Juzgado de Letras del Trabajo de Concepción. El demandante es el Sr. Raúl Arias Oñate. En la causa se contestó la demanda y se realizó la audiencia preparatoria. La audiencia de juicio se encuentra fijada para el día 06 de abril de 2015 a las 12:00 hrs. Cuantía: \$180.438.944.-

31. 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 asociadas, son los siguientes:

Tabla N°102				
	31-12-14 CORRIENTE MUSD	31-12-14 NO CORRIENTE MUSD	31-12-13 CORRIENTE MUSD	31-12-13 NO CORRIENTE MUSD
Empresa Apiao S.A.	7	1.279	5	1.204
ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	12	2.378	55	2.230
Emisario Coronel S.A.	0	141	0	139
Chilebreed SpA	0	0	15	300
Nova Austral S.A.	0	0	407	0
Sociedad Inmobiliaria Cabilatango S.A.	0	1.088	0	1.088
Total	19	4.886	482	4.961

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

Tabla N°103				
	31-12-14 CORRIENTE MUSD	31-12-14 NO CORRIENTE MUSD	31-12-13 CORRIENTE MUSD	31-12-13 NO CORRIENTE MUSD
Molo Blanco S.A.	6	0	23	0
Congelados Pacifico S.A.	380	0	0	0
Sociedad Pesquera Landes S.A.	0	528	610	0
Acuinova S.A.	28	619	0	0
Salmones Blumar S.A.	0	0	0	0
Chilebreed SpA	0	0	88	325
Dividendos por pagar a accionistas	19.996	0	0	0
Total	20.410	1.147	721	325

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

Tabla N°104

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2014		31-12-2013	
				MONTO MUSD	EFEECTO EN RESULTADOS (CARGO / ABONO) MUSD	MONTO MUSD	EFEECTO EN RESULTADOS (CARGO / ABONO) MUSD
Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista mayoritario	Arriendo de oficinas	97	-94	196	-179
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Asociada	Arriendo de sitios para naves	286	-238	306	-257
Alberto Romero Silva	6.243.012-5	Vicepresidente ejecutivo	Remun. labor vicepresidente	134	-134	139	-139
Molo Blanco y Servicios Adm.	76.341.970-3	Coligada	Servicio administración y log.	80	-67	365	-307
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director filial	Compra pesca artesanal	355	0	541	0
Hernán Díaz Reyes	7.410.758-3	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	23	0	238	0
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	178	0	494	0
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Compra pesca artesanal	434	0	567	0
Eduardo Golycoolea Moreno*	6.593.328-4	Gerente comercial	Préstamo	549	0	0	0
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Servicio de adm. y arriendos	59	48	68	57
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Servicios de maquila	0	0	56	47
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Venta de salmón	127	0	177	0
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Compra de Activos	168	0	0	0
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Asociada	Servicio de adm. y arriendos	56	46	66	55
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Asociada	Insumos de la operación	25	21	0	0
Alimentos Mar Profundo S.A.	96.766.580-0	Asociada	Servicios RRHH	11	0	0	0
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Asociada	Otorgamiento de préstamo	0	0	800	0
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Asociada	Arriendo de piscicultura	0	0	13	0
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Asociada	Compra de ovas	1.099	0	246	0
Empresas Lipigas S.A.	96.928.510-k	Socios accionistas	Insumos de la operación	209	-174	213	-182
Inmobiliaria Cabilantago	76.845.260-6	Coligada	Arriendos de terrenos	0	0	20	-17
Agroindustrial Siracusa S.A.	76.359.200-6	Socios accionistas	Arriendo de oficinas y servicios	17	-17	30	-30
Safe Seguridad S.A.	77.892.890-6	Socios accionistas	Artículos de seguridad industrial	77	-65	0	0
FDD Innovación & Crecimiento S.A.	76.032.107-9	Socios accionistas	Servicios de alimentación	52	-44	56	-47

* Con fecha 30 de octubre de 2014, el señor Eduardo Goycoolea Moreno, gerente comercial de Blumar S.A. canceló el préstamo concedido el 10 de septiembre de 2014, sin efecto en resultado.

El Grupo está controlado por el Grupo Las Urbinas que posee el 44,25% de las acciones y el Grupo Sarquis que posee el 33,63% de las acciones de la sociedad.

En conjunto los principales grupos controladores asociados a Blumar S.A. y sus empresas relacionadas poseen el 77,88% de la propiedad de la sociedad.

El Grupo mantiene un contrato con la compañía Royal Sun Alliance (Chile) S.A. y con la compañía Penta Seguros Generales, para la cobertura de su flota pesquera, pontones de descarga y pangas, para la cobertura de de biomasa y centros de cultivo salmón y trucha con Penta Seguros Generales. Además, para sus plantas productivas, bodegas y demás instalaciones el Grupo mantiene seguros con la compañía Royal Sun Alliance Seguros (Chile) S.A.

Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y el personal clave del Grupo:

La Sociedad Matriz y filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A., Golfo Comercial 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 2014 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, ascendieron a MUSD 152 y MUSD 178 respectivamente.

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad Matriz y sus filiales durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y el ejercicio 31 de diciembre de 2013, ascendieron a MUSD 2.301 y MUSD 3.154 respectivamente.

32. Otros Ingresos y Egresos Por Funcion

Al cierre del presente ejercicio, los Otros ingresos por función corresponden principalmente al reverso de una parte de la provisión por ajuste del plan productivo de siembra efectuada en el ejercicio 2013, reverso por un monto ascendente a MUSD 2.394. Esta provisión fue registrada por la filial Salmones Blumar S.A.

El detalle de los conceptos incluidos en este rubro, es el siguiente:

Tabla N°105		
	31-12-14	31-12-13
Reverso plan productivo	2.394	0
Arriendos	315	61
Total	2.709	61

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

El siguiente, es el detalle de los conceptos incluidos en este rubro:

Tabla N°106		
	31-12-14	31-12-13
Depreciación	2.330	0
Amortización carena	723	0
Seguros	363	101
Arriendos	473	313
Gastos de Merluza	233	0
Personal	208	259
Mantenición	707	211
Concesiones marítimas	147	0
Vigilancia	164	83
Combustible diesel	112	48
Electricidad	96	48
Mortalidad extraordinaria	0	1.926
Ajuste plan productivo	0	3.534
Otros	279	76
Total	5.835	6.599

La depreciación de activos del año 2014 corresponde activos no disponibles en uso de la operación, mientras que el año 2013 se encontraban en disposición para su uso.

33. Medio Ambiente

El detalle de los desembolsos en proyectos de protección medioambiental que el Grupo ha realizado durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

Tabla N°107

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 combustion 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.	Disminucion 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.	Implementacion 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.	Implementacion DS10 Equipos de Vapor	Planta harina Corral	16,76	Termodinamica Ltda.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	mar-15
Blumar S.A.	Disminucion niveles de ruido	Planta harina Corral	1,27	Sergio Yori Fernandez	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-15
Blumar S.A.	Implementacion 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 absorcion olores y hermiticiadd 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

Durante el año 2013, la Compañía realizó los siguientes desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

Tabla N°108

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.	Separadora Solidos	Planta harina Corral	246,43	Westfalia S.A.	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jun-13
Blumar S.A.	Trata. Olores Riles	Planta harina S. Vicente	112,75	Ing Fab y Montaje	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-13
Blumar S.A.	Filtro Gases Caldera	Planta harina S. Vicente	68,73	Ing Fab y Montaje	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-13
Blumar S.A.	Hermiticidad Planta	Planta harina S. Vicente	335,06	Conmetal Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-13
Blumar S.A.	Trata. Gases	Planta harina S. Vicente	354,01	Ulises Roa Caro	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jun-13
Blumar S.A.	Filtros Mangas Enfria	Planta harina S. Vicente	112,06	Ing Fab y Montaje Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-13
Blumar S.A.	Seg. Etapa gases Postsecador	Planta harina S. Vicente	193,45	Ulises Roa Caro	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-13
Blumar S.A.	Torre lav, vahos secundarios	Planta harina S. Vicente	163,68	Ing Fab y Montaje Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-13
Blumar S.A.	Mejora Estantandar sanitario	Planta harina Corral	108,90	Toribio Chavez Blas	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-13

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 la agua 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.

34. Hechos Posteriores a la fecha del balance

a) Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por el comité de Directores en sesión de fecha 24 de marzo de 2015.

b) Entre el 31 de diciembre de 2014 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.

35. Otra Información

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

Tabla N°109		
	31-12-14	31-12-13
Contratos Indefinidos	1.145	1.354
Contratos Plazo Fijo	616	702
Total Contratos	1.761	2.056



<i>Capítulo</i>	Estados Financieros
13.2	Estado financiero Pesquera Bahía Caldera S.A.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 24 de marzo de 2014

Señores Accionistas y Directores
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A. y filiales, hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 24 de marzo de 2015. 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 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Pesquera Bahía Caldera S.A. al 31 de diciembre de 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. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año 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.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

Tabla N°01

Pesquera Bahía Caldera S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.017	794
Otros activos financieros, corrientes	142	104
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1.324	3.943
Inventarios	2.710	2.387
Activos por Impuestos Corrientes	906	445
Total activos corrientes	7.099	7.673
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos financieros, no corrientes	5	5
Derechos por cobrar, no corrientes	3.088	3.316
Activos intangibles distinto de la plusvalía	377	377
Propiedades, plantas y equipos	7.086	8.128
Activos por impuestos diferidos	65	58
Total activos no corrientes	10.621	11.884
TOTAL ACTIVOS	17.720	19.557

Tabla N°02

Pesquera Bahía Caldera S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
PASIVOS CORRIENTES		
Préstamos que devengan intereses, corriente	0	1.004
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	598	728
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	28
Pasivos por impuestos, corrientes	0	0
Total Pasivos Corrientes	622	1.760
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivo por impuestos diferidos	1.413	1.128
Total pasivos no corrientes	1.413	1.128
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	6.518	6.518
Ganancias (pérdidas) acumuladas	9.167	10.151
Total patrimonio neto	15.685	16.669
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	17.720	19.557

Tabla N°03

Pesquera Bahía Caldera S.A.

Estado de Resultados por Función

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 1-1-2014 31-12-2014 MUSD	ACUMULADO 1-1-2013 31-12-2013 MUSD
Ingresos ordinarios, total	11.135	22.564
Costo de ventas	(9.147)	(16.629)
Ganancia bruta	1.988	5.935
Costos de distribución	(312)	(712)
Gastos de administración	(1.101)	(1.443)
Otras ganancias (pérdidas)	27	(56)
Ingresos financieros	271	272
Costos financieros	(28)	(128)
Diferencias de cambio	(458)	(409)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	387	3.459
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(94)	(710)
Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas	293	2.749
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	293	2.749
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	293	2.749
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	293	2.749
Ganancia por acción		
Acciones comunes		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	0,000293	0,002749
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,000293	0,002749

Tabla N°04

Pesquera Bahía Caldera S.A.**Estado de cambio en el Patrimonio Neto**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014	6.518	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	6.518	-	-	-
Cambios en el patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Total cambio en patrimonio	-	-	-	-
Saldo Final Período Actual 31/12/2014	6.518	-	-	-

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	6.518	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	6.518	-	-	-
Cambios en el patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Total cambio en patrimonio	-	-	-	-
Saldo Final Período Actual 31/12/2013	6.518	-	-	-

GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
10.151	16.669	-	16.669
-	-	-	-
-	-	-	-
10.151	16.669	-	16.669
293	293	-	293
-	-	-	-
293	293	-	293
(1.000)	(1.000)	-	(1.000)
(277)	(277)	-	(277)
(984)	(984)	-	(984)
9.167	15.685	-	15.685

GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
9.382	15.900	-	15.900
-	-	-	-
-	-	-	-
9.382	15.900	-	15.900
2.749	2.749	-	2.749
-	-	-	-
2.749	2.749	-	2.749
-	-	-	-
(1980)	(1980)	-	(1980)
-	-	-	-
-	-	-	-
769	769	-	769
10.151	16.669	-	16.669

Tabla N°05

Pesquera Bahía Caldera S.A.
Estado de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	2014	2013
	MUSD	MUSD
Ganancia (pérdida) del ejercicio	293	2.749
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	-	-
Otros resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	293	2.749
Resultado atribuible a:	293	2.749
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-	-
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	293	2.749

Tabla N°06

Pesquera Bahía Caldera S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	1-1-2014 31-12-2014 MUSD	1-1-2013 31-12-2013 MUSD
Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	14.727	22.417
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(9.614)	(16.179)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.546)	(2.189)
Otros pagos por actividades de operación	(531)	(2.300)
Intereses pagados	(13)	(50)
Intereses recibidos	220	250
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	3.243	1.949
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(31)	(1.081)
Otras entradas (salidas) de efectivo	11	315
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	(20)	(766)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos	1.000	6.000
Pagos de préstamos	(2.000)	(5.000)
Dividendos pagados	(1.000)	(1.980)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(2.000)	(980)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.223	203
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	794	591
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	2.017	794

<i>Capítulo</i>	Estados Financieros
13.3	Estado financiero Salmones Blumar S.A. y Filiales



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 24 de marzo de 2014

Señores Accionistas y Directores
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A. y filiales, hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 24 de marzo de 2015. 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. y filiales.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Salmones Blumar S.A. y filiales 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 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Salmones Blumar S.A. y filiales al 31 de diciembre de 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. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año 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.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

Tabla N°01

Salmones Blumar S.A. y filiales

Estado consolidado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.498	7.608
Otros activos financieros, corrientes	2.336	1.075
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	26.171	24.534
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	722	1.092
Inventarios	26.273	18.326
Activos biológicos Corrientes	73.976	89.537
Activos por impuestos corrientes	3.508	4.962
Total activos corrientes	146.484	147.134
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Derechos por cobrar, no corrientes	12.454	13.280
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	15.106	304
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	53	0
	19.063	9.593
Activos intangibles distinto de la plusvalía		
Propiedades, plantas y equipos	66.772	74.966
Activos biológicos no Corrientes	20.652	33.916
Activos por impuestos diferidos	1.785	10.005
Total activos no corrientes	135.885	142.064
TOTAL ACTIVOS	282.369	289.198

Tabla N°02

Salmones Blumar S.A. y filiales

Estado de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros, corrientes	0	3.503
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	48.930	47.615
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.399	2.213
Otros pasivos no financieros, corrientes	300	167
Total Pasivos Corrientes	50.629	53.498
PASIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	1.118	21.747
Pasivo por impuestos diferidos	11.759	10.711
Total pasivos no corrientes	12.877	32.458
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	200.644	200.644
Otras reservas	37.215	37.220
Ganancia (pérdidas) acumulada	(20.720)	(34.622)
Patrimonio total	217.139	203.242
Interés Minoritario	1.724	0
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	282.369	289.198

Tabla N°03

Salmones Blumar S.A. y filiales

Estado consolidado de resultados por función

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 1-1-2014 31-12-2014 MUSD	ACUMULADO 1-1-2013 31-12-2013 MUSD
Ingresos ordinarios, total	258.896	193.696
Costo de ventas	(218.271)	(207.185)
Ganancia bruta pre Fair Value	40.625	(13.489)
(Cargo) abono a resultados por fair value de activos biológicos cosechados y vendidos	(38.299)	5.837
(Cargo) abono a resultados por ajuste fair value de activos biológicos del ejercicio	33.277	7.711
Ganancia Bruta	35.603	59
Costos de distribución	(6.903)	(6.320)
Gastos de administración	(4.133)	(4.498)
Otros ingresos por función	2.858	125
Otros egresos por función	(54)	(5.460)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.937)	(696)
Ingresos financieros	47	72
Costos financieros	(116)	(190)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas		
Contabilizadas por el método de la participación	20	(0)
Diferencias de cambio	(1.063)	(1.365)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	24.322	(18.273)
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(8.246)	869
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	16.076	(17.404)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(44)	-
Ganancia (pérdida)	16.032	(17.404)
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	16.032	(17.404)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	16.032	(17.404)
Ganancia por acción		
Acciones comunes		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	0,00224	(0,00243)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,00224	(0,00243)

Tabla N°04

Salmones Blumar S.A. y filiales

Estado consolidado de cambio en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014	200.644	-	37.220	37.220
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	200.644	-	37.220	37.220
Cambios en el patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	(5)	(5)
Resultado Integral	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-
Incremento(disminución) por transformaciones y otros cambios	-	-	-	-
Total cambio en patrimonio	-	-	(5)	(5)
Saldo Final Período Actual 31/12/2014	200.644	-	37.215	37.215

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	62.165	-	29.144	29.144
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	62.165	-	29.144	29.144
Cambios en el patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	138.479	-	-	-
Incremento(disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	8.076	8.076
Total cambio en patrimonio	138.479	-	8.076	8.076
Saldo Final Período Actual 31/12/2013	200.644	-	37.220	37.220

GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
(34.622)	203.242	-	203.242
-	-	-	-
-	-	-	-
(34.622)	203.242	-	203.242
16.076	16.076	1.724	17.800
-	(5)	-	(5)
16.076	16.071	1.724	17.795
-	-	-	-
(2.174)	(2.174)	-	(2.174)
13.902	13.897	1.724	15.621
(20.720)	217.139	1.724	218.863

GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
(17.218)	74.091	-	74.091
-	-	-	-
-	-	-	-
(17.218)	74.091	-	74.091
(17.404)	(17.404)	-	(17.404)
-	-	-	-
(17.404)	(17.404)	-	(17.404)
-	138.479	-	138.479
-	8.076	-	8.076
(17.404)	129.151	-	129.151
(34.622)	203.242	-	203.242

Tabla N°05

Salmones Blumar S.A. y filiales

Estado consolidado de resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 1-1-2014 31-12-2014 MUSD	ACUMULADO 1-1-2013 31-12-2013 MUSD
Ganancia (pérdida) del ejercicio	16.032	(17.404)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	-	-
Otros resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	16.032	(17.404)
Resultado atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	16.032	(17.404)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	16.032	(17.404)

Tabla N°06

Salmones Blumar S.A. y filiales

Estado consolidado de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	1-1-2014 31-12-2014 MUSD	1-1-2013 31-12-2013 MUSD
Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	280.704	220.893
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(204.564)	(246.702)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(17.582)	(8.609)
Otros pagos por actividades de operación	939	5.469
Intereses pagados	(50)	(136)
Intereses recibidos	26	6
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	59.473	(29.079)
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiaria u otros negocios	(9.556)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(15.000)	(700)
Compras de propiedades , planta y equipo	(5.463)	(5.067)
Compras de activos intangibles	-	(181)
Otras entradas (salidas) de efectivo	858	600
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(29.161)	(5.348)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos	-	3.500
Pagos de préstamos	(3.500)	(8.500)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(37.022)	(3.000)
Préstamos de entidades relacionadas	16.100	45.500
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(24.422)	37.500
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	7.608	4.535
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	13.498	7.608

<i>Capítulo</i>	Estados Financieros
13.4	Estado financiero El Golfo Comercial S.A.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 24 de marzo de 2014

Señores Accionistas y Directores
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A. y filiales, hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 24 de marzo de 2015. 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 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la filial El Golfo Comercial S.A. al 31 de diciembre de 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. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año 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.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

Tabla N°01

El Golfo Comercial S.A.**Estado de situación financiera clasificado***Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)*

ACTIVOS	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	312	48
Otros activos financieros, corrientes	447	273
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	3.445	4.819
Inventarios	2.098	1.470
Activos por Impuestos Corrientes	118	15
Total activos corrientes	6.420	6.625
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos intangibles distinto de la plusvalía	-	-
Propiedades, plantas y equipos	4	9
Activos por impuestos diferidos	62	50
Total activos no corrientes	66	59
TOTAL ACTIVOS	6.486	6.684

Tabla N°02

El Golfo Comercial S.A.**Estado de situación financiera clasificado***Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)*

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros, corrientes	1.761	735
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	777	1.493
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.333	1.485
Otros pasivos, corrientes	21	-
Pasivos por impuestos, corrientes	-	-
Total Pasivos Corrientes	3.892	3.713
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	1.650	1.914
Otras reservas	(56)	66
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.000	991
Total patrimonio neto	2.594	2.971
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	6.486	6.684

Tabla N°03

El Golfo Comercial S.A.

Estado de resultados por función

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 1-1-2014 31-12-2014 MUSD	ACUMULADO 1-1-2013 31-12-2013 MUSD
Ingresos ordinarios, total	14.550	15.791
Costo de ventas	(8.726)	(9.398)
Ganancia bruta	5.824	6.393
Costos de distribución	(3.523)	(3.830)
Gastos de administración	(985)	(1.154)
Otras ganancias (pérdidas)	(49)	-
Diferencias de cambio	(56)	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.211	1.409
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(212)	(271)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	999	1.138
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	999	1.138
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	999	1.138
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	999	1.138
Ganancia por acción		
Acciones comunes		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	0,999	1,138
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,999	1,138

Tabla N°04

El Golfo Comercial S.A.

Estado de cambio en el patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014	1.914	66	-	66
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	1.914	66	-	66
Cambios en el patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	(264)	(122)	-	(122)
Resultado Integral	(264)	(122)	-	(122)
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Total cambio en patrimonio	(264)	(122)	-	(122)
Saldo Final Período Actual 31/12/2014	1.650	(56)	-	(56)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	2.086	67	-	67
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	2.086	67	-	67
Cambios en el patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia o pérdida	-	-(1)	-	-(1)
Otro resultado integral	(172)	(1)	-	(1)
Resultado Integral	(172)	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(1)	-	(1)
Total cambio en patrimonio	(172)	-	-	-
Saldo Final Período Actual 31/12/2013	1.914	66	-	66

GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
991	2.971	-	2.971
-	-	-	-
991	2.971	-	2.971
999	999	-	999
(76)	(462)	-	(462)
923	537	-	537
(914)	(914)	-	(914)
-	-	-	-
(9)	(377)	-	(377)
1.000	2.594	-	2.594

GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
1.146	3.299	-	3.299
-	-	-	-
-	-	-	-
1.146	3.299	-	3.299
1.138	1.138	-	1.138
(99)	(272)	-	(272)
1.039	866	-	866
(1.194)	(1.194)	-	(1.194)
-	-	-	-
(155)	(328)	-	(328)
991	2.971	-	2.971

Tabla N°05

El Golfo Comercial S.A. Estado de resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 1-1-2014 31-12-2014 MUSD	ACUMULADO 1-1-2013 31-12-2013 MUSD
Ganancia (pérdida) del ejercicio	999	1.138
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	(0)	(272)
Otros resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	999	866
Resultado atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	999	866
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	999	866

Tabla N°06

El Golfo Comercial S.A.

Estado de flujo de efectivo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	1-1-2014 31-12-2014 MUSD	1-1-2013 31-12-2013 MUSD
Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	14.209	15.497
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(13.075)	(12.574)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(557)	(645)
Otros pagos por actividades de operación	273	89
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	850	2.367
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	0	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos	1.743	-
Pagos de préstamos	(1.415)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(-)	(1.165)
Pagos dividendos	(914)	(1.168)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	(586)	(2.333)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	264	34
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	48	14
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	312	48

<i>Capítulo</i>	Estados Financieros
13.5	Estado financiero individual Alimentos Mar Profundo S.A.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 24 de marzo de 2014

Señores Accionistas y Directores
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A. y filiales, hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 24 de marzo de 2015. 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 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Alimentos Mar Profundo S.A. al 31 de diciembre de 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. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año 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.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

Tabla N°01

Alimentos Mar Profundo S.A.

Estado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes a efectivo	32	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	264	291
Inventarios	145	274
Activos por impuestos corrientes	170	186
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	1.851	2.787
Total activos corrientes	2.462	3.538
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos intangibles distinto de la plusvalía	-	-
Propiedades, plantas y equipos	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-
Total activos no corrientes	-	-
TOTAL ACTIVOS	2.462	3.538

Tabla N°02

Alimentos Mar Profundo S.A.

Estado de situación financiera clasificado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros, corrientes	80	2
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.771	4.346
Otros pasivos, corrientes	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	-	-
Total Pasivos Corrientes	3.851	4.348
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	6.613	7.469
Otras reservas	35	41
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(8.037)	(8.320)
Total patrimonio neto	(1.389)	(810)
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	2.462	3.538

Tabla N°03

Alimentos Mar Profundo S.A.

Estado de resultados por función

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

	ACUMULADO 1-1-2014 31-12-2014 MUSD	ACUMULADO 1-1-2013 31-12-2013 MUSD
Ingresos ordinarios, total	-	306
Costo de ventas	(404)	(439)
Ganancia bruta	(404)	(133)
Costos de distribución	(-)	(835)
Gastos de administración	(354)	(148)
Otras ganancias (pérdidas)	40	562
Diferencias de cambio	2	15
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(716)	(539)
(Gasto) por impuesto a las ganancias	-	(-)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	(716)	(539)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	(716)	(539)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(716)	(539)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	(716)	(539)
GANANCIA POR ACCIÓN		
Acciones comunes		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	(0,00166)	(0,00125)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	(0,00166)	(0,00125)

Tabla N°04

Alimentos Mar Profundo S.A.

Estado de cambio en el patrimonio neto

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

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2014	7.469	41	-	41
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	7.469	41	-	41
Cambios en el patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	(856)	(6)	-	(6)
Resultado Integral	(856)	(6)	-	(6)
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Total cambio en patrimonio	(856)	(6)	-	(6)
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2014	6.613	35	-	35

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2013	7.469	41	-	41
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	7.469	41	-	41
Cambios en el patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia o pérdida	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Total cambio en patrimonio	-	-	-	-
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2013	7.469	41	-	41

GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUÍBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
(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)

GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUÍBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
(7.781)	(271)	-	(271)
-	-	-	-
-	-	-	-
(7.781)	(271)	-	(271)
(539)	(539)	-	(539)
-	-	-	-
(539)	(539)	-	(539)
-	-	-	-
-	-	-	-
(539)	(539)	-	(539)
(8.320)	(810)	-	(810)

Tabla N°05

Alimentos Mar Profundo S.A. Estado de resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2013. Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 1-1-2014 31-12-2014 MUSD	ACUMULADO 1-1-2013 31-12-2013 MUSD
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(716)	(539)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	(-)	-
Otros resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionados con componente de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	(716)	(539)
Resultado atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(716)	(539)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	(716)	(539)

Tabla N°06

Alimentos Mar Profundo S.A.

Estado de flujo de efectivo

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

	1-1-2014 31-12-2014 MUSD	1-1-2013 31-12-2013 MUSD
Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	331	4.578
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(126)	(1.042)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(133)	(218)
Otros pagos por actividades de operación	(40)	(3148)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	32	170
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	-	-
Otras entras (salidas) de efectivo	-	-
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Pagos de préstamos	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(329)
Pagos dividendos	-	-
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	-	(329)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	32	(159)
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	0	159
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	32	0

Esta memoria fue diseñada por Diseño PezGlobo en Santiago de Chile.
Pezglobo.cl
Corrección de textos: Marta Castillo
Fotos de portada e interior: Blumar S.A.
Quad/Graphics Chile S.A. imprimió 100 ejemplares en Abril 2015.

