

2012
MEMORIA
ANUAL

2012
MEMORIA
ANUAL





4

1. Carta del Presidente

6

2. Destacados del año 2012

8

3. Nuestra compañía

36

4. Propiedad y control

46

5. Títulos accionarios

52

6. Gobierno corporativo

56

7. Responsabilidad social

60

8. Filiales, coligadas e inversiones en otras sociedades

70

9. Hechos relevantes

71

10. Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas

72

11. Información financiera (Análisis razonado)

82

12. Declaración de responsabilidad

84

13. Estados Financieros

1.

CARTA DEL PRESIDENTE



Estimados accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, el Directorio tiene el agrado de someter a vuestra consideración la Memoria y Estados Financieros de Blumar S.A. correspondientes al año 2012, primer ejercicio completo de la compañía bajo esta nueva razón social, luego de haberse materializado la fusión, en septiembre de 2011, entre Pesquera Itata S.A. y Pesquera El Golfo S.A., dos empresas líderes en la actividad pesquera y acuícola nacional.

En este primer año, Blumar S.A. alcanzó ventas por la cifra récord de US\$ 374 millones, superior a la suma de lo obtenido históricamente por las dos empresas que le dieron vida, y originadas en un 55% en el área de pesca extractiva y 45% en el área acuícola. Contribuyó a ese logro la mayor producción que consiguió la compañía, específicamente en salmónes y jurel congelado, avanzando de este modo en otro de sus propósitos estratégicos, cual es el de privilegiar el desarrollo de productos para el consumo humano, de mayor valor agregado.

No obstante el importante incremento en las ventas, la empresa cerró el año con una pérdida de US\$ 27,4 millones, que se explica por el resultado negativo del negocio acuícola por US\$ 36,2 millones, que incluye un ajuste por fair value del activo biológico por US\$ 11,2 millones, junto a un resultado positivo del área de pesca extractiva por US\$ 8,8 millones, que incluye una pérdida de US\$ 5,3 millones como consecuencia de la reforma tributaria.

Dos fueron los motivos principales que explican la pérdida experimentada en 2012 en el negocio acuícola. Por una parte, la baja significativa de los precios internacionales del salmón y de la trucha, como producto de la vuelta al mercado de las empresas chilenas que recuperaron sus volúmenes productivos tras la crisis del virus ISA y que hizo aumentar fuertemente la oferta proveniente desde Chile; ello ocasionó una gran presión de oferta sobre el mercado, que derivó en un descenso sostenido en los precios. Por otra parte, durante el año la compañía registró una caída en sus indicadores productivos de trucha, especialmente por efecto de una mayor mortalidad a raíz del deterioro generalizado de las condiciones sanitarias de esta especie, lo que provocó un alza en los costos de cosecha. Esta situación hizo replantear el plan productivo de truchas de la compañía, bajando las siembras proyectadas y procediendo a la eliminación de grupos de peces en agua dulce que iban a ser sembrados en 2013, con el consiguiente castigo en resultados.

En pesca, la tramitación de la nueva ley que regula al sector fue sin duda un hecho clave del período. Tras una agitada discusión pública y parlamentaria, la regulación finalmente aprobada introduce un foco en la sustentabilidad de los recursos hidrobiológicos que, confiamos, posibilitará al cabo de algunos años la recuperación de las pesquerías hoy mermadas. A lo anterior se agrega el establecimiento de un sistema definitivo para la asignación de cuotas industriales, que proporciona un marco jurídico de largo plazo, junto a la nueva figura de las licencias transables de pesca, las cuales se presentan como un factor de movilidad en la industria.

Habrà que ver sobre la marcha el funcionamiento de otros mecanismos incorporados por la nueva legislación, como el traspaso al sector artesanal de una fracción importante de la pesca industrial de sardina y anchoveta; los recién creados Comités Técnico Científicos, encargados de fijar los niveles de cuotas de captura para cada pesquería, y la aplicación de un sistema de sanciones más estricto, que nos obligará a redoblar los esfuerzos por cumplir la normativa.

A nivel interno, debimos consolidar una operación unificada, desafío que la organización enfrentó con solvencia y sus colaboradores, con extraordinaria dedicación y compromiso. Como resultado en 2012 pudimos capturar sobre los US\$ 15 millones en sinergias, en su mayoría procedentes del área de pesca, donde se optimizaron los procesos productivos. Ello confirma la acertada decisión estratégica de la fusión, destinada a encarar en forma conjunta el difícil escenario pesquero del país y expandir el negocio acuícola a través de una compañía de clase mundial.

En efecto, en el negocio acuícola la compañía pasó de cosechar 20 mil toneladas en 2011 a 44 mil toneladas en 2012. De estas, 69% correspondió a salmón Atlántico y 31%, a trucha, las que fueron transformadas en una amplia cartera de productos frescos y congelados, mayoritariamente exportados a diversos mercados, en particular Estados Unidos, Asia y Latinoamérica, donde destaca Brasil.

En el negocio de la pesca extractiva se duplicó la producción de jurel congelado, la que superó las 27 mil toneladas, de las cuales el 97% tuvo como destino África. Además, para consumo humano directo, se produjeron 5 mil toneladas de merluza, en sus modalidades congelada, fresca y apanada, las que se destinaron en un 64% a los mercados de Estados Unidos y Europa.

Blumar S.A. y su filial Pesquera Bahía Caldera S.A. procesaron 368 mil toneladas de pesca, 67% de las cuales provino de la compra a pescadores artesanales y 33%, de la flota propia. Parte de esta pesca fue transformada en 66 mil toneladas de harina y 16 mil toneladas de aceite de pescado. El 50% de la harina fue exportada, principalmente a Asia, siendo China el mayor destino. El otro 50% de la harina y el 100% del aceite se vendieron en el mercado nacional, donde la industria productora de alimentos para salmónes es el principal cliente.

En materia de inversiones, en el área de pesca extractiva se destinaron US\$ 11 millones al mejoramiento productivo y ambiental de las plantas de harina de Corral, San Vicente y Coronel, así como de las plantas de frío y otros equipos de la flota industrial, esto último con el objeto de elevar la calidad de la pesca y así poder aumentar la elaboración de jurel congelado para consumo humano.

En el negocio acuícola, se invirtieron US\$ 18 millones para ampliar la capacidad de la planta de procesamiento de salmónes y poder internalizar de esta manera procesos relevantes de la cadena de valor. Adicionalmente, se abrieron dos nuevos centros de cultivo en la XI Región de Aysén y se hicieron inversiones para el equipamiento de los demás centros en funcionamiento.

Cabe destacar, asimismo, la apertura de nuestra oficina comercial en Miami, con el fin de distribuir y vender directamente en Estados Unidos los productos de la compañía. Esta nueva unidad, creada en abril de 2012, realizó durante el año ventas por US\$ 49 millones, en lo que esperamos sea el inicio de una activa plataforma comercial, más cercana al cliente final norteamericano.

Reconociendo la creciente importancia de asegurar ecosistemas saludables, equidad social y desempeño responsable de las empresas con su personal y con las comunidades donde opera, por primera vez incluimos en este recuento anual una sección sobre responsabilidad social empresarial. En esta se informa sobre los diversos comportamientos que impulsa nuestra compañía con el fin de crear valor no solo económico sino también medioambiental y social.

Queremos seguir creciendo de una manera sustentable, aportando al desarrollo local y a la calidad de vida de nuestros trabajadores. El escenario que rodea nuestra actividad nos ofrece argumentos para estar optimistas: una nueva ley de pesca que otorga un mayor horizonte de certeza, un precio del salmón que ya ha comenzado a recuperarse, alto precio para la harina de pescado, una alentadora disponibilidad de jurel cercana a nuestras costas y un mejor aprovechamiento de este en producto congelado para consumo humano.

Tenemos metas ambiciosas por conseguir de aquí en adelante. Entre ellas, seguir incrementando la proporción de jurel para congelado, aumentar la producción de harina prime en todas nuestras plantas, reducir costos de producción de salmón y rentabilizar el área de pesca de arrastre.

Para hacer frente a estos desafíos contamos con un equipo humano de primer nivel, un valioso y crecientemente diversificado portafolio de negocios, además de una larga experiencia en los mercados mundiales más exigentes. A estas fortalezas sumamos el apoyo permanente y la confianza que los accionistas han depositado en la administración, los que, en nombre del Directorio que presido, agradezco profunda y sinceramente.

Rodrigo Sarquis Said

Rodrigo Sarquis Said
Presidente del Directorio

2.

DESTACADOS DEL AÑO 2012



Récord de ventas

Durante el año 2012 las ventas consolidadas de Blumar alcanzaron los US\$ 374 millones, lo que representa un incremento de 25%¹ respecto a las ventas 2011 y marca una cifra récord para la compañía, sobrepasando la suma de las ventas históricas anuales de Pesquera Itata y Pesquera El Golfo antes de su fusión. Este aumento estuvo impulsado por el crecimiento de la actividad acuícola, que superó los ingresos de 2011 en 66%² y pasó a constituir 45% de la venta total de Blumar. Por su parte, el segmento pesca creció 4%³ en relación a 2011.

Consolidación de la fusión

En el transcurso de 2012 se consolidó la fusión de las compañías Pesquera El Golfo S.A. y Pesquera Itata S.A., materializada en septiembre de 2011 como Blumar S.A., con el propósito de hacer frente de forma conjunta al complejo escenario pesquero del país y, asimismo, potenciar el negocio acuícola. Los resultados económicos de la operación obtenidos por la fusión superaron con creces las expectativas, capturando más de US\$ 15 millones a la fecha.

Los principales beneficios se lograron en el negocio de la pesca, donde sobresale la optimización del mix de producto del jurel, destinando una mayor proporción a consumo humano directo. Otros ahorros significativos provinieron de la reducción de costos de la flota operativa como resultado de la reducción del número de barcos en operación y la optimización del uso de bahías y descargas.

Difícil escenario acuícola

La industria acuícola enfrentó en 2012 circunstancias muy adversas, originadas por una fuerte caída de los precios internacionales, mayores mortalidades de la trucha y costos más altos de cosecha de salmónidos en general.

Los precios del salmón y la trucha exhibieron una tendencia generalizada a la baja por efecto de la vuelta al mercado de las empresas chilenas que recuperaron sus volúmenes productivos luego de la crisis del virus ISA.

Como referencia, el salmón Atlántico Trim D 3-4 lb pasó de su máximo de US\$ 6,10/lb en marzo de 2011 a su mínimo de US\$ 3,05/lb en noviembre de 2012, cerrando el año 2012 en US\$ 3,53. Por su parte, la trucha HG 4-6 lb descendió de su máximo de ¥ 680/lb en 2011 a ¥ 380/lb en 2012, terminando el año en ¥ 420/lb.

Cambios normativos

Tras un año de intensa tramitación, a principios del 2013 se aprobaron diversas modificaciones a la Ley General de Pesca y Acuicultura. La nueva regulación somete los recursos hidrobiológicos a la soberanía del Estado de Chile, fijándose como objetivo la conservación y el uso sustentable de los mismos.

Entre los cambios más relevantes establecidos por esta ley y que impactan a la compañía se encuentran: el establecimiento de licencias de pesca transables por un plazo de 20 años renovables, lo que otorga mayor certeza jurídica que el régimen anterior; el traspaso de cuota de la fracción industrial a la artesanal en unidades de pesquería relevantes como la del jurel, sardina y anchoveta, determinando el fraccionamiento de la cuota global de captura para ambos sectores para los próximos 20 años; un sistema de sanciones por incumplimiento de la normativa más estricto; el pago de un royalty sobre la cuota aplicable, cambio en el valor económico de las patentes pesqueras; y el cambio en la institucionalidad del sector.

Más de US\$30 millones en inversiones

Durante el año 2012 Blumar realizó inversiones por más US\$ 30 millones, orientadas fundamentalmente a mejorar la productividad en el negocio pesquero y a aumentar la capacidad productiva en el negocio acuícola.

Las inversiones destinadas a elevar la productividad tanto de las plantas como de la flota pesqueras permitirán obtener productos de mayor calidad, lo que se debiese reflejar en la operación 2013.

En el negocio acuícola se invirtió en los centros de cultivo y en una nueva línea de procesamiento de salmón ubicada en Talcahuano

Apertura de oficina comercial en EE.UU.

En abril de 2012 comenzó a operar la sociedad Blumar USA LLC, con el objetivo de comercializar directamente en Estados Unidos los productos de Blumar S.A. Durante el año 2012, Blumar USA LLC tuvo ingresos totales por US\$ 49 millones.

1. Los ingresos 2011 están compuestos por MUS\$ 169.523 reportados por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 31.676 correspondientes a Pesquera El Golfo S.A. al 31 de marzo de 2011.

2. Los ingresos del segmento acuícola 2011 están compuestos por MUS\$ 94.541 reportados por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 7.544 correspondientes a Pesquera El Golfo S.A. al 31 de marzo de 2011.

3. Los ingresos del segmento pesca 2011 están compuestos por MUS\$ 173.982 reportados por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 24.132 correspondientes a Pesquera El Golfo S.A. al 31 de marzo de 2011.

3.

*NUESTRA
COMPAÑÍA*

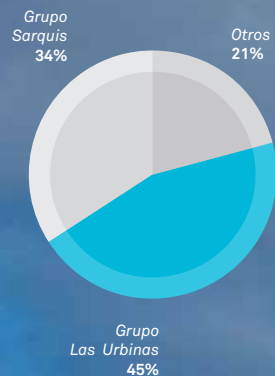


BLUMAR

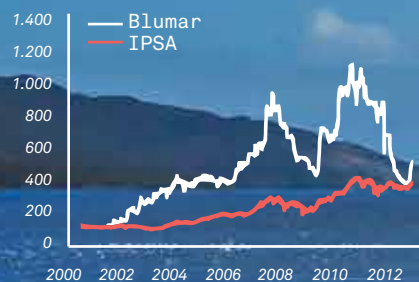
en una mirada

3.1

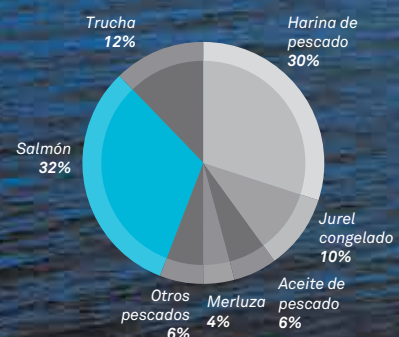
Estructura de propiedad (% al 31-dic-2012)



Evolución del precio de la acción (base 100 = 01-ene-2000)



Composición de ingresos 2012 por producto (% de ventas valoradas)



Activos de primer nivel a lo largo de Chile

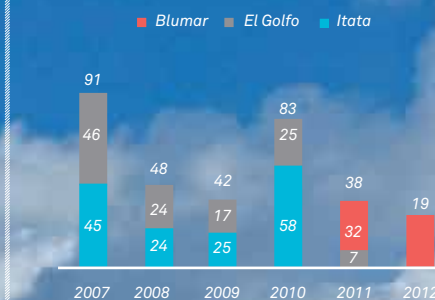


- 25% Cuota de sardina y anchoveta zona centro - sur
- 24% Cuota industrial de jurel zona centro - sur
- 37 Concesiones acuicolas
- 20 Centros acuicolas productivos
- 6 Barcos de cerco operativos
- 3 Barcos de arrastre operativos
- 5 Plantas de harina de pescado
- 5 Plantas de consumo humano

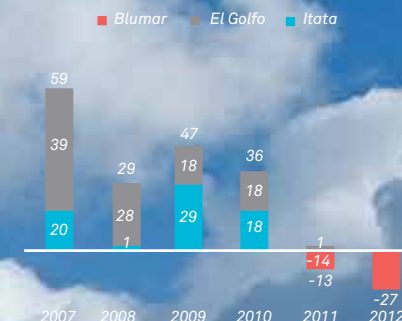
Ingresos (en US\$ millones)



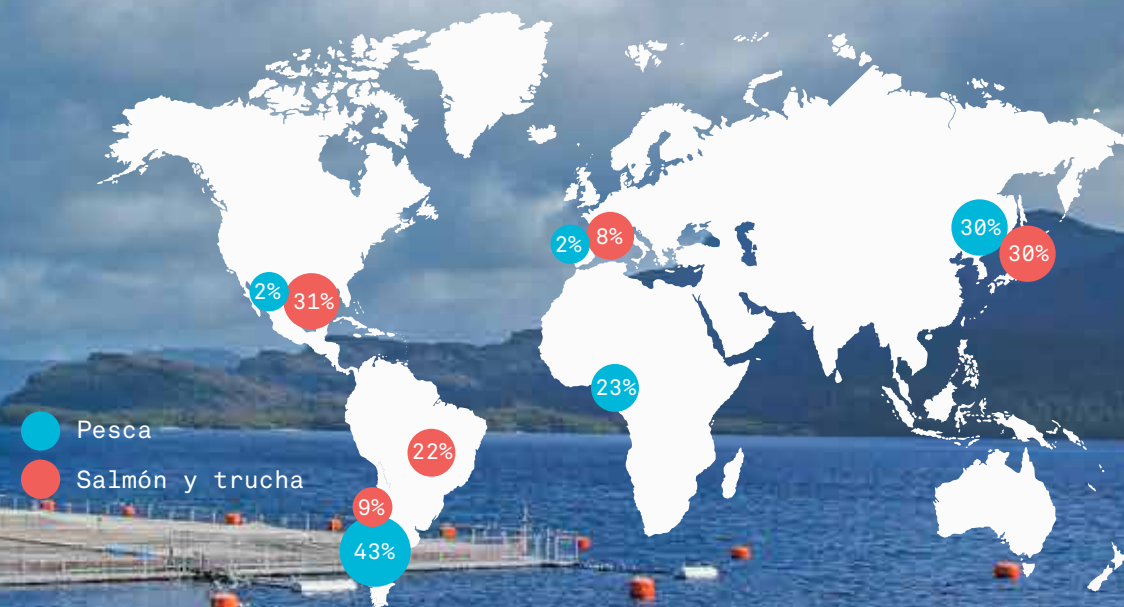
EBITDA (en US\$ millones)



Utilidad neta (en US\$ millones)



Distribución de ingresos 2012 por destino (% de ventas físicas)



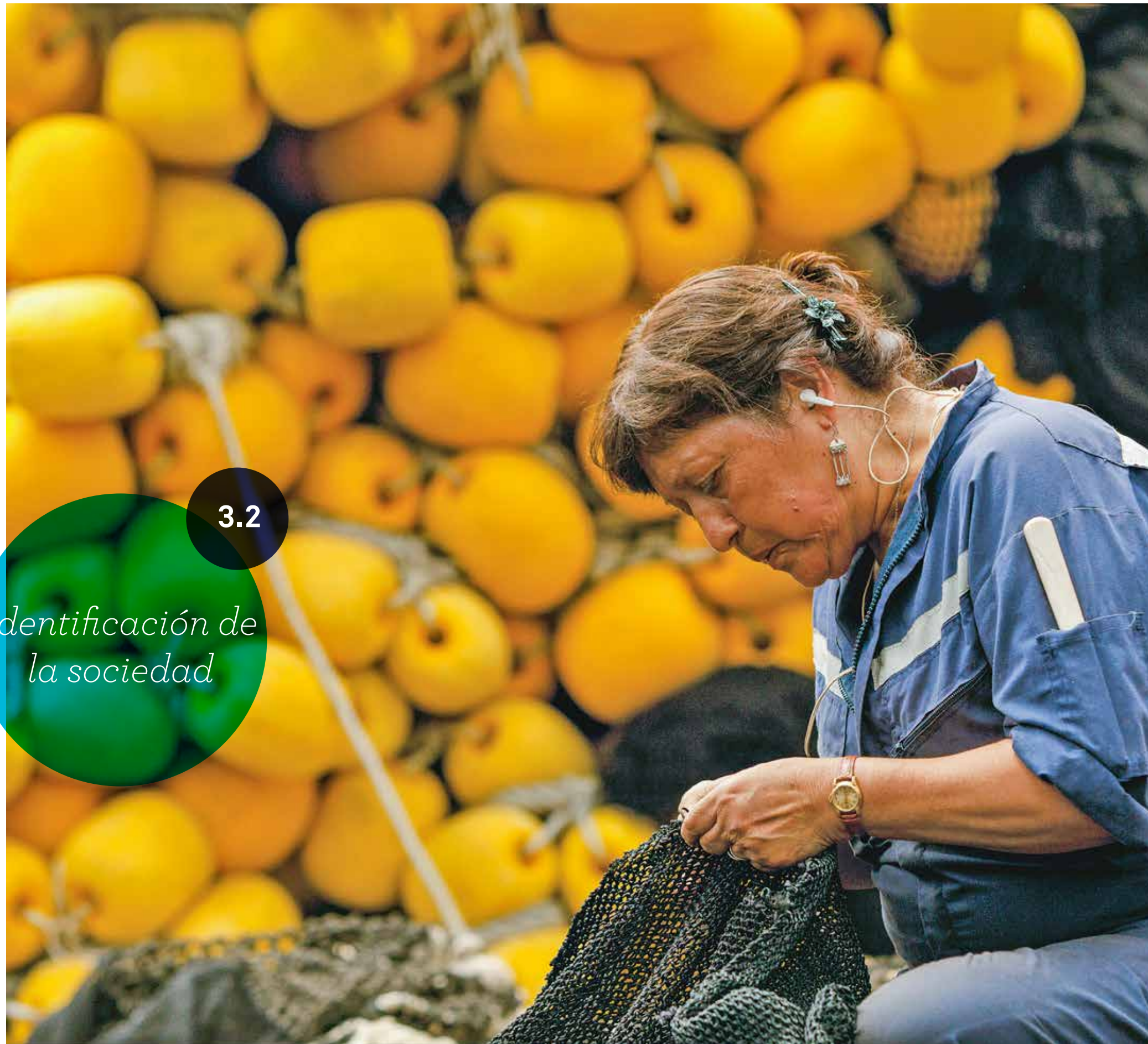
Certificaciones de plantas de proceso

Consumo Humano



Harina y aceite de pescado





3.2

Identificación de la sociedad

A. ANTECEDENTES DE LA EMPRESA

BLUMAR S.A.
RUT: 80.860.400-0

CASA MATRIZ
Av. Presidente Riesco N° 5711, oficina 1201
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 Mandredini N° 11, oficina 1202
Edificio Torre Plaza, Puerto Montt
X Región de Los Lagos
Teléfono: (65) 347249

CONTACTO
Correo electrónico: info@blumar.com,
sales@blumar.com e
inversionistas@blumar.com
Sitio web: www.blumar.com

B. ANTECEDENTES LEGALES

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

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

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

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

Con fecha 31 de diciembre de 2001, ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, se procedió por escritura pública repertorio N° 19.672 a la Declaración de Materialización de Fusión de Pesquera Itata S.A. (absorbente) con las compañías denominadas Pesquera Atacama S.A., Oceánica 1 S.A., Río Itata S.A., Inversiones Pesqueras Inverpesca S.A., Pesquera Confish S.A., Pesquera Al-Mar S.A. y Pesquera Quellón S.A. (absorbidas), todas las cuales quedaron disueltas y liquidadas a esa fecha. Lo anterior, conforme a lo acordado en junta general extraordinaria de accionistas de Pesquera Itata S.A. celebrada el 26 de noviembre de 2001, cuya acta se redujo a escritura pública en la Notaría Jara Cadot el 12 de diciembre de 2001 y se publicó su extracto en el Diario Oficial N° 37.141 de 21 de diciembre de 2001. Se inscribió en el Registro de Comercio a fojas 32.918 N° 26.888 con fecha 19 de diciembre de 2001 y se anotó al margen de la inscripción del año 1961.

El 5 de marzo de 2002 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el certificado N° 659 autorizando la inscripción de la emisión de

acciones de pago en el Registro de Valores de \$ 14.000.000.000 divididos en 155.707.882 acciones sin valor nominal, de una única serie, destinadas al canje de las acciones de Inversiones Pesqueras Inverpesca S.A., Pesquera Confish S.A. y Pesquera Atacama S.A., en poder de accionistas distintos de la emisora. Con dicha emisión el total de títulos de la sociedad alcanzó a la suma de 610.645.234 acciones.

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

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

Con posterioridad, el 8 de febrero de 2008, la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de Directorio celebrada con fecha 7 de febrero de 2008 se acordó, en atención a la volatilidad existente en el mercado, suspender la colocación de las acciones de pago, las que habían sido inscritas en el Registro de Valores de esa Superintendencia con el N° 826 con fecha 30 de enero de 2008.

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

Conforme lo anterior, Pesquera Itata S.A. solicitó al Servicio de Impuestos

Internos la autorización pertinente para llevar su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de América, con efecto y a partir del 1 de enero de 2008, autorización que le fue otorgada por resolución exenta N° 157 de 10 de diciembre de 2007.

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

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

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

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

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

El día 28 de julio de 2011, en junta general extraordinaria de accionistas de Pesquera Itata S.A. se acordó la fusión por incorporación a Pesquera Itata S.A. de la sociedad Pesquera El Golfo S.A., siendo esta última

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

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

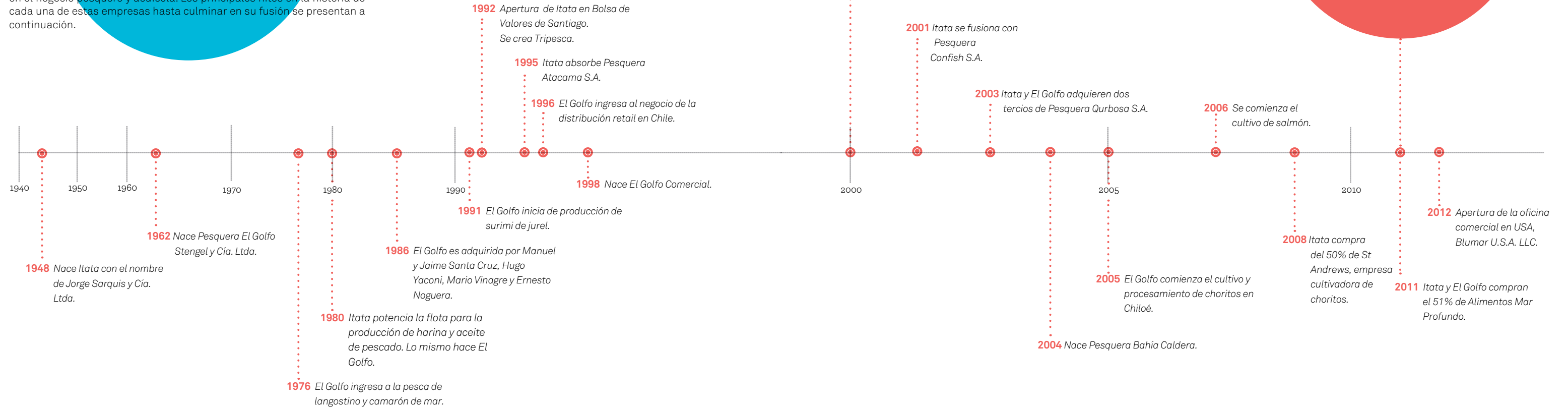
Con fecha 30 de septiembre de 2011, ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, se procedió por escritura pública repertorio N° 20.996 a la Declaración de Materialización de Fusión de Blumar S.A. (absorbente) con la sociedad Pesquera El Golfo S.A. (absorbida), la cual quedó disuelta y liquidada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

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

3.3

Nuestra Historia

Blumar S.A. se forma en octubre de 2011 a partir de la fusión de Pesquera Itata S.A. y Pesquera El Golfo S.A., ambas compañías de larga trayectoria en el negocio pesquero y acuícola. Los principales hitos en la historia de cada una de estas empresas hasta culminar en su fusión se presentan a continuación.



2011 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.

1948 Itata es fundada en Talcahuano por Jorge Sarquis Nasim como una planta elaboradora de pescado en conservas y salado, siendo una de las empresas pioneras en la industria pesquera de Chile. El nombre de la empresa es Jorge Sarquis y Cía. Ltda.

1951 Itata importa desde EE.UU. una pequeña planta de harina de pescado, una de las primeras del país, iniciando así una segunda línea de producción.

1962 Nace en Talcahuano la Pesquera El Golfo Stengel y Cía. Ltda., fundada por Walter Stengel y Marcos Hinzler, dedicada a la pesca de arrastre de la merluza, para venderla fresca en Santiago.

1965 Itata instala una planta congeladora y fileteadora de merluza traída desde Dinamarca e Inglaterra, lo que permite exportar con éxito a Gran Bretaña y EE.UU.

1976 El Golfo ingresa a la pesca del langostino y el camarón de mar, para lo cual adquiere los barcos Quillay, Maitén, Felita y Angélica, y construye la primera planta de congelados.

1980 Itata decide potenciar la flota y dedicarse preferentemente a la producción de harina y aceite de pescado, cerrando las líneas de producción de conservas y filetes congelados.

El Golfo incursiona en la producción de harina y aceite de pescado con una pequeña planta ubicada en San Vicente.

1986 El Golfo es adquirida por Manuel y Jaime Santa Cruz, Hugo Yaconi, Mario Vinagre y Ernesto Noguera. La naciente Pesquera El Golfo S.A. inicia una etapa de modernización y apertura de nuevos mercados en el extranjero.

1991 El Golfo ingresa al mercado de la producción de surimi a partir de jurel, novedoso producto para consumo humano del cual se convierte luego en uno de los principales productores a nivel mundial.

1992 Itata es abierta en Bolsa de Valores de Santiago, donde sus acciones son transadas hasta hoy. El Golfo forma Tripesca, una compañía elaboradora de harina y aceite de pescado en San Antonio.

1995 Itata absorbe Pesquera Atacama S.A.

1996 El Golfo inicia el negocio de la distribución retail en Chile.

1998 El Golfo construye una planta de productos apanados y nace El Golfo Comercial, filial dedicada al retail. Con filetes de merluza y congrio, junto a los productos apanados, la empresa comienza a llegar directamente al consumidor final y a marcar presencia en el mercado nacional.

2000 Itata inaugura una planta elaboradora de jurel congelado y un frigorífico, de los de mayor capacidad de congelación de pescados pelágicos del país. El Golfo suma una segunda planta de harina de pescado, ubicada en Corral, Región de Los Lagos.

2001 Itata se fusiona con Pesquera Confish S.A. con lo cual se incorpora a Itata una planta de harina en Coronel y algunos barcos pesqueros.

2003 Itata y El Golfo adquieren dos tercios de Pesquera Qurbosa S.A., incorporándose a la compañía nuevos barcos pesqueros. El Golfo inaugura en Talcahuano su edificio corporativo y nuevas plantas de congelados y surimi, cuya avanzada tecnología está a la altura de las mejores instalaciones de la industria pesquera mundial.

2004 Itata se asocia con Pesquera Playa Blanca S.A. de la que surge una nueva sociedad, Bahía Caldera S.A. Itata aporta su planta de harina y capital, quedando como accionista mayoritario y a cargo de la administración.

2005 El Golfo crea nuevos cultivos de choritos en Quinchao, isla de Chiloé, y procesados en la planta de Chonchi.

2006 La compañía ingresa al negocio de la acuicultura con la nueva empresa Salmones Itata S.A., dedicada al cultivo y comercialización de

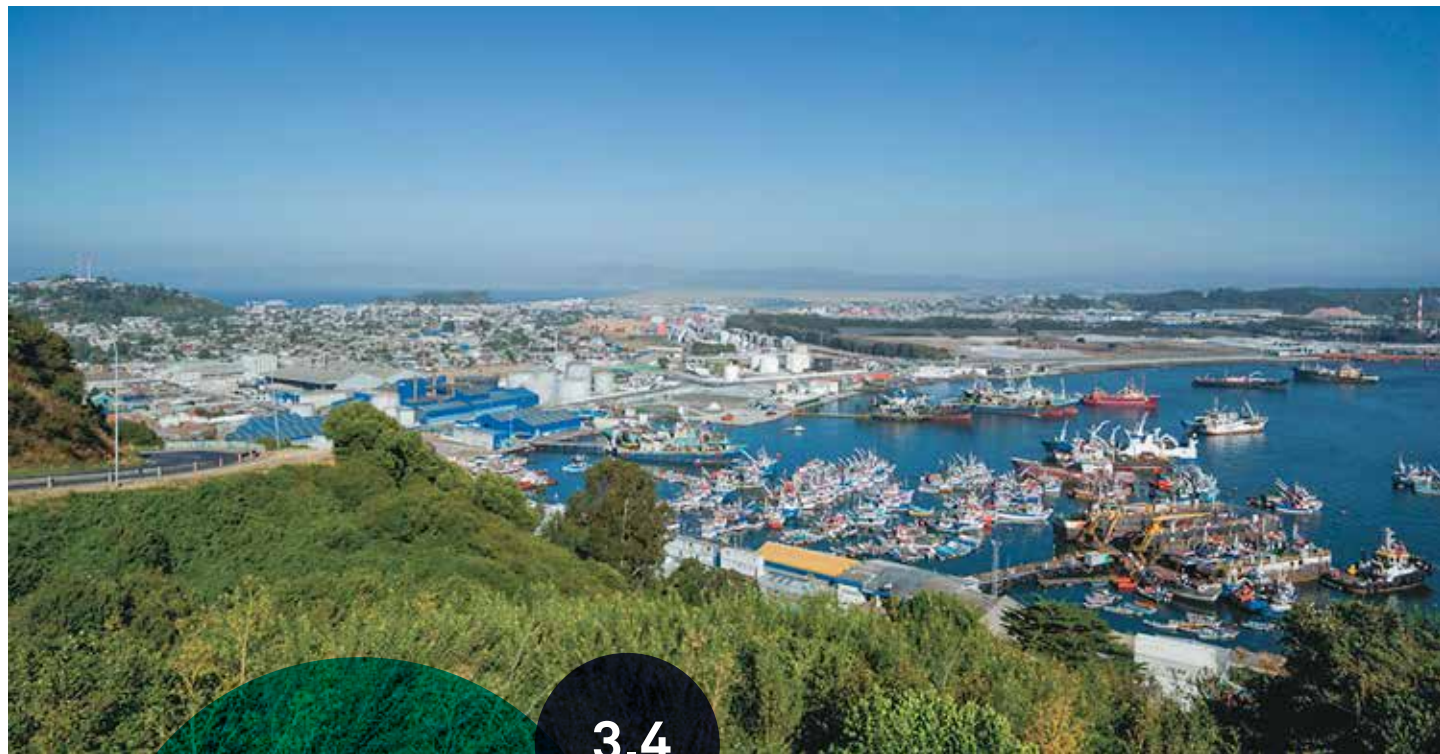
salmón y trucha. El Golfo ingresa a la salmonicultura con cultivos en el archipiélago de Las Guaitecas, Región de Aysén. Los salmones comenzarán a ser procesados a partir de 2007 en las renovadas instalaciones de la planta de congelados en Talcahuano.

2007 Instalación de los tres primeros centros de engorda de Salmones Itata S.A., destinándose el primero a la engorda de truchas y los dos siguientes, a la de salmón del Atlántico. Las primeras cosechas se realizaron en 2008.

2008 Itata compra del 50% de St Andrews y Pesquera Apiao, orientadas a la producción de choritos y salmón ahumado.

2011 En marzo, Itata y El Golfo compran el 51% de Alimentos Mar Profundo. El 30 de septiembre se materializa la fusión de Pesquera Itata y Pesquera El Golfo, dando origen a Blumar, empresa que reúne un equipo humano y material de primera línea en materia pesquera y acuícola, aportados por dos compañías líderes de la industria chilena de alimentos marinos.

2012 Apertura en Miami de la oficina de Blumar U.S.A. LLC.



3.4

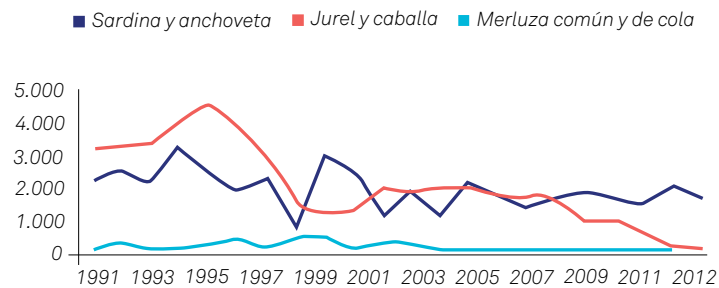
Nuestra operación

A. NEGOCIO DE PESCA EXTRACTIVA

A.1 SITUACIÓN DE LA INDUSTRIA

La oferta mundial de pesca de especies salvajes se ha estancado en los últimos años e incluso ha disminuido en el caso de ciertas unidades de pesquería. 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 1. DESEMBARQUES PESQUEROS POR ESPECIE EN CHILE, 1991-2012 (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 para el año

2013 respeta para el canje que los armadores pesqueros titulares de autorizaciones de pesca bajo tal sistema quedan facultados para realizar por las nuevas Licencias Transables de Pesca (LTP) Clase A.

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 2012 y 2013 por la autoridad pesquera, así como también los LMCA asignados a Blumar S.A. y sus filiales.

TABLA 1. CUOTA INDUSTRIAL 2012 Y 2013 (TONELADAS)
Fuente: Subsecretaría de Pesca y Acuicultura

RECURSOS	CUOTA OBJETIVO INDUSTRIAL		LMCA BLUMAR		PARTICIPACIÓN BLUMAR
	2013	2012	2013*	2012	
Jurel III-X Región	206.475	197.453	49.956	47.157	23,88%
Sardina común V-X Región	128.462	312.849	32.187	78.386	25,06%
Anchoveta V-X Región	25.528	30.435	6.002	7.156	23,51%
Anchoveta III-IV Región	28.393	28.950	14.056	14.332	49,51%
Sardina española III-IV Región	625	625	375	375	60,00%
Merluza de cola V-X Región	35.460	66.553	8.003	14.942	22,45%
Merluza común IV-X Región	23.540	28.675	7.273	8.902	31,04%
Total	448.483	665.540	117.853	171.250	-

*En 2013, y para las pesquerías de jurel, merluza de cola y merluza común, el LMCA de Blumar corresponde al publicado por la autoridad en el mes de febrero más la pesca correspondiente al periodo anterior a la entrada en vigencia de la nueva ley.

GRÁFICO 2. USO MUNDIAL DE HARINA DE PESCADO POR MERCADO, 2011 (%) Fuente: IFFO

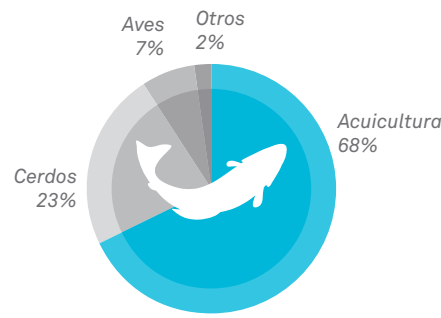


GRÁFICO 3. USO MUNDIAL DE ACEITE DE PESCADO POR MERCADO, 2011 (%) Fuente: IFFO

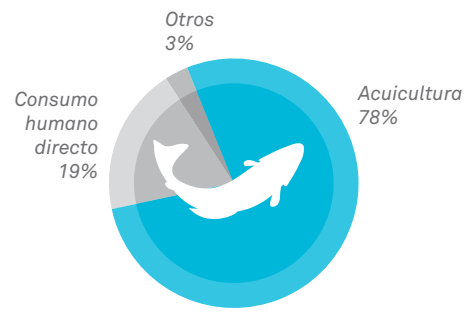


GRÁFICO 4. PRODUCCIÓN MUNDIAL DE HARINA DE PESCADO (MILES DE TONELADAS) Fuente: IFFO

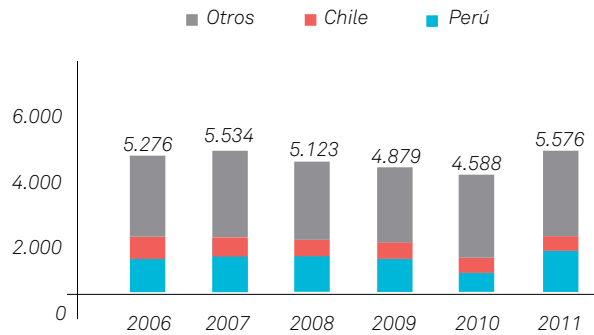


GRÁFICO 5. PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACEITE DE PESCADO (MILES DE TONELADAS) Fuente: IFFO

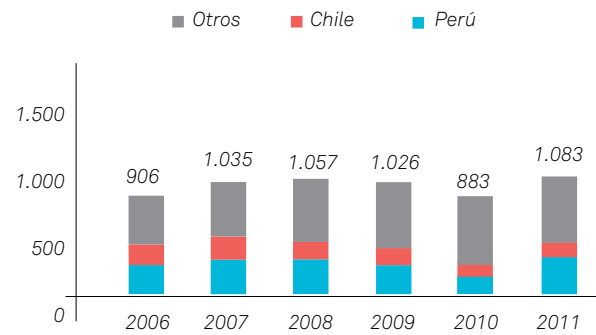


GRÁFICO 6. IMPORTACIÓN MUNDIAL DE HARINA DE PESCADO PROMEDIO, 2006-2011 (%) Fuente: IFFO

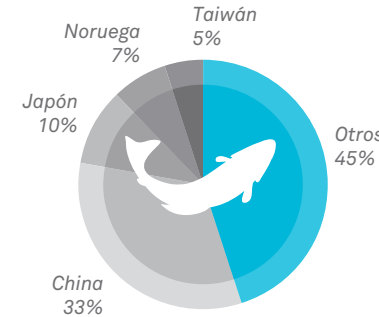


GRÁFICO 7. IMPORTACIÓN MUNDIAL DE ACEITE DE PESCADO PROMEDIO, 2006-2011 (%) Fuente: IFFO

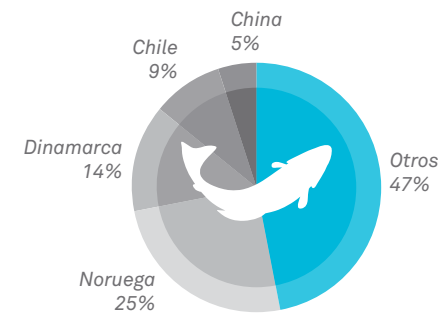
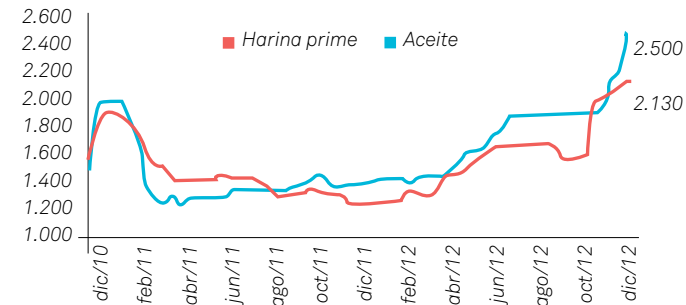
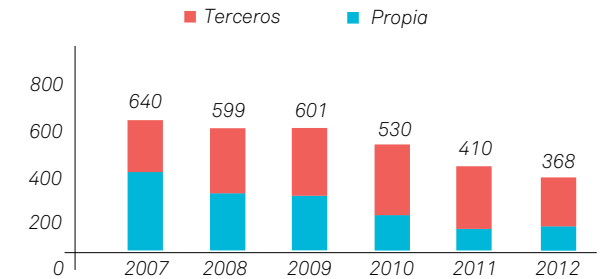


GRÁFICO 8. PRECIOS DE HARINA Y ACEITE DE PESCADO (US\$/TON) Fuente: IFFO



Nota: el precio considerado es de harina prima Chile y aceite agua grade.

GRÁFICO 9. CAPTURAS Y COMPRAS DE PESCA BLUMAR (MILES DE TONELADAS) Fuente: Blumar



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

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 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 –como omega 3, DHA y EPA– que otros sustitutos vegetales. El aceite de pescado, por su parte, 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 y para el enriquecimiento de alimentos.

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 prima y aceite grado agua, publicados por la International Fishmeal and Fish Oil Organisation (IFFO). Durante 2012 estos precios evolucionaron al alza, cerrando el año en US\$ 2.130/ton para la harina y US\$ 2.500/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 2012 se obtuvieron 368.441 toneladas de pesca. De estas, 67% provino de la compra a pescadores artesanales y 33%, de la flota de la empresa.

Los principales productos del negocio pesquero de la compañía son:

Harina y aceite de pescado

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

En 2012, el 50% de las ventas de harina y prácticamente todas las de aceite se realizaron en el mercado nacional, donde Blumar S.A. mantiene contratos de abastecimiento con los fabricantes de alimentos para salmones más relevantes. El restante 50% correspondió a exportaciones, siendo China, Japón y Corea los principales mercados, donde se comercializa en forma directa y a través de agentes en distintos países.

En 2012 Blumar S.A. produjo 66.010 toneladas de harina y 16.333 toneladas de aceite. Ambos productos significaron ventas por MUS\$ 132.720, que representaron en conjunto el 65% 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 490 toneladas por día y un frigorífico con una capacidad de almacenamiento de 8.500 toneladas.

Blumar S.A. comercializa este producto con la marca registrada Antarctic Ice. En 2012 se produjeron 27.620 toneladas de jurel congelado y las ventas alcanzaron a MUS\$ 36.716, representando 18% de las ventas valoradas del negocio pesquero de la compañía. El 97% de estas tuvo como destino Nigeria, negocio que se realiza a través de la compañía inglesa J. Marr.

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.

En 2012, el 64% de las ventas de merluza correspondió a exportación, siendo Estados Unidos y Europa los principales destinos.

La producción ascendió a 6.726 toneladas y las ventas, a MUS\$ 16.327, que representan 8% de las ventas valoradas del negocio pesquero de Blumar.

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.

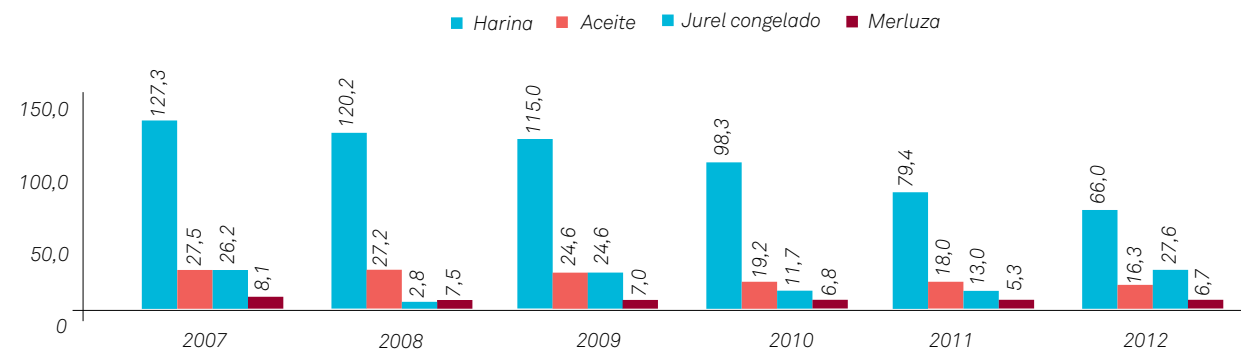
El negocio consiste en la siembra de choritos por parte de Empresa Pesquera Apiao S.A. en sus propias concesiones de mar, situadas en la isla de Chiloé. Este cultivo propio de la mayor parte de la materia prima que se procesa otorga una gran ventaja a nuestra operación.

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



GRÁFICO 10. PRODUCCIÓN PESQUERA BLUMAR, 2007-2012 (MILES DE TONELADAS)

Fuente: Blumar



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

GRÁFICO 11. DISTRIBUCIÓN DE VENTAS DE SEGMENTO PESCA POR PRODUCTO, 2012 (%)

Fuente: Blumar

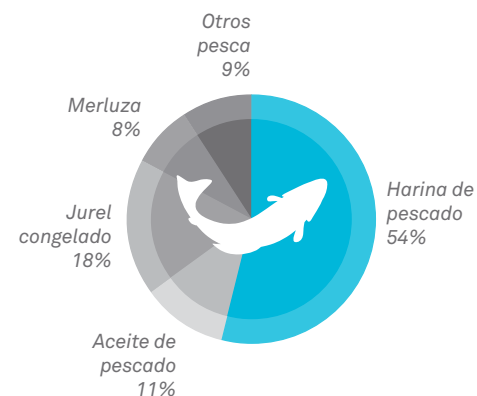
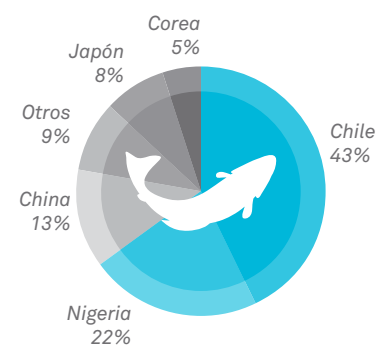


GRÁFICO 12. DISTRIBUCIÓN DE VENTAS DE SEGMENTO PESCA POR DESTINO, 2012 (%)

Fuente: Blumar



A.3 PRINCIPALES CLIENTES Y PROVEEDORES 2012

TABLA 2. PRINCIPALES CLIENTES: BLUMAR S.A.

CLIENTE	PAÍS	PRODUCTO
J. Marr (Seafoods) Ltd.	Inglaterra	Jurel congelado
Comercializadora Nutreco Chile Ltda.	Chile	Harina y aceite
Nippon Suisan Kaisha, Ltd.	Japón	Harina
Salmones Antártica S.A.	Chile	Harina y aceite
Biomar Chile S.A.	Chile	Harina y aceite
Ewos Chile Alimentos Ltda.	Chile	Harina y aceite
Exportadora Los Fiordos Ltda.	Chile	Harina
Alitec Pargua S.A.	Chile	Harina y aceite
Alimentos Mar Profundo S.A.	Chile	Fresco enfriado
G.C. Luckmate Trading (Int.) Ltd.	China	Harina

TABLA 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	Electricidad
Empresa Nacional de Energía	92.011.000-2	Combustibles
Petrobras Chile Distribución Ltda.	79.588.870-5	Combustibles
Agencia de Aduana Demetrio Toro	89.620.200-6	Servicios
WFS Food Services S.A.	96.849.840-1	Servicios
Penta Security	96.683.120-0	Seguros generales
Frigorífico Pacífico	77.858.550-2	Servicio de frío

TABLA 4. PRINCIPALES CLIENTES: BAHÍA CALDERA S.A.

CLIENTE	PAÍS	PRODUCTO
Nippon Suisan Kaisha, Ltd.	Japón	Harina
Top Point Group Ltd.	China	Harina
Agrícola Super Ltda.	Chile	Harina
Agrocomercial AS Ltda.	Chile	Harina
Química Industrial SPES S.A.	Chile	Aceite
China Animal Husbandry Industry	China	Harina
Coland Holdings Co., Ltd.	China	Harina
Biomar Chile S.A.	Chile	Harina
Cargill Agri Purina Inc.	Corea	Harina
Harinas Co., Ltd.	Taiwán	Harina

TABLA 5. PRINCIPALES PROVEEDORES: 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
Emelat S.A.	87.601.500-5	Electricidad
Soledad Rojas	8.750.388-7	Mantenimiento de equipos
Transportes Marisol	86.234.800-1	Transporte
Agencias West Coast S.A.C.	96.884.120-3	Servicios
Soc. Comercial de Serv. y Transporte Sta. Ltda.	77.543.910-6	Transporte
Ramón Fernando Araya	6.886.991-9	Transporte
Polisack S.A.	96.718.140-8	Envases (sacos)

A.4 PERSPECTIVAS 2013

Para el 2013 los resultados del negocio pesquero de Blumar se verán influidos principalmente por dos variables: una de orden local, como son las cuotas de pesca y la regulación sectorial, y otra, la situación de mercado a nivel mundial.

Regulación pesquera

En materia de regulación, la nueva ley de pesca -detallada en el punto 3.4 "Marco normativo"-, implica cambios para el sector, que a contar de 2013 impactarán a la compañía. Entre estos destaca el establecimiento de licencias de pesca transables por un plazo de 20 años renovables, lo que otorga mayor certeza jurídica que el régimen anterior; el traspaso de cuota de la fracción industrial a la artesanal en unidades de pesquería relevantes en las que Blumar S.A. participa, como la del jurel, la sardina y la anchoveta, como asimismo la instauración de un más estricto sistema de sanciones por infracción a la normativa, lo que obligará a redoblar los esfuerzos por cumplir con dichas exigencias. En materia tributaria también tendrá efecto en la compañía la fijación de un royalty sobre la cuota aplicable y la modificación en el valor económico de las patentes pesqueras.

Cuotas de pesca

En la Tabla 1 se observan las cuotas globales de captura para la flota industrial vigentes en 2013 para las distintas unidades de pesquería en que Blumar S.A. y Pesquera Bahía Caldera S.A. participan y los Límites Máximos de Captura por Armador (LMCA) que le corresponden a la empresa. Considerando las unidades de pesquería más relevantes para la compañía, se aprecia un 5% de aumento de la cuota global del jurel III-X Región y un 55% de disminución de las cuotas de sardina y anchoveta V-X Región en conjunto. Esto último se debe, en gran medida, a la disminución de las cuotas y al traspaso de cuota de la fracción industrial a la artesanal, establecido en la nueva ley de pesca.

Situación del mercado mundial

Para el año 2013 la International Fishmeal and Fish Oil Organisation (IFFO) proyecta una ligera recuperación, de alrededor de 8%, en la producción mundial de harina y aceite de pescado en relación al año anterior. Esto, dada la muy baja cuota de captura de anchoveta fijada en Perú, principal productor de harina y aceite de pescado, para el último trimestre de 2012 y el primer trimestre de 2013. La situación de inventarios globales a fines de 2012 era de relativa escasez respecto de los niveles



históricos y no se espera una recuperación importante para 2013. Ambas condiciones permiten prever un mercado demandante y con precios altos al menos durante el primer semestre de 2013.

Se estima que en 2013 proseguirá la notoria recuperación de la industria salmoneera en Chile, con crecimientos en la producción de salmón Atlántico del orden del 30% al 35% en comparación con 2012. Ello implicará un nuevo incremento significativo en la demanda de alimento para salmones en el país, del cual la harina y el aceite de pescado son materias primas importantes. No obstante, se presume que continuará el proceso de sustitución de estos ingredientes por alternativas de origen vegetal, lo que reduciría la inclusión de harina y aceite en la dieta de estos peces. Estimamos que el efecto combinado de ambos factores en el mercado local no debería representar un aumento neto relevante del consumo de estos dos insumos. Por su parte, China, principal consumidor de harina de pescado en el mundo, mantendría la tendencia de crecimiento en su producción acuícola y porcina. Esto, sumado al favorable escenario de precios que se advierte en las proteínas de origen vegetal -especialmente de la harina de soya, lo que hace atractivo el consumo de harina de pescado en estas dietas-, debería traducirse en un escenario de mercado firme para el año 2013.

Respecto del aceite de pescado, al igual que en la harina, se espera para el año una oferta ligeramente superior comparada con 2012, dada la muy baja cuota de captura de anchoveta fijada en Perú para el último trimestre de 2012 y primer trimestre de 2013. Si a ello se agrega el sostenido incremento del uso de este producto en consumo humano directo, por su alto contenido de omega 3, se produciría un ajuste en la demanda por la vía de una mayor sustitución por aceites de origen vegetal en las dietas de peces y animales. Por estas razones estimamos que el mercado debería seguir con precios similares, o ligeramente inferiores, a los observados en el último trimestre de 2012.

El jurel congelado podría ver en 2013 niveles de producción similares a los del año anterior. Esto permitirá eventualmente un mejor aprovechamiento del recurso para la modalidad de congelado, sujeto, obviamente, a su disponibilidad en el mar. Por otra parte, las capturas de jurel y caballa europea deberían tener un aumento sustantivo por las mayores cuotas en Islandia e Islas Feroe, lo que debería reflejarse en una moderada disminución de los niveles de precios de 2012 en los principales mercados, entre los que destaca Nigeria y otros países africanos.

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 para la salud de las personas.

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%⁴ anual en los últimos diez años, periodo en que resalta el crecimiento de 21% logrado en 2012.

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

El salmón Atlántico es la especie de cultivo más importante a nivel mundial. Sus principales mercados son Europa, Estados Unidos, Rusia y Japón. Se produce en Noruega, Chile, Reino Unido, Estados Unidos, Canadá y Nueva Zelanda. En 2012 se cosecharon en el mundo 1,97 millones de toneladas wfe⁵.

El salmón Coho o del Pacífico se produce principalmente en Chile y su mercado más relevante es Japón, aunque Rusia ha aumentado significativamente su demanda en los últimos años. En 2012 se cosecharon 191.000 toneladas wfe.

La trucha, por su parte, se produce fundamentalmente en Chile, Noruega y en las Islas Feroe, siendo Japón y Rusia sus principales mercados. En 2012 se cosecharon cerca de 300.000 toneladas wfe.

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 noviembre de 2012.

Por su lado, el precio de la trucha congelada en el mercado japonés es el más relevante para esta especie. El precio de la trucha llegó a su máximo de los últimos tres años en mayo de 2011 y a su mínimo en octubre de 2012 (Gráfico 18).

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 16 en la actualidad. En el caso noruego, el número de compañías responsables del 80% de la producción bajó de 70 a 22⁶ en igual lapso.

Considerando todas las especies de salmónidos, Salmones Blumar es la sexta empresa exportadora a nivel nacional, con un 5% de participación de mercado y exportaciones totales por 24.190 toneladas netas.

4. Fuente: Kontali. Información 2012 corresponde a estimación.
5. Fuente: Kontali Analyse. Cifra estimativa

6. Fuente: Marine Harvest: Salmon Farming Industry Handbook 2012

GRÁFICO 13. OFERTA MUNDIAL DE SALMÓN ATLÁNTICO DE CULTIVO (MILES DE TONELADAS WFE)

Fuente: Kontali Analyse

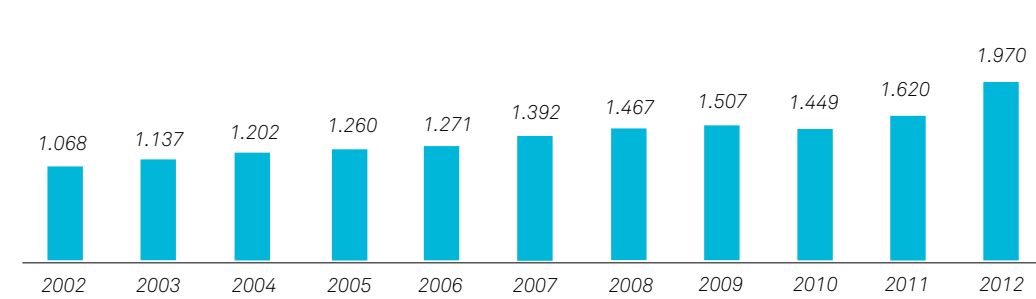


GRÁFICO 17. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL SALMÓN ATLÁNTICO (TRIM-D, 3-4 LB, FOB MIAMI)

Fuente: Urner Barry

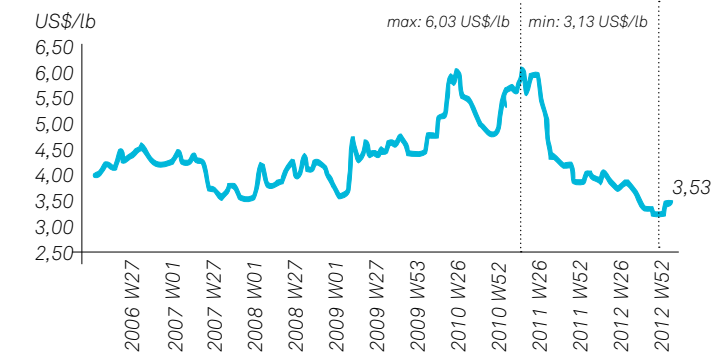


GRÁFICO 18. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA TRUCHA (HG, 4-6 LB, TSUJIKY MARKET, JAPÓN)

Fuente: Fish Information & Services (FIS)

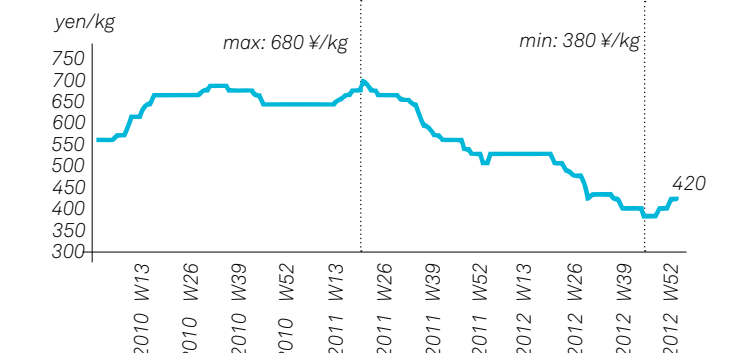


GRÁFICO 14. COSECHA DE SALMÓN Y TRUCHA EN CHILE (MILES DE TONELADAS WFE)

Fuente: Aquabench

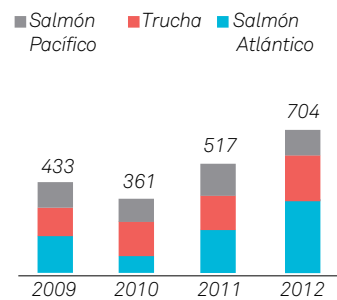
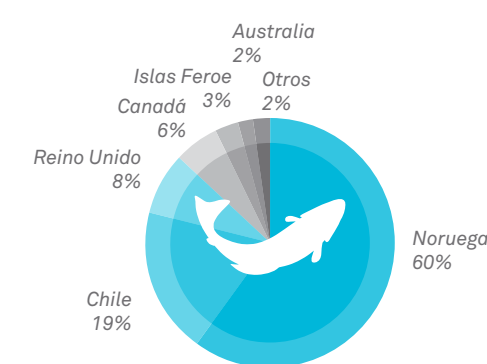


GRÁFICO 15. PRODUCCIÓN DE SALMÓN ATLÁNTICO POR PAÍS, 2012 (%)

Fuente: Kontali Analyse



PRODUCCIÓN 2012: 1,97 MILLONES DE TON WFE

GRÁFICO 16. PRINCIPALES MERCADOS DE EXPORTACIÓN DE SALMÓN ATLÁNTICO, 2012 (MILES DE TONELADAS)

Fuente: Kontali Analyse

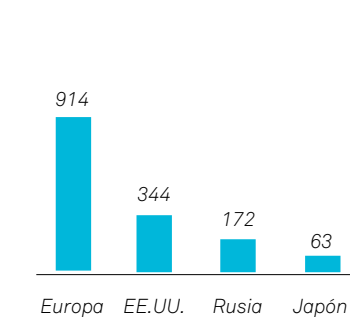


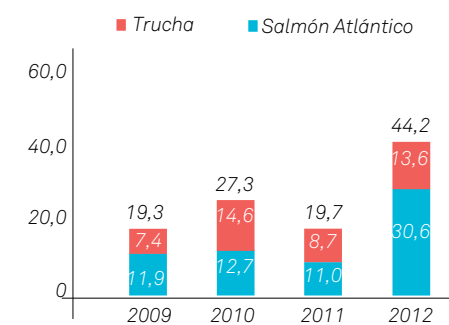
TABLA 6. RANKING 2012 DE EMPRESAS EXPORTADORAS DE SALMÓN Y TRUCHA EN CHILE

Fuente: Infotrade

#	EMPRESA	MILES DÓLARES	TON. NETAS	"MILES DÓLARES	MILES DÓLARES(%)
1	Salmones Multiexport	209.832	26.966	7,2	5,5
2	Mainstream Chile	177.932	32.906	6,1	6,7
3	Marine Harvest Chile	170.453	29.169	5,9	6,0
4	Los Fiordos Limitada	159.097	31.200	5,5	6,4
5	Grupo Acuinoa Chile	153.002	32.101	5,3	6,6
6	Salmones Blumar	149.755	24.190	5,2	5,0
7	Salmones Camanchaca	132.369	19.122	4,6	3,9
8	Salmones Antartica	129.330	18.251	4,5	3,7
9	Aguas Claras	123.595	20.339	4,3	4,2
10	Invertec Pesquera Mar De Chiloe	119.055	18.950	4,1	3,9
	Otros	1.370.077	235.275	47,3	48,2
	Total	2.894.498	488.468	100,0	100,0



GRÁFICO 19. COSECHA BLUMAR DE SALMÓN Y TRUCHA, 2009-2012 (MILES DE TONELADAS WFE)
Fuente: Blumar



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

GRÁFICO 20. DISTRIBUCIÓN DE VENTAS DE SEGMENTO ACUÍCOLA POR PRODUCTO, 2012 (%)
Fuente: Blumar

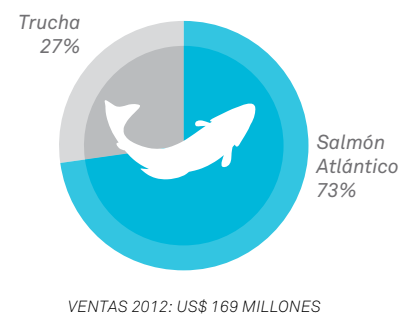
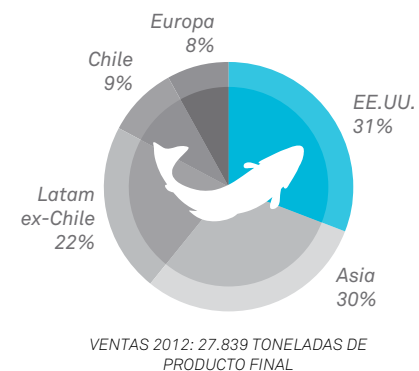


GRÁFICO 21. DISTRIBUCIÓN DE VENTAS DE SEGMENTO ACUÍCOLA POR DESTINO, 2012 (%)
Fuente: Blumar



B.2 EL NEGOCIO SALMONERO DE BLUMAR

Blumar ingresó al negocio del cultivo de salmónes en 2006 como parte de una estrategia de diversificación hacia la acuicultura. Hoy en día posee 37 concesiones –36 ubicadas en la XI Región de Aysén y una en la X Región de Los Lagos–, donde opera 20 corresponden a centros de cultivo dedicados a la engorda de salmón Atlántico y de trucha.

Estos centros cuentan con pontones, los que disponen de la habilitación necesaria para alojar a los trabajadores que laboran en la instalación, además de silos de almacenamiento de alimento para los salmónes. Cada centro tiene 20 jaulas de cultivo, de 30 por 30 metros cada una, debidamente protegidas con redes y cercos que evitan la depredación por parte de lobos y pájaros.

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, ubicada en Talcahuano y con capacidad de producción de 25.000 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, Blumar S.A. abrió en 2012 una oficina comercial en Miami, Estados Unidos.

Cabe destacar que Blumar S.A. participa en Chilebreed, un proyecto que tiene por objetivo la producción propia de ovas. En cuanto a la producción en agua dulce, la compañía cuenta con una opción de compra de uno de los centros que actualmente utiliza, con capacidad de producción anual de 7.000 *smolts* de salmón Atlántico.

En 2012 Salmones Blumar S.A. cosechó 44 mil toneladas wfe, de las cuales 69% correspondió a salmón Atlántico y 31%, a trucha. Las ventas totalizaron US\$ 169 millones, repartidas en 73% de salmón Atlántico y 27% de trucha. Los principales mercados de destino fueron Estados Unidos, Asia y Latinoamérica, donde destaca Brasil (Gráfico 21).

B.3 PRINCIPALES CLIENTES Y PROVEEDORES 2012

TABLA 7. PRINCIPALES CLIENTES: SALMONES BLUMAR S.A.

CLIENTE	PAÍS	PRODUCTO
Blumar USA, LLC	Chile	Salmón
Mitsubishi Corporation Japan	Japón	Salmón-trucha
Bom Peixe Industria e Comercio Ltda.	Brasil	Salmón
Aquagold Seafood Co.	EE.UU.	Salmón
Maruha Nichiro Seafoods., Inc.	Japón	Salmón-trucha
PAFCO	EE.UU.	Salmón
Slade Gorton & Co., Inc.	EE.UU.	Salmón
Tampa Bay Fisheries	EE.UU.	Salmón
Kohyo America, Inc.	Japón	Salmón-trucha
Hanwa American Corp.	Japón	Salmón-trucha

TABLA 8. PRINCIPALES PROVEEDORES: SALMONES BLUMAR S.A.

EMPRESA	RUT	GIRO
Biomar Chile S.A.	96.512.650-3	Alimentos
Nutreco Chile S.A.	96.701.530-K	Alimentos
Ewos Chile Alimentos Ltda.	77.424.780-7	Alimentos
Chayahue S.A.	76.120.247-2	Servicios
Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Combustibles
Centrovet Ltda.	86.510.400-6	Productos farmacéuticos
C.P.T. Empresas Marítimas S.A.	83.562.400-5	Flete weelboat
Mainstream Chile S.A.	77.424.630-4	Servicios
Surproceso S.A.	76.346.370-2	Servicios
Transportes del Sur Ltda.	76.062.516-7	Transporte

B.4 PERSPECTIVAS 2013

- Regulación acuícola

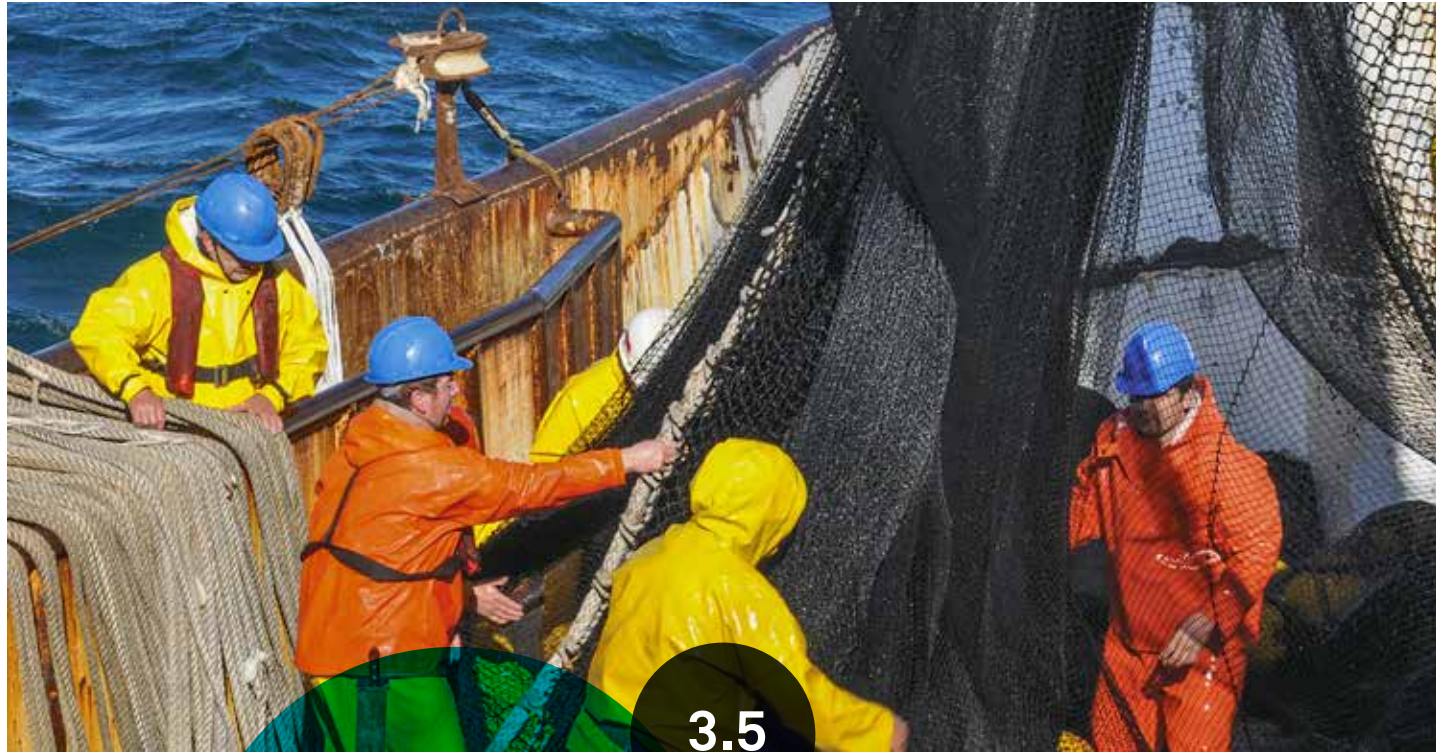
En lo que se refiere al marco normativo, la autoridad está trabajando en un nuevo reglamento sanitario que regulará la siembra de peces en agua mar, según el resultado productivo del centro de cultivo y el comportamiento sanitario del barrio en que está ubicado. Si bien esta reglamentación puede aumentar los costos de producción, se espera que también permita mejorar significativamente los indicadores productivos.

- Situación del mercado

El año 2013 el mercado del salmón estará influenciado por el continuo crecimiento de la producción en Chile de salmón Atlántico, del orden de 30% a 35% en comparación con 2012. Este incremento, sin embargo, se contrarrestará parcialmente con el nulo crecimiento (o disminución) esperado de la oferta de Noruega, lo que en total significará un aumento modesto, de entre 3% a 4%, de la oferta global de salmón. Ello debería impulsar una recuperación de precios, la que ya se comenzó a apreciar en las primeras semanas del año. La mantención y magnitud de esta

recuperación de precios dependerá en gran parte de cómo evolucione el mercado de filetes frescos en Estados Unidos –principal mercado del salmón chileno y donde su competencia más fuerte proviene de Canadá y de las capturas de salmón salvaje en territorio estadounidense– como también del esperado crecimiento de los otros mercados relevantes para Chile, como son China, Brasil y Rusia.

Respecto del mercado de la trucha, cuyo principal destino es Japón, se anticipa una disminución importante de la oferta chilena, con lo que los precios deberían seguir una tendencia al alza semejante a la del salmón Atlántico. También se espera una acentuada demanda de Rusia, a raíz de la menor disponibilidad de salmón noruego para ese mercado.



3.5

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 ha tenido diversas modificaciones, cuyo texto refundido, coordinado y sistematizado fue fijado por decreto supremo 430, de 1991, del Ministerio de Economía, publicado en el Diario Oficial del 21 de enero de 1992. 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, de 2001, para regir por el plazo de diez años. Una última y profunda modificación a la LGPA corresponde a aquella dispuesta por la ley 20.657, publicada en el Diario Oficial del 9 de febrero 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. El objetivo de esta 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 al término de la vigencia del régimen de LMCA al 31 de diciembre de 2012, se publicó en el Diario Oficial con fecha 9 de febrero de 2013 la ley 20.657, que modifica la LGPA en materias de sustentabilidad de recursos hidrobiológicos, acceso a la actividad pesquera



industrial y artesanal, y regulaciones para la investigación y fiscalización, lo que produce un gran cambio en toda la institucionalidad.

Esta nueva modificación legal determina el objetivo de la Ley General de Pesca y Acuicultura, declarando que 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.

Para cumplir su propósito, 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 introduce un impuesto específico a pagar por los titulares de licencias transables de pesca y se establece un pago de patentes sobre las naves operativas, tanto para los titulares de las citadas licencias como aquellos de autorizaciones de pesca; además, se incorporan diversas medidas de fiscalización, no solo a las naves industriales sino también a aquellas artesanales de sobre 12 metros de eslora.

En las pesquerías en plena explotación, con cuota global de captura, se crean las licencias transables de pesca clase A, a otorgar a los titulares de autorizaciones de pesca concedidas bajo el régimen anterior, que equivalen al coeficiente de participación de cada armador en la cuota industrial anual, licencias que tienen una duración de 20 años renovables.

Para ser posible tal otorgamiento, el artículo segundo transitorio de la ley 20.657 permite a los armadores titulares de autorizaciones de pesca, en pesquerías administradas mediante LMCA, para que, dentro del

plazo que vence en junio de 2013, puedan optar por cambiar todas sus autorizaciones de pesca por licencias transables de pesca clase A, con las regulaciones de la nueva normativa.

Por su parte, a través de 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.

Ambos tipo de licencias transables de pesca reúnen las características de ser divisibles, transferibles y susceptibles de todo negocio jurídico, sin estar vinculadas a embarcación pesquera alguna, lo que marca una gran diferencia respecto de la normativa anterior.

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

El decreto exento 1336, de fecha 31 de diciembre de 2012, de la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura, publicado en el Diario Oficial del 7 de enero de 2013, modificado por el decreto supremo 195, del 11 de febrero de 2013, para ajustarse a la nueva ley, fijó las cuotas globales anuales de captura de las distintas especies para el año 2013; mientras que por medio del decreto exento 198, del 11 de febrero de 2013, publicado en el Diario Oficial de 14 de dicho mes y año, se establecieron los límites máximos de captura por armador, que favorecen a nuestra empresa, para los efectos del artículo segundo transitorio de la ley 20.657, que permite optar por cambiar todas las autorizaciones de pesca por licencias transables de pesca clase A, con las regulaciones de la nueva normativa.



3.6

Factores de riesgo

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.

A.1 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 Blumar y sus filiales.

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 tenemos contratos de compra venta de pesca e hipotecas sobre las naves de manera de cubrir el riesgo de impagos.

A.2 RIESGO DE LIQUIDEZ

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

El capital comprometido de los préstamos bancarios, agrupados según sus compromisos, se muestra en la Tabla 9.



TABLA 9. CAPITAL COMPROMETIDO DE LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS (EN MILES DE DÓLARES)

	ENTRE 1 Y 3 MESES	ENTRE 3 Y 12 MESES	ENTRE 1 Y 5 AÑOS	TOTAL
Préstamos bancarios *	34.650	60.334	97.357	192.341
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	69.766	0	271	70.037
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	0	0	0
Cuentas por pagar por impuestos	436	0	0	436

* Corresponde al monto total de préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2012 más la porción de interés por pagar del siguiente vencimiento.

A.3 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 2012, el balance consolidado de la compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUS\$ 35,2 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 1.677. A su vez, una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por diferencia de cambio de MUS\$ 1.854.

b) Riesgo de precio de venta de los productos

Los precios de nuestros productos están fijados en el mercado internacional, por lo que no tenemos 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, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$ 11.069. En el salmón, con la cantidad vendida en este periodo, implica un incremento o reducción en el margen bruto de MUS\$ 11.935. La trucha, con la cantidad vendida en este periodo, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$ 4.493. En el caso del congelado, una variación de +10%/-10% en el precio promedio significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$ 3.661.

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

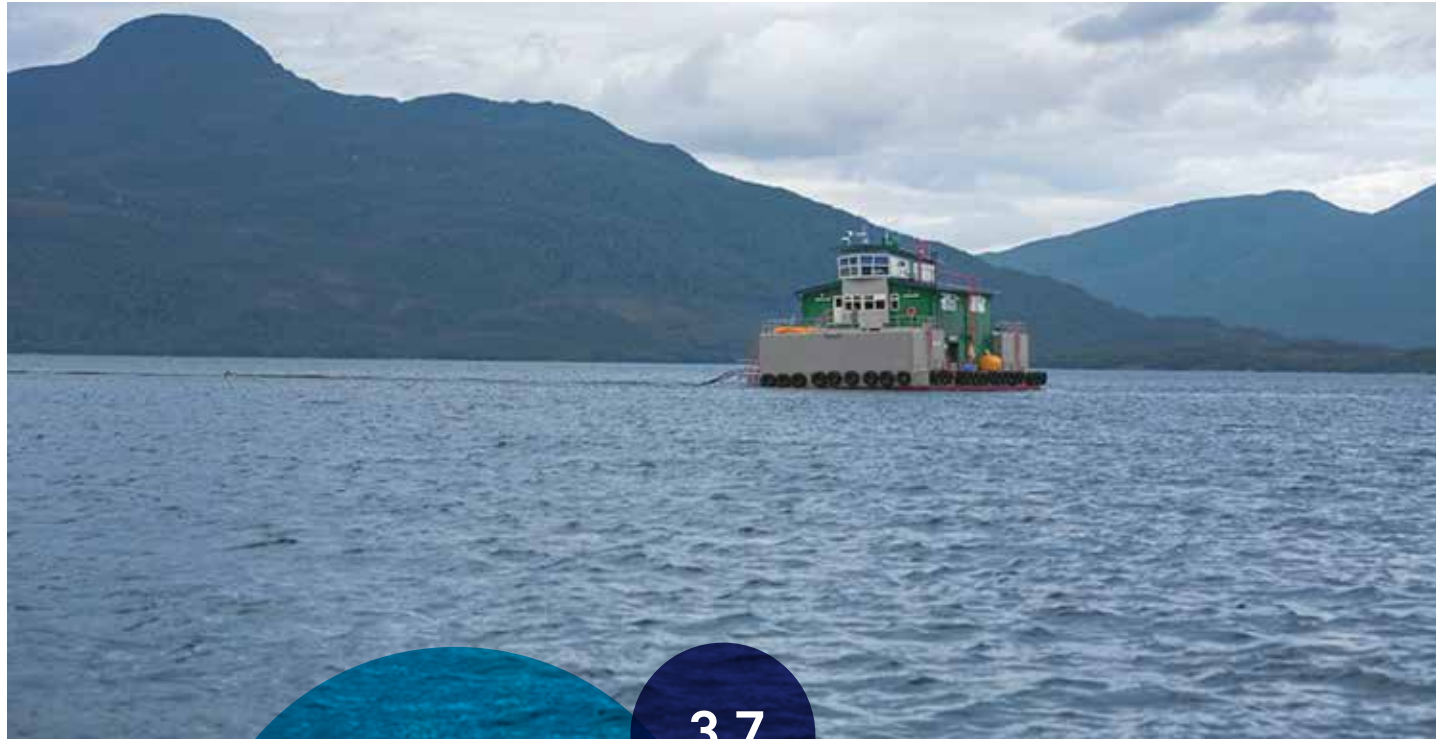
Las compañías no están expuestas a este tipo de riesgo, ya que no mantienen acciones clasificadas como activos disponibles para la venta.

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 presentan 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 tenía al 31 de diciembre de 2012 un total de MUS\$ 189.423 de pasivos bancarios en dólares, como base para el 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 ejercicio, el efecto en resultado sería de MUS\$ 1.894, de mayor o menor gasto según corresponda.



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. Históricamente estos montos han sido equivalentes a un porcentaje de la depreciación del ejercicio.

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 han financiado con apoyo de instituciones bancarias, cuando el flujo del periodo ha sido más restringido.

En este último caso figura la inversión en el negocio acuícola que la compañía lleva adelante a través de su filial Salmones Blumar S.A., para llegar a producir del orden de 50.000 toneladas anuales en promedio. Blumar S.A. ya ha aportado a la iniciativa un total de US\$ 190 millones, monto financiado en parte con recursos propios y también con deuda financiera de largo plazo.



B. INVERSIONES 2012

B.1 BLUMAR S.A.

Las inversiones durante el año 2012 ascendieron a una cifra cercana a los US\$ 14 millones más IVA, donde se destacan los siguientes proyectos:

Planta de harina Corral

En esta planta se invirtió un total de US\$ 3 millones en cambios de equipos tales como secador, cocedor, decanter y centrífugas, con el objeto de mejorar su estándar de velocidad de proceso y la calidad del producto final.

Planta de harina San Vicente

La inversión en esta planta llegó a la suma de US\$ 2 millones, que se utilizaron principalmente en un nuevo equipo tricanter y también en nuevo equipamiento para eliminar gases que producen olores al medio ambiente.

Planta de harina de Coronel

En esta planta se invirtió en un nuevo tricanter y en equipos de purificación la suma de US\$ 600 mil en el año.

Planta de proceso de salmones

En esta planta se realizó una inversión de US\$ 2,5 millones para ampliar su capacidad de producción en un 30%, lo que significó equiparla con una tercera línea, de manera de lograr una mayor capacidad para hacer frente al aumento de producción de nuestra área de salmones, que creció en forma importante en 2012.

Flota industrial

En la flota en su conjunto se invirtieron US\$ 2 millones, destinados a mejorar las plantas de frío y otros equipamientos. Esto, con el fin de mejorar la calidad del pescado que se captura y así poder aumentar la elaboración de productos de consumo humano.

SAP

Cabe mencionar también el proyecto SAP, en el cual llevamos invertidos US\$ 1,5 millones, con el cual se espera dotar a la compañía de un nuevo sistema informático, que se destaca por su manejo integral de la información y su operación en tiempo real.

Por último, existe un conjunto de proyectos menores en otras áreas de la empresa, tales como mejoras en la bodega de harina de Rocuant y en el frigorífico, que suman cerca de US\$ 1 millón adicional.

B.2 PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.

En esta filial se invirtió la suma de US\$ 1,8 millones más IVA, principalmente en una línea de descarga para pesca destinada a consumo humano y una planta de hielo.

B.3 SALMONES BLUMAR S.A.

Esta filial realizó una inversión de US\$ 15 millones más IVA en activos fijos, que corresponden a dos nuevos centros de cultivo instalados en la XI Región. De igual forma, se hicieron inversiones para el equipamiento de los otros centros de cultivo en funcionamiento, tales como jaulas, redes, equipos de alimentación y otros activos.

4.

*PROPIEDAD
Y CONTROL*





4.1.1 CONTROLADOR BLUMAR S.A.

Conforme a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 283 de fecha 5 de febrero de 2010, se informa a continuación respecto del controlador de la sociedad al 31 de diciembre de 2012:

1. Blumar S.A. es controlada por un grupo controlador que detenta el 78,89% de las acciones emitidas, el cual está integrado por dos grupos de accionistas con acuerdo de actuación conjunta, convenido en un pacto de accionistas suscrito por instrumento privado con fecha 19 de octubre de 2011.

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

A. Grupo Sarquis

1) Don Sergio Sarquis Menassa, RUT 3.664.199-2, controla indirectamente el 31,2099% 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 27,4950% de las acciones; Inversiones Orontes S.A., propietaria del 2,4578% de las acciones; e Inversiones Caunahue Limitada, propietaria del 1,2571% de las acciones.

2) Don Jorge Sarquis Menassa, RUT 4.465.937-9, controla indirectamente el 1,9042% 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 directa e indirectamente el 0,1073% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con un 0,0535% de participación directa y un 0,0538% de las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Inversiones Rupanco Limitada, sociedad accionista directa por él también controlada⁷.

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 0,1437% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce con un 0,1304% 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 0,1710% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detenta y ejerce como propietaria directa del 0,1710% 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 Tabla 10.

TABLA 10. GRUPO SARQUIS

RUT	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN EN BLUMAR	ACCIONISTAS O SOCIOS	RUT	PROPIEDAD				
94.699.000-0	Sociedad de Inversiones Petrohué S.A.	340.481.897	27,4950%	Inversiones Caunahue Ltda.	79.516.870-2	55,10%				
				Inversiones Pitama Ltda.	79.514.770-5	44,90%				
96.844.750-5	Inversiones Orontes S.A.	30.435.788	2,4578%	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.	23.580.898	1,9042%	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.	15.567.321	1,2571%	Sergio Sarquis Menassa	3.644.199-2	30,49%				
				Inversiones Orontes S.A.	96.844.750-5	69,45%				
				Inversiones Río Colorado Ltda.	78.206.040-6	0,02%				
				Inversiones Rupanco Ltda.	78.206.110-0	0,02%				
				Inversiones Patria Ltda.	78.106.330-4	0,02%				
				Inversiones Santa Manuela Ltda.	78.845.680-8	0,02%				
				78.206.110-0	Inversiones Rupanco Ltda.	665.976	0,0538%	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%
78.106.330-4	Inversiones Patria Ltda.	528.525	0,0427%	María Luisa Sarquis Ochagavía	17.316.999-K	0,07%				
				Felipe Sarquis Ochagavía	18.395.516-0	0,07%				
				Gonzalo Sarquis Said	6.375.814-0	65,48%				
78.845.680-8	Inversiones Sta. Manuela Ltda.	164.662	0,0133%	Inversiones Ebla S.A.	99.581.640-7	34,00%				
				Francisca Ñíguez Domínguez	9.905.435-2	0,52%				
				Jimena Sarquis Said	6.974.909-7	85,64%				
3.351.222-8	Teresa Said Demaría	2.118.093	0,1710%	Juan José Cueto Plaza	6.694.240-6	0,07%				
				Inversiones Sta. Jimena S.A.	76.849.080-5	14,29%				
6.974.909-7	Jimena Soledad Sarquis Said	1.614.492	0,1304%							
6.280.901-9	Rodrigo Sarquis Said	662.644	0,0535%							
Total Grupo Sarquis		415.820.296	33,5788%							

⁷ Con fecha 8 de enero de 2013, don Rodrigo Sarquis Said vendió a Inversiones Rupanco Limitada 662.644 acciones de Blumar S.A. En consecuencia, don Rodrigo Sarquis Said controla indirectamente el 0,1073% 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.



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 9,0620% 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 9,0620% 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 9,0620% 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 8,7435% de las acciones, e Inversiones Marvin S.A., propietaria del 0,3185% de las acciones.

4) Don Ernesto Noguera Gorget, RUT 3.678.316-8, controla indirectamente el 9,0620% 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 y de Nogaleda Holding Limitada, sociedades accionistas directas por él también controladas.

5) Doña Ana María Yaconi Santa Cruz, RUT 6.879.097-2, controla indirectamente el 2,2730% 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 2,2730% 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 4,5160% de las acciones emitidas de Blumar S.A., control que detentan y ejercen con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de Inversiones Frutasur S.A., sociedad accionista directa por ellos también controlada.

Mayores detalles respecto de la información de las sociedades accionistas directas de Blumar S.A., a través de las cuales las personas naturales que componen el Grupo Las Urbinas antes individualizadas ejercen el control de dicha emisora y forman parte del controlador, se indica en la Tabla 11.

TABLA 11. GRUPO LAS URBINAS

RUT	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN EN BLUMAR	ACCIONISTAS O SOCIOS	RUT	PROPIEDAD
88.606.800-K	Inversiones Baracaldo Ltda.	112.218.634	9,0620%	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.	112.218.634	9,0620%	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.	108.274.341	8,7435%	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 Energia Ltda.	70.833.214	5,7200%	Nogaleda Holding Ltda.	99.538.250-4	83,93%
				Nogaleda Comercial S.A.	96.877.110-8	0,13%
				Inversiones Nogaleda Ltda.	94.322.000-K	15,94%
96.854.070-K	Inversiones Frutasur S.A.	55.923.126	4,5160%	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Ltda.	95.417.000-3	33,33%
				Inversiones Girasol Ltda.	78.126.860-7	33,33%
				Asesorías Legales e Inversiones Ltda.	78.367.570-6	33,33%
				Inversiones Nogaleda Ltda.	94.322.000-K	60,00%
99.538.250-4	Nogaleda Holding Ltda.	41.385.420	3,3420%	Inversiones Villa Franca Ltda.	78.550.550-8	40,00%
				Inversiones Breica's Ltda.	76.721.130-9	94,00%
96.854.070-K	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras S.A.	28.147.745	2,2730%	Ana María Yaconi Santa Cruz	6.879.097-2	6,00%
				Inversiones San José del Lago Ltda.	76.721.080-9	94,00%
76.920.080-0	Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras Dos S.A.	28.147.762	2,2730%	Asesorías Legales e Inversiones Ltda.	78.367.570-6	6,00%
				Inversiones Marte Ltda.	87.144.000-K	99,60%
96.547.530-3	Inversiones Marvin S.A.	3.944.292	0,3185%	Manuelita Cañas Alemparte	7.011.707-K	0,40%
				Total Grupo Las Urbinas	561.093.168	45,3100%

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. Donde:

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 12. 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
96.854.070-K	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	HCC Inversiones 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
78.126.860-7	Inversiones Girasol Ltda.	B	A
3.644.199-2	Sergio Sarquis Menassa	B	A
4.465.937-9	Jorge Sarquis Menassa	B	A
6.375.814-0	Gonzalo Sarquis Said	B	A
6.280.901-9	Rodrigo Sarquis Said	B	A
6.974.909-7	Jimena Sarquis Said	B	A
3.351.222-8	Teresa Said Demaría	B	A
19.245.568-5	María Josefina Sarquis Vial	B	A
19.637.510-4	Jorge Alfonso Sarquis Vial	B	A
20.165.688-5	Teresita Sarquis Vial	B	A
9.905.435-2	Francisca Íñiguez Domínguez	B	A
7.031.562-9	María Luisa Ochagavía Vial	B	A
16.611.311-3	Pablo Sarquis Ochagavía	B	A
17.316.999-K	María Luisa Sarquis Ochagavía	B	A
18.395.516-0	Felipe Sarquis Ochagavía	B	A
6.694.240-6	Juan José Cueto Plaza	B	A
3.678.316-8	Ernesto Noguera Gorget	B	A
6.861.742-1	Jaime Santa Cruz Negri	B	A
6.861.743-K	Juan Pablo Santa Cruz Negri	B	A
6.377.432-4	Pola María Pía Santa Cruz Negri	B	A
6.861.068-0	Andrés Santa Cruz Negri	B	A
1.883.108-2	Manuel Santa Cruz López	B	A
4.106.946-5	Carolina Munizaga Barrales	B	A
7.019.058-3	Juan Manuel Santa Cruz Munizaga	B	A
7.019.059-1	Carolina Santa Cruz Munizaga	B	A
7.019.060-5	Claudia Francisca Santa Cruz Munizaga	B	A
3.803.145-7	Mario Vinagre Muñoz	B	A
3.633.089-9	Teresa Tagle Avilés	B	A
7.181.058-0	Mario Vinagre Tagle	B	A
7.180.550-6	Juan Ignacio Vinagre Tagle	B	A
7.180.551-4	Pablo Vinagre Tagle	B	A
10.366.648-1	Esteban Vinagre Tagle	B	A
6.879.097-2	Ana María Yaconi Santa Cruz	B	A
6.879.125-1	Marcela Paula Yaconi Santa Cruz	B	A
2.258.374-3	Hugo Yaconi Merino	B	A
10.466.593-4	Roberto Eduardo Piriz Simonetti	B	A
6.998.177-1	Luis Binimelis de Dios	B	A
7.011.707-K	Manuelita Cañas Alemparte	B	A

4.1.3 INFORMACIÓN ADICIONAL

De acuerdo a la normativa vigente, se deja constancia de que las personas jurídicas y naturales que se individualizan en el punto 4.1.1 poseen un

10% o más del capital de nuestra empresa, directa o indirectamente, o se encuentran relacionadas con ella.



4.2 PROPIEDAD DE ACCIONISTAS MAYORITARIOS DISTINTOS DE LOS CONTROLADORES

La compañía no tiene accionistas mayoritarios distintos de los controladores.

TABLA 13. MAYORES ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	N° ACCIONES AL 31/12/2012	%
Sociedad de Inversiones Petrohué S.A.	340.481.897	27,49%
Inversiones Baracaldo Ltda.	112.218.634	9,06%
El Cóndor Combustibles S.A.	112.218.634	9,06%
Inversiones Marte Ltda.	108.274.341	8,74%
Inversiones Quitrahue S.A.	99.256.481	8,02%
Nogaleda Energía Ltda.	70.833.214	5,72%
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversion	57.574.000	4,65%
Inversiones Frutasur S.A.	55.923.126	4,52%
Nogaleda Holding Ltda.	41.385.420	3,34%
Inversiones Orontes S.A.	30.435.788	2,46%
Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras Dos S.A.	28.147.762	2,27%
Compañía de Rentas e Inversiones San Ignacio Pesqueras S.A.	28.147.745	2,27%
Subtotal	1.084.897.042	87,61%
Otros accionistas	153.445.858	12,39%
Total acciones emitidas	1.238.342.900	100,00%



4.3 MAYORES ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

En la Tabla 13 se observan los principales accionistas de Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2012.

4.4 CAMBIOS IMPORTANTES DE LA PROPIEDAD

No se realizaron cambios relevantes a la propiedad durante el año 2012.

4.5 FORMA DE TOMA DE CONTROL

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

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

5.

TÍTULOS ACCIONARIOS



5.1 SERIE Y PREFERENCIA

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

5.2 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Directorio, en su sesión N° 208 del día 29 de enero de 2007, procedió a modificar la política de dividendos de la compañía, la cual había sido establecida en sesión de Directorio N° 138 celebrada el 29 de enero de 2002, fijando una nueva política de dividendos para la compañía, la cual se aplica a contar del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2007, cuyos términos son los siguientes:

- La sociedad distribuirá dividendos anuales definitivos, luego de aprobado por la junta de accionistas el balance de cada ejercicio, por un monto que será igual al 30% de las utilidades líquidas que arroje el balance respectivo.
- La sociedad no distribuirá dividendos provisorios.
- 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 UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Conforme lo autoriza la circular 1.945 del año 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y lo acordado por el Directorio en sesión del día 30 de noviembre del año 2009, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuable de la compañía a considerar para el cálculo de dividendos, se excluirá de los resultados del ejercicio lo que sigue:

- 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.
- 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.
- Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

Como se observa en la Tabla 14, en 2012 la compañía presentó una pérdida de US\$ 18.452.144 considerando el ajuste antes indicado, por lo que no hay utilidad distribuable para el año.

Distribución de resultados

El balance de la empresa, después de efectuados los ajustes que establecen las leyes y reglamentos vigentes, y dando cumplimiento a las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros y a las normas de contabilidad en vigencia, arrojó una pérdida de US\$ 27.439.742 que el Directorio propone a la junta general de accionistas distribuir de la siguiente forma:

- A disminuir el Fondo de Utilidades Acumuladas, la suma total de US\$ 27.439.742.

Cumplimiento de la política de dividendos

De acuerdo a este resultado, no procede el pago de dividendos, lo cual será propuesto a la junta, con lo cual la sociedad habrá dado íntegro cumplimiento a la política de dividendos mínimos obligatorios que tiene establecida el Directorio.

Capital y reservas

El capital pagado de la sociedad, al 31 de diciembre de 2012, era de US\$ 241.903.755 dividido en 1.238.342.900 acciones sin valor nominal, todas de una serie única. El patrimonio total al 31 de diciembre de 2012 es de US\$ 324.158.053; en consecuencia, el valor libro de la acción de Blumar S.A. quedará en US\$ 0,2617676036 por acción.

TABLA 14. DETERMINACIÓN DEL RESULTADO DISTRIBUIBLE 2012 (EN US\$)

Resultado del año 2012 de acuerdo a IFRS	-27.439.742
(Cargo) abono a resultado fair value de activos biológicos cosechados y vendidos	14.457.835
(Cargo) abono a resultado fair value de activos biológicos del ejercicio	-25.692.332
Aumento-disminución en el margen	-11.234.497
Impuesto diferido	2.246.899
Total ajuste	-8.987.598
Resultado distribuible	-18.452.144

TABLA 15. PATRIMONIO NETO (EN US\$)

Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora	
Capital emitido	241.903.755
Otras reservas	10.023.264
Resultados retenidos	99.670.776
Resultados 2012	-27.439.742
Dividendo mínimo a distribuir	-
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora	324.158.053
Participantes minoritarias	7.973.971
Total patrimonio neto	332.132.024

5.4 INFORMACIÓN ESTADÍSTICA RESPECTO DE LOS DIVIDENDOS

Con fecha 27 de mayo de 2010 se procedió al pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 36 de US\$ 0,00594715 por acción, con cargo a las utilidades del año 2009, por un monto total de \$ 2.197.606.438 equivalente a US\$ 4.001.687 al tipo de cambio de \$ 549,17/US\$.

En la misma fecha, se procedió al pago del dividendo eventual N°37 de US\$ 0,0044599 por acción, con cargo a las utilidades acumuladas en la reserva patrimonial Resultados Retenidos, por un monto total de \$ 1.648.033.907 equivalente a US\$ 3.000.954 al tipo de cambio de \$ 549,17/US\$.

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 2012 no se efectuó pago de dividendos, considerando que no hubo utilidad distribuible para el año 2011.

5.5 TRANSACCIONES DE ACCIONISTAS RELACIONADOS

TABLA 16. TRANSACCIONES DE ACCIONISTAS RELACIONADOS

TIPO DE PERSONA	RUT	NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	RELACIÓN	FECHA TRANS-ACCIÓN	FECHA COMUNICACIÓN A LA S.A.	TIPO TRANS-ACCIÓN	TIPO VALOR	N° ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO	MONTO TRANSACCIÓN	TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA	TRANSACCIÓN OBSERVACIONES
Persona jurídica	99.538.250-4	Nogaleda Holding Ltda.	CO	21/12/2012	21/12/2012	A	ACC	41.385.420	132	5.453.770.648	Si	Miembro controlador por pacto
Persona jurídica	96.877.120-5	Nogaleda Energía Ltda.	CO	14/12/2012	14/12/2012	E	ACC	14.176.289	130	1.842.917.570	Si	Miembro controlador por pacto
Persona jurídica	96.877.120-5	Nogaleda Energía Ltda.	CO	14/12/2012	14/12/2012	E	ACC	27.209.131	130	3.537.187.030	Si	Miembro controlador por pacto
Persona jurídica	79.514.770-5	Inversiones Pitama S.A.	CO	25/07/2012	26/07/2012	E	ACC	23.580.898	149	3.513.553.802	Si	Miembro controlador por pacto
Persona jurídica	76.125.758-7	Inversiones Temqui Ltda.	CO	25/07/2012	26/07/2012	A	ACC	23.580.898	149	3.513.553.802	Si	Miembro controlador por pacto

5.6 TRANSACCIONES TRIMESTRALES EN BOLSA

TABLA 17. TRANSACCIONES TRIMESTRALES EN BOLSA

AÑO		N° DE ACCIONES	MONTO \$	PRECIO \$
2012	I trimestre	1.074.719	237.479.403	220,97
	II trimestre	780.241	134.201.201	172,00
	III trimestre	33.911.010	5.060.319.074	149,22
	IV trimestre	55.658.511	7.236.411.478	130,01
	Total	91.424.481	12.668.411.156	138,57
2011	I trimestre	9.413.403	3.437.876.600	365,21
	II trimestre	2.318.749	749.618.560	323,28
	III trimestre	2.738.276	817.514.651	298,55
	IV trimestre	2.377.970	728.144.898	306,20
	Total	16.848.398	5.733.154.709	340,27
2010	I trimestre	7.257.076	2.095.850.423	288,80
	II trimestre	7.836.597	2.674.235.069	341,25
	III trimestre	12.163.630	4.461.459.638	366,79
	IV trimestre	6.900.839	2.404.655.527	348,46
	Total	34.158.142	11.636.200.657	340,66

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

GRÁFICO 22. BLUMAR S.A. VS IPSA (BASE 100= ENERO 2012)

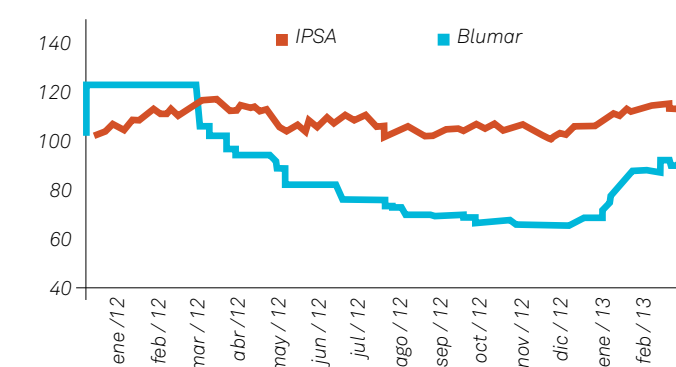
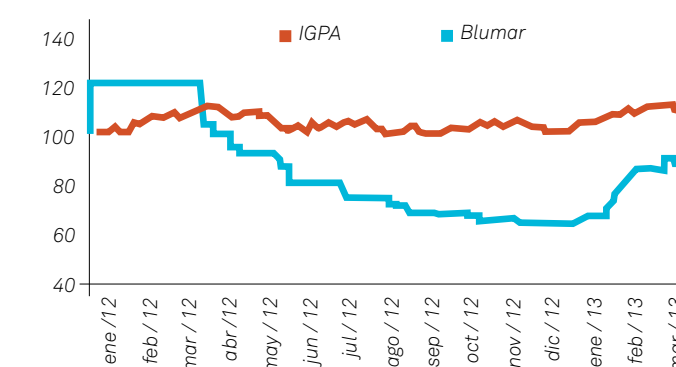


GRÁFICO 23. BLUMAR S.A. VS IGPA (BASE 100= ENERO 2012)



5.8 TRANSACCIONES RELACIONADAS

TABLA 18. TRANSACCIONES RELACIONADAS

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2012		31-12-2011	
				MONTO	EFFECTO EN RESULTADOS	MONTO	EFFECTO EN RESULTADOS
					(CARGO) ABONO		(CARGO) ABONO
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista mayoritario	Arriendo de oficinas	196	-180	190	-160
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Coligada	Arriendo de sitios para naves	193	-162	132	-111
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	Vicepresidente ejecutivo	Remun. labor vicepresidente	0	0	86	-86
Alberto Romero Silva	6.243.012-5	Vicepresidente ejecutivo	Remun. labor vicepresidente	133	-133	20	-20
Pesquera Playa Blanca S.A.	88.875.700-7	Relacionado accionista	Retención préstamo artesanal	0	0	114	0
Molo Blanco y Servicios Adm.	76.341.970-3	Coligada	Servicio administración y log.	100	-84	65	-55
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director filial	Compra pesca artesanal	235	0	530	0
Hernán Díaz Reyes	7.410.758-3	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	254	0	359	0
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	241	0	405	0
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Compra pesca artesanal	397	0	756	0
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Servicio de adm. y arriendos	59	49	63	53
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Servicios de maquila	62	52	0	0
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Coligada	Servicio de adm. y arriendos	53	45	54	45
Alimentos Mar Profundo S.A.	96.766.580-0	Coligada	Venta de pesca y otros	7.275	0	2.422	0
Alimentos Mar Profundo S.A.	96.766.580-0	Coligada	Compra de pesca y otros	2.145	0	0	0
El Golfo S.A. (periodo abr-sept 2011)	96.653.590-3	Accionista mayoritario	Compra pesca	0	0	1.415	1.189
Pesquera Viento Sur S.A.	81.677.400-0	Coligada	Servicio administración y log.	0	-54	166	-140
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Coligada	Venta reproduc. y serv. de maquila	0	0	479	402
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Coligada	Arriendo de piscicultura	310	0	0	0
Gerardo Balbontín Fox	7.254.586-9	Gerente general	Suscripción de acciones	0	0	269	0
Fernando Pirozzi Alonso	7.528.869-7	Gerente de adm. y finanzas	Suscripción de acciones y préstamo	0	0	190	0
Enrique Cisterna Ortega	6.507.939-9	Gerente de plantas	Suscripción de acciones	0	0	161	0
Eduardo Goycoolea Moreno	6.593.328-4	Gerente comercial	Préstamo	0	0	31	0
Manuel Gallardo Araneda	6.751.812-8	Gerente de integración	Préstamo	0	0	28	0
Raúl Hermosilla Calle	8.209.205-6	Gerente de personas	Préstamo	0	0	30	0
Germán Naranjo Maldini	10.517.062-9	Ex Gerente comercial	Suscripción de acciones	0	0	161	0
Inversiones Punta Zorro S.A.	76.142.614-1	Socios directores filial	Compra de activos	133	0	18	0
Trigas S.A.	96.500.190-5	Socios accionistas	Cesión de derechos litigiosos	0	0	1.700	1.700
Bestway S.A.	76.949.270-4	Socios accionistas	Servicios de sanitizado	31	-26	0	0
Empresas Lipigas S.A.	96.928.510-K	Socios accionistas	Insumos de la operación	220	-185	0	0
Inmobiliaria Cabilantago	76.845.260-6	Coligada	Arriendos de terrenos	75	-63	0	0
Agroindustrial Siracusa S.A	76.359.200-6	Socios accionistas	Arriendo de oficinas y servicios	30	-30	0	0



GOBIERNO CORPORATIVO

6.1 DIRECTORIO BLUMAR S.A.

En la junta ordinaria de accionistas celebrada el 27 de abril de 2012 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

Primer vicepresidente

Alberto Romero Silva
RUT 6.243.012-5
Ingeniero civil industrial

Segundo vicepresidente

Sergio de la Cuadra Fabres
RUT 4.102.613-8
Economista

Directores

Juan Pablo Santa Cruz Negri
RUT 6.861.743-K
Ingeniero comercial

Gonzalo Sarquis Said
RUT 6.375.814-0
Abogado

Juan Bilbao Hormaeche
RUT 6.348.511-K
Ingeniero comercial

Juan Carlos Cortés Solari
RUT 7.017.522-3
Ingeniero comercial

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 Juan Carlos Cortés Solari 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.

En sesión de fecha 28 de enero de 2013, el Directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia al cargo de director de la sociedad, y por ende al Comité de Directores, presentada por el señor Juan Carlos Cortés Solari. En la misma reunión, y en conformidad a lo dispuesto en el inciso final del artículo 32 de la ley 18.046 y a la circular 1956 del año 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio de Blumar S.A. designó en reemplazo del señor Cortés, y en calidad de director independiente, a don Julio Enrique Fernández Taladriz.

Este Directorio estará vigente en sus funciones hasta la junta ordinaria de accionistas que se celebrará en abril de 2013.

Comité de Directores

Presidente

Juan Bilbao Hormaeche
Ingeniero comercial

Directores

Juan Carlos Cortés Solari
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 27 de abril de 2012 estableció en 40 unidades de fomento (UF) brutas por mes la remuneración de los directores de la sociedad para el período comprendido entre el 1 de mayo de 2012 y el 30 de abril de 2013. En el caso de los miembros del Comité de Directores, la remuneración mensual es de 53,34 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 2012 y 2011 fueron las siguientes, en valores históricos:

TABLA 19. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

DIRECTORES	2012 M\$	2011 M\$
Rodrigo Sarquis Said	10.856	13.112
Alberto Romero Silva	14.476	3.258
Sergio de la Cuadra Fabres	10.856	10.499
Juan Pablo Santa Cruz Negri	10.856	2.664
Gonzalo Sarquis Said	10.856	2.664
Juan Bilbao Hormaeche	14.476	14.001
Juan Carlos Cortés Solari	14.476	14.001
Sergio Sarquis Menassa	-	7.835
Jorge Sarquis Menassa	-	7.835
Francisco Pérez Yoma	-	7.835
Total	86.853	83.704

HONORARIOS PRIMER VICEPRESIDENTE

Alberto Romero Silva	72.383	11.868
Rodrigo Sarquis Said	-	31.347
Total	72.383	43.215

En la sesión de Directorio con fecha 30 de abril de 2012 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 2012 y 2011 honorarios por la suma de M\$ 72.383 y M\$ 11.868 respectivamente, en valores históricos.

Durante el ejercicio 2012 el Directorio no efectuó gastos por concepto de asesorías. Asimismo, los directores de las sociedades filiales de Blumar S.A. –Salmones Blumar S.A., Pesquera Bahía Caldera S.A. y Golfo Comercial S.A.– no percibieron en el año remuneración alguna por dichas funciones. Tampoco los directores de las sociedades relacionadas Alimentos Mar Profundo S.A., Chilebreed SpA, Boat Parking S.A., St Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A.



DE IZQUIERDA A DERECHA: DE PIE, JUAN BILBAO HORMAECHÉ, SERGIO DE LA CUADRA FABRES, ALBERTO ROMERO SILVA Y GONZALO SARQUIS SAID. SENTADOS, JUAN CARLOS CORTÉS SOLARI, RODRIGO SARQUIS SAID, PRESIDENTE, Y JUAN PABLO SANTA CRUZ NEGRI

6.3 DESIGNACIÓN Y ACTIVIDADES DEL COMITÉ DE DIRECTORES

En junta ordinaria de accionistas celebrada el 27 de abril de 2012, fue renovado el Directorio de la compañía por un nuevo periodo estatutario, por lo que en sesión de Directorio N° 292 efectuada el 30 de abril de 2012, el director independiente señor Juan Carlos Cortés Solari informó la nómina de los miembros del Comité de Directores por él nombrados, que pasó a ser conformado por los mismos miembros. El presidente fue designado posteriormente en sesión de Comité N° 44 de 28 de mayo.

Por lo tanto, este Comité quedó integrado por su presidente, don Juan Bilbao Hormaeche, y los directores, señores Juan Carlos Cortés Solari y Alberto Romero Silva. El secretario es don Gerardo Balbontín Fox, gerente general de Blumar S.A.

El Comité sesionó en los meses de marzo, mayo, agosto y noviembre del año 2012.

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 2011, se propuso al Directorio la empresa de auditoría externa, la cual fue ratificada por la junta anual ordinaria de accionistas, y se revisó las remuneraciones y compensaciones de gerentes y ejecutivos principales.

El Comité revisó operaciones con entidades relacionadas, que corresponden a:

a) La compra de productos de limpieza que se utilizan en las naves a la sociedad Bestway S.A., la cual es relacionada al director de la compañía señor Juan Pablo Santa Cruz Negri. Dicha operación fue revisada en la sesión N° 44 del 28 de mayo de 2012 y aprobada por el Comité, por cuanto se realizan en condiciones de mercado y existe una contribución al interés social.

Además, y solo con fines informativos, el Comité revisó las operaciones que se indican, a continuación las que, por su monto, conforme a la ley y a lo acordado por el Directorio en sesión de fecha 25 de enero de 2010, no requieren ser examinadas por el Comité ni aprobadas por el Directorio:

b) Subarriendo de oficina a Sociedad Agroindustrial Siracusa S.A. en el

edificio Huidobro, en la Avenida Presidente Riesco, para el uso del personal de la coligada St Andrews Smoky Delicacies S.A. por un valor mensual de 41,3 UF. Esta operación fue revisada en la sesión N° 43 del 28 de marzo de 2012.

c) Préstamos para compra de vehículos de gerencia durante el mes de noviembre de 2011, oportunidad en la que se otorgó a cuatro gerentes de la compañía un préstamo por 700 UF a cada uno con el objeto de financiar la adquisición de vehículos para su uso personal de acuerdo a sus funciones. Esta operación fue revisada en la sesión N° 43 del 28 de marzo de 2012.

d) Contratación del servicio Amipass a FDD Innovación y Crecimiento S.A., también relacionada a directores de la compañía señores Rodrigo Sarquis Said y Gonzalo Sarquis Said y que corresponde a tarjetas para la compra de la colación del personal por un monto aproximado de 900 UF al año. Esta operación fue revisada en la sesión N° 45 del 23 de agosto de 2012.

El Comité también revisó 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. Adicionalmente, se revisaron las operaciones realizadas con la filial Alimentos Mar Profundo S.A., empresa dedicada a la elaboración de conservas de jurel.

El Comité de Directores tiene un presupuesto anual para funcionamiento de 492 UF, aprobado en la junta general ordinaria de accionistas de fecha 27 de abril del año 2012, 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 2012 ascendió a USD 3.157.265

6.5 PLANES DE INCENTIVO

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

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

6.6 PERSONAL

6.6.1 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La estructura organizacional de Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

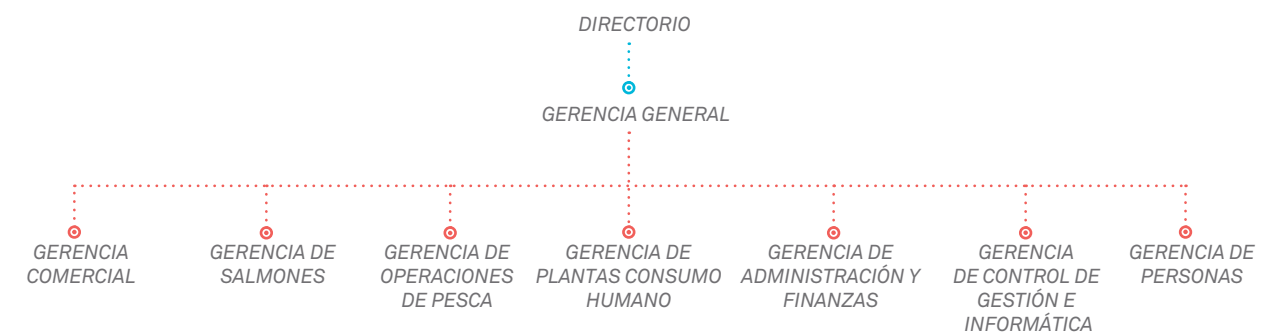


TABLA 20. ADMINISTRACIÓN DE BLUMAR S.A.

GERENTES	NOMBRE	PROFESIÓN	RUT
Gerente General	Gerardo Balbontín Fox	Ingeniero civil mecánico	7.254.586-9
Gerente Comercial	Eduardo Goycoolea Moreno	Ingeniero civil industrial	6.593.328-4
Gerente de Salmones	Nicos Nicolaides Bussenius	Ingeniero civil civil	6.904.339-9
Gerente de Plantas Consumo Humano	Marcel Moenne Muñoz	Ingeniero civil industrial	9.563.758-2
Gerente de Operaciones Pesca	Enrique Cisterna Ortega	Ingeniero civil químico	6.507.939-9
Gerente de Administración y Finanzas	Fernando Pirozzi Alonso	Ingeniero comercial	7.528.869-7
Gerente de Control de Gestión e Informática	Manuel Gallardo Araneda	Ingeniero comercial	6.751.812-8
Gerente de Personas	Raúl Hermosilla Calle	Ingeniero comercial	8.209.205-6

6.6.2 DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL

TABLA 21. DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL

	BLUMAR S.A.	PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.	SALMONES BLUMAR S.A.	TOTAL
Gerentes	7	0	1	8
Ejecutivos y profesionales	47	6	39	92
Trabajadores	1.487	74	281	1.842
Total	1.541	80	321	1.942



RESPONSABILIDAD SOCIAL



Blumar impulsa un conjunto de comportamientos 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 sus relaciones con la comunidad, los trabajadores y el medioambiente.

7.1 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 encuentran presentes las operaciones de la empresa. Entre las principales actividades desarrolladas en este ámbito destacan:

7.1.1 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 comunicación efectiva 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 de acuerdos, promoviendo relaciones de buenos vecinos.

En este marco, se ha decidido llevar 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 una instancia de diálogo validada por los líderes de diferentes

organizaciones que, además, permite prevenir eventuales conflictos y reducir el impacto frente a contingencias operativas.

7.1.2 COLEGIO SAN VICENTE Y ESCUELA JORGE ROJAS MIRANDA

La compañía se ha hecho parte del esfuerzo por apoyar el desarrollo de los niños y niñas en situación de vulnerabilidad o riesgo social, pertenecientes a la comunidad donde se localizan dos de sus plantas, a través del apoyo permanente al Colegio Básico San Vicente, de Talcahuano, y la Escuela Jorge Rojas Miranda, de Coronel. Ambos establecimientos educacionales reciben el soporte material y económico de Blumar para la realización de programas de capacitación a alumnos y profesores, así como para charlas y celebraciones junto a la comunidad.

7.1.3 PROGRAMA "UN NIÑO, NUESTRO COMPROMISO", DE TALCAHUANO

En el desafío de hacer realidad los principios emanados de la Convención Internacional de los Derechos del Niño y del Plan Nacional de Superación de la Pobreza, la Municipalidad de Talcahuano elaboró y ha fortalecido la instancia denominada "Un niño, nuestro compromiso", por medio de la cual se convoca al área privada al apadrinamiento de un niño o joven de escasos recursos de la comuna, con el fin de apoyarlo en su proceso socioeducativo. El ente comunal, a través de su Departamento Social, se obliga a mantener un control del uso adecuado de los recursos para los objetivos del programa, entregando reportes a la empresa participante.

Blumar ha acogido la invitación del municipio, apadrinando a un estudiante del Colegio Básico San Vicente y, a partir de marzo de 2012, a un estudiante del Colegio Santa Cecilia. Su compromiso es otorgar un aporte mensual durante el periodo escolar, que permite a los alumnos solventar la adquisición de materiales de estudio, uniforme, alimentación y otros gastos. De esta forma, la empresa contribuye a proporcionar mejores

condiciones de equidad para jóvenes que, teniendo talento, muchas veces por sus condiciones económicas ven frustradas sus posibilidades de superación.

7.1.4 CONVENIO DE COOPERACIÓN CON 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, utilizando para ello las naves que la empresa tiene en la bahía de Chonchi, en Chiloé. En 2012 se renovó este convenio, considerando los beneficios para los alumnos y el potencial que puede tener para la empresa tanto en la sustentabilidad como en sus planes de desarrollo.

7.1.5 APORTES EN ACTIVIDADES FUNDACIÓN MAR DE CHILE

La Fundación Mar de Chile es una corporación de derecho privado, sin fines de lucro, que busca contribuir a fomentar la conciencia nacional sobre la importancia de los territorios marítimos, lacustres y fluviales, como elementos relevantes y vinculantes del desarrollo integral del país.

Entre sus actividades figura el programa de Enseñanza y Nutrición de Mar, un programa de e-learning, clases interactivas, el programa Bienvenido a Bordo, la Escuela Náutica On-line, visitas marítimas en giras de estudio de colegios, seminarios, orientación profesional marítima y elaboración de documentales.

Como socio de la entidad, Blumar se hizo parte del seminario "El mar, una

sana nutrición", efectuado en Talcahuano, en el cual se expuso sobre el fomento del consumo de alimentos marinos y sus beneficios en la salud de las personas. De igual forma, periódicamente recibe a delegaciones que visitan sus plantas, oportunidad en que se les explican los procesos productivos y se muestra la variedad de productos del mar.

7.1.6 COMUNIDAD AYSÉN

Con el objetivo de mantener una relación de buenos vecinos, en Aysén se ha implementado una expedita modalidad de comunicación a través de un buzón y correo electrónico especialmente creados para este propósito. Ello permite atender distintas solicitudes, como la realización de prácticas profesionales por parte de alumnos de diversas especialidades. De esta manera, la compañía aporta a la formación de capital humano, acogiendo a los estudiantes con el fin de que pongan a prueba sus conocimientos, potenciando su crecimiento laboral y personal.

Cabe destacar el trabajo comunitario de capacitación e inserción laboral efectuado en coordinación con la Oficina Municipal de Intermediación Laboral (OMIL), en un esfuerzo que busca capacitar y contratar a trabajadores de la localidad. En este terreno, se ha entregado financiamiento para desarrollar capacitación con una duración de 80 horas, haciendo posible que nueve alumnos obtengan la certificación del curso "Operarios calificados para cultivos de agua de mar", orientado a entregar conocimientos para comprender el cultivo de peces y desarrollar tareas en las etapas de transporte, bienestar y engorda de salmones, además de entender y aplicar herramientas en indicadores de producción, alimentación, manejo de peces y mortalidad asociada.



7.2 POR UNA MEJOR CALIDAD DE VIDA LABORAL

Blumar impulsa una serie de iniciativas destinadas a mejorar la calidad de vida de los trabajadores y su grupo familiar, creando un círculo virtuoso en el compromiso que ellos adquieren con sus labores y la organización a la que pertenecen, lo que, a su vez, 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:

7.2.1 SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

Nuestra compañía ha establecido un compromiso con la gestión preventiva en seguridad y salud ocupacional, orientada tanto a sus colaboradores como a los procesos productivos, para lo cual existe una activa participación de la gerencia y jefaturas que permite reforzar una cultura preventiva basada en el autocuidado. Al mismo tiempo, asume el compromiso de desarrollar, en colaboración con la Mutualidad adherida, un sistema de gestión de seguridad y salud ocupacional que posibilite el mejoramiento continuo y compartir las buenas prácticas de las operaciones que se llevan a cabo, involucrando también la participación de las empresas contratistas y prestadoras de servicios de Blumar.

7.2.2 CAPACITACIONES

Blumar realiza una importante inversión en talento humano, capacitando permanentemente al personal, sobre todo durante los periodos sin faena. 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. En 2012 el área Salmones Blumar fue reconocida por Servicio Nacional de Capacitación y Empleo (Sence) de Aysén por haber sido la empresa que más capacitación realizó a la comunidad vía la modalidad de precontrato, a través de la cual buscó capacitar y contratar a trabajadores locales.

Dentro del programa de capacitación se ha considerado desarrollar un área en que se incluyan cursos para beneficiarios de la comunidad, para las comunas de Talcahuano, Coronel, Corral, Puerto Montt y Aysén, entregando competencias que ayuden a los beneficiarios a insertarse laboralmente.

7.2.3 ESCUELA DE FÚTBOL

En esta actividad se invita a los hijos de trabajadores de nuestra empresa a participar de divertidos entrenamientos, lo cual no solo beneficia su salud, sino que también permite entregar valores como la disciplina y el trabajo en equipo. Además, se desarrolla un trabajo en conjunto con los padres mediante talleres que refuerzan las buenas relaciones en el ámbito familiar y la crianza de los hijos, alimentación saludable y la prevención del consumo de drogas y alcohol, en conjunto con el Servicio Nacional para la Prevención y Rehabilitación del Consumo de Drogas y Alcohol (Senda). Así, utilizando el deporte, en la Escuela de Fútbol se refuerzan valores y se socializa comportamiento, constituyendo una instancia que contribuye al desarrollo adecuado de los niños y donde se promueve un estilo de vida saludable.

7.2.4 CONJUNTO FOLCLÓRICO

Esta actividad se desarrolla en forma permanente y en ella toman parte los trabajadores y sus familias. Además de internalizar nuevos conocimientos sobre la música y danzas típicas, el Conjunto Folclórico hace posible forjar lazos de confianza y colaboración entre personas de distintas áreas de nuestra organización, fortaleciendo las relaciones interpersonales y el trabajo en equipo.



7.3 CONCIENCIA MEDIOAMBIENTAL

7.3.1 ACUERDO DE PRODUCCIÓN LIMPIA (APL)

Las plantas de Consumo Humano, Jureles Congelados, de Merluza y de Apanados de Blumar han llevado adelante de manera satisfactoria 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 destinados al consumo humano, representada por la asociación gremial ASIPEs, los organismos públicos competentes -en este caso, la Superintendencia de Servicios Sanitarios, la autoridad sanitaria y 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, la protección de los mismos, eficiencia energética y consumo de agua, además del manejo de residuos mediante una bodega de residuos peligrosos y el reciclaje.

Los compromisos adquiridos son eficiencia de consumo de agua y energética y 100% de reciclaje. Es así como entre 2010 y 2011 se logró una reducción de consumo de agua de 25%, y en 2012 se logró otro 15% adicional.

7.3.2 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 de la planta, entre otras mejoras. Con esto se alcanzó una disminución de entre 92% y 97% de material odorífero 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.

Al mismo tiempo, se ha impulsado 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 mejor manejo y mitigación de emisiones.

7.3.3 MEJORES PRÁCTICAS EN LA ACTIVIDAD ACUÍCOLA

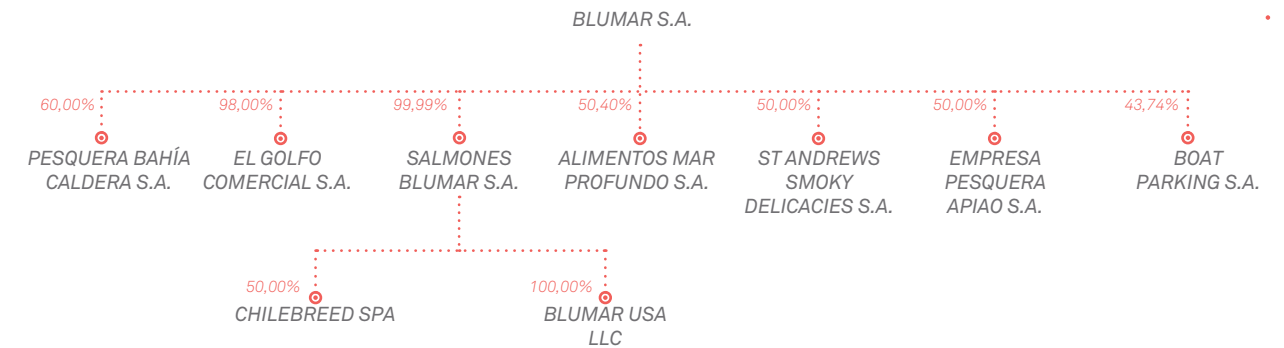
En el área de Salmones Blumar, todos los centros se encuentran certificados bajo la norma Global GAP de inocuidad alimentaria y sustentabilidad. Al mismo tiempo, se cuenta con un programa de eficiencia energética que consiste en la implementación de iluminación Leed de bajo consumo en todos los centros 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 cual ha permitido reducir del orden de 30% el consumo de energía en comparación con los pontones tradicionales.



FILIALES, COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

A continuación se presenta un cuadro esquemático de las relaciones de propiedad de Blumar S.A. y sus filiales y coligadas:



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 millones 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.

Por lo tanto, el nuevo capital social de la compañía quedó en US\$ 62.164.835 a contar de esa fecha, más la reserva antes indicada alcanza a US\$ 91.309.606.

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.

Capital suscrito y pagado

US\$ 62.164.835

Acciones

Al 31 de diciembre de 2012 la sociedad tiene emitidas y pagadas 24.981.942 acciones, de las cuales 24.981.932 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 2012 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2012.

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 filial durante el ejercicio 2012 son el otorgamiento de préstamos, servicios de maquila y reembolsos de gasto.

Directorio

Presidente

Sr. Juan Pablo Santa Cruz Negri (1)

Directores

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)
Sr. Carlos Hurtado Rourke (3)
Sr. Alberto Romero Silva (4)
Sr. Gerardo Balbontín Fox (5)

(1) Director de Blumar S.A.
(2) Presidente de Blumar S.A.
(3) Gerente de Inversiones de Caunahue Ltda., sociedad que es accionista de Blumar S.A.
(4) Vicepresidente ejecutivo de Blumar S.A.
(5) Gerente general 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 2012 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 2012 de esta sociedad se presentan al final de esta Memoria 2012.

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 filial durante el ejercicio 2012 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 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 2012 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%.

Las relaciones comerciales con esta filial son las ventas de productos para su posterior comercialización.

Directorio

Presidente

Sr. Alberto Romero Silva (1)

Directores

Sr. Eduardo Goycoolea Moreno (2)
Sr. Manuel Gallardo Araneda (2)
Sr. Marcel Moenne Muñoz (2)
Sr. Nicos Nicolaidis Bussenius (2)
Sr. Daniel Montoya Sther (2)

(1) Vicepresidente ejecutivo de Blumar S.A.
(2) Gerentes de Blumar S.A.

8.4 ANTECEDENTES RESPECTO A BLUMAR USA LLC

Razón social

Blumar USA LLC

Tipo de sociedad

Sociedad de responsabilidad limitada

Documentos constitutivos

Esta sociedad fue constituida el 20 de octubre de 2011, bajo la ley de compañías de responsabilidad limitada de Delaware. Fue autorizada para llevar acabo 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. Fernando Pirozzi Alonso (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 22. ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS BLUMAR USA LLC 2012 (EN MILES DE US\$)

BALANCE	
Activos circulantes	6.404
Activos fijos	4
Otros activos	
Total activos	6.407
Total Pasivos	6.155
Resultado del ejercicio	152
Capital pagado	100
Total patrimonio	252
Total pasivos y patrimonio	6.407
ESTADO DE RESULTADOS	
Ventas	48.602
Costos	(47.687)
Margen de la explotación	915
Gastos de adm. y ventas	(681)
Resultado de la explotación	234
Resultado fuera de la explotación	(1)
Impuestos	(81)
Resultado del ejercicio	152
FLUJO DE FONDOS	
Flujo neto originado por la operación	(222)
Flujo neto originado por el financiamiento	1.361
Flujo neto originado por la inversión	(4)
Flujo neto del período	1.135

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.

Capital suscrito y pagado

M\$ 7.390.659

Acciones

Al 31 de diciembre de 2012 la sociedad tiene emitidas 1.405.556 acciones, de las cuales 702.778 pertenecen a Blumar S.A.

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 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. Con fecha 10 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.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de St Andrews Smoky Delicacies S.A. proporcionan la siguiente información auditada:

TABLA 23. ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS ST ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A. 2012 (EN MILES DE \$)

BALANCE	
Activos circulantes	3.209.944
Activos fijos	3.984.714
Otros activos	260.419
Total activos	7.455.077
Pasivos circulantes	2.430.306
Pasivos largo plazo	2.011.138
Total pasivos	4.441.444
Resultado del ejercicio	58.377
Capital pagado	7.896.340
Utilidades retenidas	(4.941.084)
Total patrimonio	3.013.633
Total pasivos y patrimonio	7.455.077
ESTADO DE RESULTADOS	
Ventas	9.209.914
Costos	8.115.028
Margen de la explotación	1.094.886
Gastos de administración y ventas	1.031.816
Resultado de la explotación	63.070
Resultado fuera de la explotación	(4.693)
Impuestos	0
Resultado del ejercicio	58.377
FLUJO DE FONDOS	
Flujo neto originado por la operación	292.310
Flujo neto originado por el financiamiento	(104.938)
Flujo neto originado por la inversión	(275.957)
Flujo neto del período	(88.585)

Objeto

- La fabricación, proceso y elaboración de todo tipo de alimentos.
- Representar productos alimenticios de cualquier origen.

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

Las relaciones comerciales del ejercicio 2012 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.

Capital suscrito y pagado

M\$ 7.401.151

Acciones

Al 31 de diciembre de 2012 la sociedad tiene emitidas 17.948 acciones, de las cuales 8.974 pertenecen a Blumar S.A.

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. El balance general al 31 de diciembre de 2012 de Empresa Pesquera Apiao S.A. proporciona la siguiente información auditada:

TABLA 24. ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS EMPRESA PESQUERA APIAO S.A. 2012 (EN MILES DE \$)

BALANCE	
Activos circulantes	3.277.462
Activos fijos	1.746.848
Otros activos	703.945
Total activos	5.728.255
Pasivos circulantes	538.888
Pasivos largo plazo	1.982.223
Total pasivos	2.521.111
Resultado del ejercicio	454.837
Capital pagado	7.862.470
Utilidades retenidas	(5.110.163)
Total patrimonio	3.207.144
Total pasivos y patrimonio	5.728.255
ESTADO DE RESULTADOS	
Ventas	2.345.507
Costos	1.553.643
Margen de la explotación	791.864
Gastos de administración y ventas	246.262
Resultado de la explotación	545.602
Resultado fuera de la explotación	(90.765)
Impuestos	0
Resultado del ejercicio	454.837
FLUJO DE FONDOS	
Flujo neto originado por la operación	83.324
Flujo neto originado por el financiamiento	0
Flujo neto originado por la inversión	(85.711)
Flujo neto del período	(2.387)

Objeto

- La extracción, pesca o caza de seres u organismos que tengan en el agua su medio normal de vida.
- 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 2012 son el arriendo de oficinas, estacionamientos y servicios de administración.

Directorio

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

8.7 ANTECEDENTES RESPECTO A BOAT PARKING S.A.

Razón social

Boat Parking S.A.

RUT

96.953.090-2

Tipo de sociedad

Anónima cerrada

Documentos constitutivos

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

Capital suscrito y pagado

M\$ 1.958.571.561

Acciones

Al 31 de diciembre de 2012 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 2012 de esta sociedad proporciona la siguiente información auditada:

TABLA 25. ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS BOAT PARKING S.A. 2012 (EN MILES DE \$)

BALANCE	
Activos circulantes	130.591
Activos fijos	2.019.734
Otros activos	3.340
Total activos	2.153.665
Pasivos circulantes	12.505
Pasivos largo plazo	0
Total pasivos	12.505
Resultado del ejercicio	15.644
Capital pagado	2.077.691
Utilidades retenidas	47.825
Total patrimonio	2.141.160
Total pasivos y patrimonio	2.153.665
ESTADO DE RESULTADOS	
Ventas	288.476
Costos	-201.689
Margen de la explotación	86.787
Gastos de administración y ventas	-74.063
Resultado de la explotación	12.724
Resultado fuera de la explotación	4.516
Impuestos	-1.596
Resultado del ejercicio	15.644

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 2012 corresponden al arriendo de sitios para bases estacionadas en tierra.

Directorio

Presidente

Sr. Marcel Moenne Muñoz (1)

Directores

Sr. Fernando Ayala B. (2)

Sr. Cristián Pinochet (3)

Gerente general

Sr. Eric Peters Olhagaray

(1) Gerente de área de Blumar S.A.

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

(3) Gerente de Camanchaca Sur 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.

Capital suscrito y pagado

M\$ 3.837.662

Acciones

Al 31 de diciembre de 2012 la sociedad tiene emitidas 4.302.571 acciones, de las cuales 2.168.496 pertenecen a Blumar S.A.

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\$ 1.512.000 y Pesquera el Golfo S.A. realiza la compra de 1.084.248 acciones en la suma equivalente en dólares de US\$ 1.512.000.

El balance general al 31 de diciembre de 2012 de Alimentos Mar Profundo S.A. proporciona la siguiente información auditada:

TABLA 26. ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS ALIMENTOS MAR PROFUNDO S.A. 2012 (EN MILES DE \$)

BALANCE	
Activos circulantes	2.677.266
Activos fijos	1.731.848
Otros activos	146
Total activos	4.409.260
Pasivos circulantes	4.362.255
Pasivos largo plazo	259.657
Total pasivos	4.621.912
Resultado del ejercicio	(1.267.252)
Capital pagado	3.918.253
Otras reservas	21.687
Pérdidas acumuladas	(2.885.340)
Total patrimonio	(212.652)
Total pasivos y patrimonio	4.409.260
ESTADO DE RESULTADOS	
Ventas	6.564.913
Costos	(6.697.808)
Margen de la explotación	(132.895)
Gastos de administración y ventas	(925.239)
Resultado de la explotación	(1.058.134)
Resultado fuera de la explotación	(195.082)
Impuestos	(14.036)
Resultado del ejercicio	(1.267.252)
FLUJO DE FONDOS	
Flujo neto originado por la operación	1.361.015
Flujo neto originado por el financiamiento	(1.267.834)
Flujo neto originado por la inversión	(46.391)
Flujo neto del período	46.790

Objeto

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: 50,4%.

Las relaciones comerciales del ejercicio 2012 son venta de pesca y compra de desechos de pescado.

Directorio

Presidente

Sr. Andrés Fosk Belan (1)

Directores

Sr. Marcel Moenne Muñoz (2)
 Sr. Domingo Arteaga Echeverría (1)
 Sr. Guillermo Cornejo Bustamante (1)
 Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)

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

Capital suscrito y pagado

MUS\$ 2.000.000

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.

El balance general al 31 de diciembre de 2012 de Chilebreed SpA proporciona la siguiente información auditada:

TABLA 27. ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CHILEBREED SPA 2012 (EN MILES DE US\$)

BALANCE	
Activos circulantes	2.217
Activos fijos	890
Otros activos	1.625
Total activos	4.732
Pasivos circulantes	424
Pasivos largo plazo	3.145
Total pasivos	3.569
Resultado del ejercicio	(463)
Capital pagado	2.000
Utilidades retenidas	(374)
Total patrimonio	1.163
Total pasivos y patrimonio	4.732
ESTADO DE RESULTADOS	
Ventas	374
Costos	(246)
Margen de la explotación	128
Gastos de administración y ventas	(363)
Resultado de la explotación	(235)
Resultado fuera de la explotación	17
Impuestos	(245)
Resultado del ejercicio	(463)
FLUJO DE FONDOS	
Flujo neto originado por la operación	(2.046)
Flujo neto originado por el financiamiento	(345)
Flujo neto originado por la inversión	1.899
Flujo neto del período	(492)

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 2012 son subarriendo de piscicultura y préstamos otorgados.

Directorio

Sr. José Gago Sancho (1)
 Sr. Sergio Ibáñez Luna (1)
 Sr. Gerardo Balbontín Fox (2)
 Sr. Pedro Pablo Laporte Miguel (2)

(1) Gerente general y gerente de Acuinova, sociedad no relacionada a Blumar S.A.
 (2) Gerente general de Blumar S.A. y gerente de Salmones Blumar S.A.

9.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 24 de febrero de 2012 la sociedad dio respuesta al oficio ordinario N° 5.494 de fecha 22 de febrero de 2012.

Con fecha 29 de febrero de 2012 la sociedad dio respuesta al oficio reservado N° 153 de fecha 29 de febrero de 2012.

Con fecha 30 de abril de 2012 la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros los acuerdos adoptados en junta general ordinaria de accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2012. Los principales acuerdos fueron:

- Se aprobó el Balance General y Memoria de la compañía por el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011.

- Fueron designados como directores de la compañía por un período estatutario de tres años los señores Rodrigo Sarquis Said, Sergio de la Cuadra Fabres, Pablo Santa Cruz Negri, Juan Bilbao Hormaeche, Juan Carlos Cortés Solari, Alberto Romero Silva y Gonzalo Sarquis Said.

Con fecha 7 de junio de 2012 la sociedad dio respuesta a ordinario N° 13.938 de fecha 6 de junio de 2012.

Con fecha 27 de noviembre de 2012 la sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de un hecho esencial, la modificación al Manual de Manejo de Información, producto de la fusión realizada el año 2011. El 28 de noviembre de 2012 se envió dicha comunicación a través del módulo SEIL.

10.

SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

No hubo comentarios y/o proposiciones de los accionistas durante el período que considera la Memoria 2012.

11.

INFORMACIÓN FINANCIERA

(ANÁLISIS RAZONADO)

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 2012. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

Blumar S.A. es la empresa resultante de la fusión entre Pesquera Itata S.A. y Pesquera El Golfo S.A., realizada con efecto el 1 de abril de 2011. En consecuencia, el comparativo del estado de resultados y del estado de flujo de diciembre de 2012 es a diciembre de 2011 y considera lo presentado por Pesquera Itata S.A. a esa fecha más las cifras correspondientes al segundo y tercer trimestre de Pesquera El Golfo S.A.

11.1 DESTACADOS DEL PERIODO

El período 2012 corresponde al primer año de Blumar S.A., luego de la fusión entre Pesquera Itata S.A. y Pesquera El Golfo S.A. en septiembre de 2011.

La fusión generó importante valor especialmente en el negocio de la pesca, producto de la optimización de procesos productivos, donde destaca el del jurel congelado. En 2012 aumentaron las descargas de jurel respecto a 2011, y gracias a la fusión, fue posible aumentar la cantidad de jurel congelado, producto que presenta un mayor margen que la harina de pescado. Además, la fusión permitió a la compañía estar en una mejor posición para enfrentar el difícil escenario de precio del salmón que se dio durante 2012. Esta situación generó en el segmento acuícola un EBITDA antes de ajuste de *fair value* de MUS\$ -22.803.

Durante el cuarto trimestre del año 2012 se produjeron importantes alzas de precios en algunos de los principales productos que comercializa

la compañía. En primer lugar, los precios de mercado de la harina y el aceite de pescado experimentaron alzas superiores al 30% entre octubre y el cierre del año, como consecuencia de la importante reducción de la cuota de pesca para la segunda temporada de Perú. Paralelamente, durante el mismo período se produjo un quiebre en la tendencia a la baja que habían mostrado durante el año los precios de mercado del salmón Atlántico y de la trucha, anotando un alza de 16%⁸ y 11%⁹ respectivamente entre los mínimos verificados en noviembre y los precios al cierre de diciembre. Esta tendencia al alza ha continuado en los primeros meses de 2013.

Los ingresos por ventas consolidados de Blumar acumulados a diciembre de 2012 totalizaron MUS\$ 374.334, lo que representa un aumento de 39% en relación a los del año 2011.

El EBITDA pre ajuste de *fair value* fue de MUS\$ 18.722, cifra 41% inferior a la obtenida en el año 2011.

Al cierre de 2012, la compañía presentó una pérdida neta atribuible a los propietarios de la controladora de MUS\$ 27.439, que se compara con la pérdida de MUS\$ 14.332 registrada en 2011. Este resultado se vio afectado por el resultado y los ajustes por *fair value* del negocio acuícola, y por una pérdida por impuestos diferidos de MUS\$ 5.318 a consecuencia de la reforma tributaria.

La deuda financiera neta de la compañía al cierre de 2012 llegó a MUS\$ 179.114, cifra 19% superior a la de diciembre de 2011. Este aumento responde principalmente al financiamiento de las inversiones llevadas a cabo durante 2012 y al flujo operacional negativo del segmento acuícola.

TABLA 28. PRINCIPALES CIFRAS E INDICADORES FINANCIEROS DEL PERIODO

ESTADO DE RESULTADOS		2012	2011	VAR. %
Ingresos operacionales	MUS\$	374.334	268.523	39,4%
EBITDA pre ajuste fair value	MUS\$	18.722	31.556	-40,7%
Margen EBITDA pre ajuste fair value	%	5,0%	11,8%	
EBIT pre ajuste fair value	MUS\$	-9.763	6.088	-260,4%
Margen EBIT pre ajuste fair value	%	-2,6%	2,3%	
Ganancia / Pérdida Neta	MUS\$	-27.439	-14.332	-
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO				
Compras de propiedades, plantas y equipos	MUS\$	36.494	19.051	91,6%
BALANCE				
Activos totales	MUS\$	631.741	602.935	4,8%
Deuda financiera neta	MUS\$	179.114	151.087	18,6%
Patrimonio	MUS\$	331.670	356.666	-7,0%
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS				
Endeudamiento	%	90,5%	69,0%	
Endeudamiento financiero neto	%	54,0%	42,4%	

8. Considera precio Urner Barry de filete fresco Trim-D, calibre 3-4 lbs. FOB Miami
9. Considera precio FIS de trucha trucha HG 4-6 lb

TABLA 29. ESTADO DE RESULTADOS PROFORMA 2011 (EN MILES DE US\$)

INGRESOS OPERACIONALES	
Blumar S.A. enero - diciembre 2011	268.523
Pesquera El Golfo S.A. enero - marzo 2011	31.676
Ingresos Operacionales comparativo a diciembre 2011	300.199
EBITDA PRE AJUSTE FAIR VALUE	
Blumar S.A. enero - diciembre 2011	31.556
Pesquera El Golfo S.A. enero - marzo 2011	
Ganancia bruta pre ajuste fair value	6.924
Gastos de distribución	(1.183)
Gastos de administración	(2.600)
EBIT pre ajuste fair value	3.141
Depreciación y amortización (excluye carenas)	3.406
EBITDA Pesquera El Golfo S.A. enero - marzo 2011	6.547
EBITDA comparativo enero - diciembre 2011	38.103
UTILIDAD NETA	
Blumar S.A. enero - diciembre 2011	(14.332)
Pesquera El Golfo S.A. enero - marzo 2011	1.201
Utilidad neta comparativa enero - diciembre 2011	(13.131)

11.2 ANALISIS DE RESULTADOS

Los ingresos por ventas consolidadas de Blumar S.A. a diciembre de 2012 totalizaron MUS\$ 374.334. Si bien representan un aumento de 39% en relación a igual periodo del año 2011, son superiores en 25% si se incluye en la comparación el primer trimestre del año 2011 de Pesquera El Golfo S.A. Este incremento se debió sobre todo al crecimiento de las ventas del segmento acuícola en 79% respecto al periodo anterior, impulsado por las mayores ventas de salmón Atlántico. A su vez, el segmento pesca elevó sus ventas en 18% en comparación a igual periodo del año 2011, donde destacó la mayor venta de jurel congelado.

El EBITDA pre ajuste de *fair value* fue de MUS\$ 18.722 a diciembre de 2012, inferior a los MUS\$ 31.556 obtenidos en el año 2011; si se le agrega el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A. totaliza MUS\$ 38.103. El margen EBITDA sobre ventas fue de 5,0%, el que se compara desfavorablemente con el margen de 11,8% conseguido en 2011, afectado sobre todo por el margen EBITDA negativo verificado en el segmento acuícola.

La pérdida neta a diciembre de 2012 fue de MUS\$ 27.439, mayor a la pérdida registrada en 2011 de MUS\$ 14.332. Esta disminución de resultado se acentúa si se incluye el primer trimestre del año 2011 de Pesquera El Golfo, cuando la pérdida neta llegó a MUS\$ 13.131. El resultado negativo se debe en parte importante a la caída de los precios de salmón y trucha, y al ajuste por *fair value* del activo biológico, que ocasionó un efecto neto acumulado de MUS\$ 11.235. Además, a consecuencia de la reforma tributaria, la compañía generó una pérdida por impuestos diferidos de MUS\$ 5.318, que corresponden al ajuste por el aumento de 17% a 20% del impuesto a la renta con efecto en resultado en el mes de septiembre.

En la Tabla 29 se presenta un estado de resultado proforma en que se agrega el resultado de Pesquera El Golfo S.A. del periodo enero-marzo 2011 al resultado de Blumar S.A. del periodo enero-diciembre de 2011.

El ajuste de activos biológicos a valor justo arrojó una pérdida de MUS\$ 11.235, el que se compone de un abono a resultados por *fair value* de activos biológicos cosechados y vendidos de MUS\$ 14.458 y de un cargo a resultados por *fair value* de activos biológicos del ejercicio de MUS\$ 25.693,

correspondientes al margen no realizado de la biomasa de salmón Atlántico sobre 4 kg y trucha sobre 2,5 kg. Bajo este concepto y a nivel de activos, parte de esta pérdida se reflejó en el inventario por MUS\$ 6.171 y otra parte como ajuste de la biomasa en agua por MUS\$ 5.765.

El gasto financiero aumentó respecto al del 2011, producto de la mayor deuda de la compañía durante el 2012. A pesar de que las tasas en dólares continuaron bajas, los nuevos créditos de largo plazo tuvieron spreads más altos. Los ingresos financieros fueron inferiores a raíz de los menores saldos invertidos.

El resultado por diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2012 fue de MUS\$ 2.869, como consecuencia de la apreciación del tipo de cambio, desde \$ 519,20/US\$ al cierre de diciembre de 2011 a \$ 479,96/US\$ al cierre de diciembre de 2012. 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 los impuestos por concepto de la Ley Austral.

Se debe indicar 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\$ 12.388. Así, la empresa no cancela dicho impuesto hasta enterar este monto, por lo que el gasto por este concepto no implica un desembolso de caja.

Otras ganancias o pérdidas totalizaron MUS\$ -2.690 al 31 de diciembre de 2012, correspondiendo fundamentalmente a la utilidad por operaciones forward de moneda, mortalidades extraordinarias en el negocio acuícola y ajustes por revaluación de activos.

11.2.1 ANÁLISIS DEL MIX VENTAS

Blumar S.A. participa en los negocios de pesca y acuicultura. Los productos pesqueros más importantes de la compañía son harina de pescado, jurel y merluza congelada; mientras que en el sector acuícola produce y vende salmón Atlántico y trucha.

Al 31 de diciembre de 2012 los ingresos acumulados del negocio pesquero llegaron a MUS\$ 205.158, correspondientes al 55% de los ingresos de la compañía, exhibiendo un 18% de crecimiento respecto al año anterior.

Si se comparan los ingresos por producto de los años 2012 y 2011, la contribución relativa de las ventas de jurel congelado aumentó de 6% a 10% (Gráfico 24). Ello se explica especialmente por la captura del total de la cuota de jurel, recurso que durante el primer semestre del año se presentó en mayor abundancia y más cerca de la costa que en años anteriores.

GRÁFICO 24. COMPOSICIÓN DE INGRESOS POR PRODUCTO
Fuente: Blumar

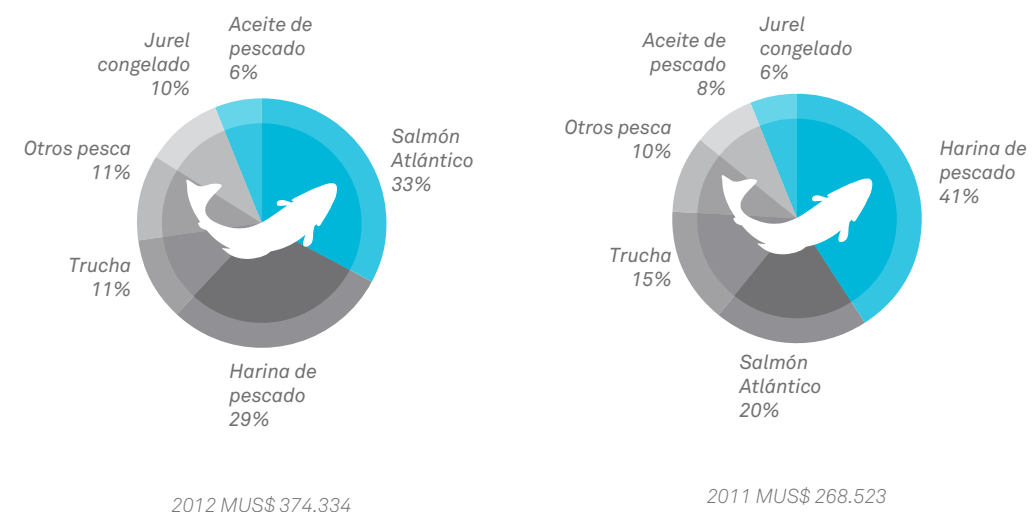


TABLA 30. ESTADO DE RESULTADO POR SEGMENTOS

	2012			2011			VAR. %
	TOTAL	PESCA	ACUÍCOLA	TOTAL	PESCA	ACUÍCOLA	
Ingresos operacionales	374.334	205.158	169.176	268.523	173.982	94.541	39%
Costo de ventas	-347.605	-160.953	-186.652	-242.963	-165.621	-77.342	43%
Margen bruto pre ajuste fair value	26.729	44.205	-17.476	25.560	8.361	17.199	5%
Costo de distribución	-19.754	-11.958	-7.796	-6.093	-4.270	-1.823	224%
Gastos de administración	-16.738	-12.653	-4.085	-13.379	-9.292	-4.087	25%
EBIT pre ajuste fair value	-9.763	19.594	-29.357	6.088	-5.201	11.289	-260%
Depreciación y amortización (1)	28.485	21.932	6.554	25.468	20.224	5.244	12%
EBITDA pre ajuste fair value	18.722	41.526	-22.803	31.556	15.023	16.533	-41%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	-11.235	0	-11.235	-2.283	0	-2.283	392%
EBIT	-20.998	19.594	-40.592	3.805	-5.201	9.006	-652%
Participación de asociadas	-742	-510	-232	-2.499	-2.297	-202	-70%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-4.033	-3.981	-52	-2.151	-1.956	-195	87%
Otros (3)	179	2.950	-2.771	-13.903	-10.208	-3.695	-101%
Resultado antes de impuestos	-25.594	18.053	-43.647	-14.748	-19.662	4.914	74%
Impuestos	-443	-7.868	7.425	2.477	6.527	-4.050	-118%
Ganancia operaciones discontinuadas	92	92	0	0	0	0	
Ganancia / Pérdida	-25.945	10.227	-36.222	-12.271	-13.135	864	111%
Resultado del interés minoritario	1.494	1.494	0	2.061	2.061	0	-28%
Ganancia / Pérdida neta	-27.439	8.783	-36.222	-14.332	-15.196	864	91%

(1) No incluye la amortización de carenas, que se considera dentro del costo de venta.
(2) "Fair value de activos biológicos cosechados y vendidos" más "fair value de activos biológicos del ejercicio".
(3) "Otras ganancias (pérdidas)" más "diferencias de cambio".

11.2.2 SEGMENTO PESCA

TABLA 31. PESCA CERCO

		2012	2011	Δ AoA	4T 2012	4T 2011	Δ ToT
CAPTURAS Y COMPRAS							
Propia	ton	106.930	80.238	33%	25.799	26.024	-1%
Terceros	ton	248.682	248.928	0%	57.427	44.919	28%
PRODUCCIÓN							
Harina de pescado	ton	66.010	66.027	0%	17.437	12.947	35%
Aceite de pescado	ton	16.333	13.545	21%	3.732	1.924	94%
Jurel congelado	ton	27.474	13.029	111%	0	212	-100%
VENTAS							
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	71.777	69.507	3%	14.068	16.863	-17%
Ventas	MUS\$	110.722	109.229	1%	25.882	24.117	7%
Precio promedio	US\$ / ton	1.543	1.571	-2%	1.840	1.430	29%
ACEITE DE PESCADO							
Volumen vendido	ton	13.472	15.670	-14%	2.333	1.759	33%
Ventas	MUS\$	21.998	20.571	7%	4.837	2.384	103%
Precio promedio	US\$ / ton	1.633	1.313	24%	2.074	1.355	53%
JUREL CONGELADO							
Volumen vendido	ton	27.620	12.782	116%	278	911	-69%
Ventas	MUS\$	36.716	17.566	109%	440	1.261	-65%
Precio promedio	US\$ / ton	1.329	1.374	-3%	1.582	1.384	14%

11.2.2 SEGMENTO PESCA

En el negocio de la pesca extractiva, la compañía opera su propia flota en la zona centro-sur del país. Compra a terceros en la zona norte –donde opera la filial Pesquera Bahía Caldera S.A.– y en la zona centro-sur.

A diciembre de 2012, la pesca propia presentó un incremento de 33% en relación al mismo período del año anterior, a pesar de que durante el último trimestre conservó su nivel respecto a 2011.

En cuanto a la compra de pesca a terceros, esta se mantuvo en relación al 2011, producto de un incremento de 33% de la compra en la zona centro-sur y una disminución de 28% de la compra en la zona norte. Durante el cuarto trimestre de 2012 se realizaron mayores compras de pesca tanto en la zona norte como en la zona centro-sur, con crecimientos respecto a igual trimestre del año anterior de 58% y 25% respectivamente.

La pesca procesada aumentó en 2012, donde resalta el crecimiento de 111% de la producción de jurel congelado. A su vez, la producción de aceite de pescado creció 21% y la de la harina de pescado permaneció constante.

Las ventas de harina de pescado totalizaron MUS\$ 110.722, similar a lo obtenido en 2011. Si bien las ventas físicas crecieron 3%, el precio de venta disminuyó en 2%, promediando US\$ 1.543/ton en el año. Durante el cuarto trimestre del 2012 el precio promedio fue de US\$ 1.840/ton, siendo 29% superior al precio de igual trimestre de 2011.

La venta de aceite de pescado del año 2012 exhibió un crecimiento de 7% en comparación a 2011, alcanzando los MUS\$ 21.998. Esto se explica por un mayor precio de venta, que en el año 2012 promedió US\$ 1.633/ton, contrarrestado por una baja de 14% en el volumen vendido. Al igual que la harina de pescado, el precio del aceite tuvo un comportamiento favorable durante el cuarto trimestre del 2012, promediando US\$ 2.074/ton, precio superior en 53% al de igual trimestre 2011.

Como se mencionó, las mayores descargas de jurel durante 2012 permitieron elevar las ventas valoradas de jurel congelado en 109% respecto al año anterior, llegando a MUS\$ 36.716. El volumen de venta creció en 116%, sumando 27.620 toneladas, con precios estables en relación a 2011.

El margen bruto totalizó MUS\$ 44.205, lo que representó un incremento de 429% respecto a 2011. El margen bruto sobre ventas fue de 22%, el que se compara favorablemente con el 5% anotado en 2011. Esta mejora se atribuye a una reducción costos de operación de la flota de pesca, debido a la menor distancia a las zonas de pesca.

El EBITDA pre ajuste de *fair value* alcanzó los MUS\$ 41.526, con un margen sobre ventas de 20%, superior al 9% obtenido en el año anterior.

El EBIT totalizó MUS\$ 19.594, que se compara favorablemente con los MUS\$ -5.201 obtenidos en 2011.

11.2.2.1 SEGMENTO ACUÍCOLA

TABLA 32. SEGMENTO ACUÍCOLA

		2012	2011	Δ AoA	4T 2012	4T 2011	Δ ToT
SALMÓN ATLÁNTICO							
Volumen vendido	ton wfe	29.358	9.638	205%	7.521	4.029	87%
Ventas	MUS\$	123.259	53.116	132%	28.038	19.193	46%
Precio promedio	US\$ / kg wfe	4,20	5,51	-24%	3,73	4,76	-22%
EBIT	MUS\$	-11.362	8.880	-228%	-7.850	-83	-
EBIT / kg wfe	US\$ / kg wfe	-0,39	0,92	-142%	-1,04	-0,02	-
TRUCHA							
Volumen vendido	ton wfe	12.437	8.622	44%	3.568	739	383%
Ventas	MUS\$	45.917	41.425	11%	11.034	3.750	194%
Precio promedio	US\$ / kg wfe	3,69	4,80	-23%	3,09	5,08	-39%
EBIT	MUS\$	-17.995	2.409	-847%	-7.871	764	-1130%
EBIT / kg wfe	US\$ / kg wfe	-1,45	0,28	-618%	-2,21	1,03	-313%
TOTAL							
Volumen vendido	ton wfe	41.795	18.260	129%	11.089	4.768	133%
Ventas	MUS\$	169.176	94.541	79%	39.072	22.943	70%
Precio promedio	US\$ / kg wfe	4,05	5,18	-22%	3,52	4,81	-27%
EBIT	MUS\$	-29.357	11.289	-360%	-15.721	681	-2409%
EBIT / kg wfe	US\$ / kg wfe	-0,70	0,62	-214%	-1,42	0,14	-1092%

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

11.2.2.1 SEGMENTO ACUÍCOLA

El salmón Atlántico obtuvo en 2012 ingresos por MUS\$ 123.259, lo que significa un crecimiento de 132% en comparación con 2011, cuando la compañía presentó ventas por MUS\$ 53.116. Este crecimiento se explica por un aumento de 205% del volumen de venta, lo que implicó un total de 29.358 toneladas wfe (whole fish equivalent, medida que refiere al peso del pescado entero desangrado) vendidas en 2012, contrarrestado por bajos precios de venta. El precio 2012 del mix de venta de Blumar promedió los US\$ 4,20/kg wfe, los que se comparan desfavorablemente con los US\$ 5,51/kg wfe obtenidos el año anterior, fuertemente afectado por el precio promedio logrado en el cuarto trimestre de 2012. El EBIT pre ajuste de *fair value* fue de MUS\$ -11.362, impactado por el EBIT de MUS\$ -7.850 obtenido en el cuarto trimestre. A nivel unitario, el EBIT pre ajuste de *fair value* acumulado alcanzó los US\$ -0,39/kg wfe, el que se compara desfavorablemente con los US\$ 0,92/kg wfe de igual período del año anterior.

La trucha presentó en 2012 ingresos por MUS\$ 45.917, mostrando un crecimiento de 11% respecto al año anterior. Este se explica por el aumento de 44% de las ventas físicas, lo que implicó un total de 12.437 toneladas wfe, contrarrestado por bajos precios de venta. El precio 2012 del mix de venta de Blumar promedió US\$ 3,69/kg wfe, muy inferior a

los US\$ 4,80/kg wfe del año anterior, fuertemente afectado por el precio promedio del cuarto trimestre de 2012. El EBIT pre ajuste de *fair value* fue de MUS\$ -17.995, de los cuales MUS\$ -7.871 corresponden al cuarto trimestre. Esto se debió principalmente a la caída en el precio y el mayor costo que tuvieron los centros cosechados durante este periodo producto de una mayor mortalidad. A nivel unitario, el EBIT pre ajuste de *fair value* alcanzó los US\$ -1,45/kg wfe, el que se compara desfavorablemente con los US\$ 0,28/kg wfe de igual período del año anterior.

Con todo lo anterior, las ventas del segmento acuícola llegaron a MUS\$ 169.176, exhibiendo un crecimiento de 79% en relación a 2011. El volumen vendido fue de 41.795 toneladas wfe, las que se comparan favorablemente con las 18.260 toneladas wfe vendidas en igual período del año anterior. Por su parte, el precio promedio del mix de ventas tuvo una caída de 22%. Esto ocasionó un EBIT total pre ajuste de *fair value* de MUS\$ -29.357, que a nivel unitario fue de US\$ -0,70/kg wfe, comparándose de manera desfavorable con los US\$ 0,62/kg wfe de igual período del año anterior.

11.3 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

TABLA 33. BALANCE RESUMIDO (EN MILES DE US\$)

	2012	2011	VAR.	VAR. %
Efectivo y equivalente al efectivo	7.311	5.315	1.996	38%
Otros activos corrientes	209.699	200.372	9.327	5%
Propiedades, plantas y equipos	264.336	266.180	-1.844	-1%
Activos intangibles	58.326	58.278	48	0%
Otros activos no corrientes	92.069	72.790	19.279	26%
Total de activos	631.741	602.935	28.806	5%
Pasivos de corto plazo	161.015	109.717	51.298	47%
Pasivos de largo plazo	139.056	136.552	2.504	2%
Patrimonio	331.670	356.666	-24.996	-7%
Total de pasivos y patrimonio	631.741	602.935	28.806	5%

11.3.1 ACTIVOS CORRIENTES

El total de activos corrientes al 31 de diciembre de 2012 fue de MUS\$ 217.010, superior en 6% al total de activos corrientes al cierre de 2011. El efectivo y equivalente al efectivo tuvo un aumento de MUS\$ 1.996 en el periodo, explicado principalmente por el mayor saldo mantenido en la filial Salmones Blumar S.A.

El saldo de deudores comerciales anotó un incremento de MUS\$ 6.747 respecto al cierre de 2011, equivalente a 20%. Este se debió fundamentalmente a que las ventas del cuarto trimestre de 2012 fueron superiores en 44 % a las registradas en el último trimestre de 2011.

El saldo de inventarios aumentó en MUS\$ 4.288 respecto al cierre de 2011. Esto provocado sobre todo por un incremento de MUS\$ 4.205 de los suministros para la producción y mayor stock de MUS\$ 1.950 de salmón y trucha congelados, que ya considera una provisión por pérdida de valor del inventario de MUS\$ 6.171 realizada durante 2012, el cual tuvo su origen en la pérdida por concepto de activo biológico en ese periodo.

Los activos biológicos corrientes apuntaron una disminución de MUS\$ 3.272, explicada por una reducción del activo biológico correspondiente a la trucha y un ajuste negativo por *fair value* por crecimiento biológico, contrarrestado por un aumento del activo biológico correspondiente al salmón Atlántico. El ajuste por *fair value* por crecimiento biológico, según normativa IFRS, fue de MUS\$ -5.765. Este efecto se valoriza de la siguiente manera: para la biomasa en el agua de salmón Atlántico mayor a 4 kg/pez y trucha mayor a 2,5 kg/pez, se debe aplicar el método de valoración considerando el precio de mercado del 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.

Los activos por impuestos corrientes corresponden a IVA por recuperar, pagos provisionales mensuales y pagos provisionales de utilidades absorbidas por recuperar de las tres empresas.

11.3.2 ACTIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2012 los activos no corrientes totalizaron MUS\$ 414.731, mostrando un crecimiento de 4% respecto al cierre de 2011.

Destacan los derechos por cobrar, los que subieron en 19% en relación al cierre de 2011, especialmente por un aumento de los préstamos de largo plazo a los armadores artesanales y al crédito de impuesto a la renta por la Ley Austral de la filial Salmones Blumar S.A., beneficio en el pago de impuesto de primera categoría que se aplica a las inversiones en activos productivos efectuadas en la XI Región.

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.

En marzo de 2011 se adquirió 50,4% de la compañía Alimentos Mar Profundo S.A., orientada a la elaboración de conservas de jurel y que cuenta con una planta en la localidad de Coronel.

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– y derechos de agua.

El activo biológico no corriente tuvo un incremento de MUS\$ 2.450 respecto al cierre de 2011, explicado por el aumento de salmón Atlántico de MUS\$ 6.789 y la disminución de peces en agua dulce por MUS\$ 3.915.

11.3.3 PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2012 se observó un incremento de los pasivos corrientes de MUS\$ 51.298 respecto de 2011, equivalente a 47%. Este se explica, en parte, por el crecimiento de 49% de los otros pasivos financieros corrientes y por un aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que subieron en MUS\$ 22.658, sobre todo a raíz del incremento de cuentas por pagar a proveedores por mayores plazos de pago con algunos de ellos.

En cuanto a la variación en el capital de trabajo, este tuvo una disminución de MUS\$ 39.975 en 2012 respecto al cierre de 2011.

11.3.4 PASIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2012 el total de pasivos no corrientes llegó a MUS\$ 139.056, registrando un incremento de MUS\$ 2.504 en comparación a 2011, principalmente debido a un aumento de MUS\$ 3.869 de los pasivos por impuestos diferidos.

11.3.5 PATRIMONIO NETO

El patrimonio total ascendió a MUS\$ 331.670, mostrando una disminución de MUS\$ 24.966 respecto al cierre de 2011. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora se redujo en MUS\$ 22.345, especialmente producto de la pérdida de MUS\$ 27.439 del periodo.

Las participaciones no controladas corresponden al interés minoritario que, en este caso, es 40% de la filial Pesquera Bahía Caldera S.A., que pertenece a otros socios.

11.4. INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

TABLA 34. ANÁLISIS RAZONADO

		2012	2011	VAR.	VAR. %
LIQUIDEZ					
Liquidez corriente	Veces	1,35	1,87	-0,53	-28%
Activo corriente / Pasivo corriente					
Razón ácida	Veces	0,51	0,65	-0,14	-22%
Fondos disponibles / Pasivo corriente					
ENDEUDAMIENTO					
Razón de endeudamiento	Veces	0,90	0,69	0,21	31%
(Pasivo corriente + Pasivo no corriente) / Patrimonio total					
Porción deuda corto plazo	%	53,66	44,55	9,11	20%
Pasivo corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)					
Porción deuda largo plazo	%	46,34	55,45	-9,11	-16%
Pasivo no corriente / (Pasivo corriente + Pasivo no corriente)					
Cobertura gastos financieros	Veces	4,30	11,69	-7,40	-63%
EBITDA pre FV Adj. / Costos financieros					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,54	0,42	0,12	27%
Deuda financiera neta / Patrimonio total					
ACTIVIDAD					
Total Activos	MUS\$	631.741	602.935	28.806	5%
Inversiones					
	MUS\$	36.494	19.051	17.443	92%
Enajenaciones					
	MUS\$	1.589	19.051	-17.462	-92%
Rotación de inventarios	Veces	6,69	5,10	1,59	31%
Costo de venta anualizado / inventario					
Permanencia de inventarios	Días	53,80	70,61	-16,82	-24%
Inventario / Costo de venta anualizado *360					
RENTABILIDAD					
Rentabilidad del patrimonio	%	-8,46	-4,14	-4,33	-
Utilidad neta anualizada / Patrimonio					
Rentabilidad del activo	%	-4,11	-2,04	-2,07	-
Ganancia (pérdida) anualizada / Total activos					
Utilidad por acción	US\$ /acción	-0,02216	-0,01157	-0,01058	91%
Utilidad Neta / n° acciones					
Retorno dividendos	%	0,00	3,66	-3,66	-100%
Dividendos pagados / precio de mercado					

Al 31 de diciembre de 2012, los ratios de liquidez y endeudamiento reflejaron el aumento de la deuda de la compañía de MUS\$ 30.023, de los cuales MUS\$ 29.189 corresponden a Otros pasivos financieros corrientes.

La razón de endeudamiento creció de 0,69 veces a 0,90 veces, influida, además del incremento de la deuda financiera, por el aumento de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de MUS\$ 22.658 y por la disminución del patrimonio total de MUS\$ 24.996.

La cobertura de intereses sobre EBITDA pre ajuste de *fair value* fue de 4,30 veces, menor al indicador al cierre de diciembre correspondiente a 11,69 veces. Esto se debió al costo financiero más alto producto del mayor endeudamiento y al menor EBITDA pre ajuste de *fair value*.

El retorno sobre el patrimonio fue de -8,46% al 31 de diciembre de 2012 como consecuencia de la pérdida neta registrada en el periodo.

11.5 DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

TABLA 35. DESCRIPCIÓN DE PRINCIPALES FLUJOS NETOS DE FONDOS (EN MILES DE US\$)

	2012	2011
FLUJO DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	397.826	286.023
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-334.064	-287.976
Pagos a y por cuenta de los empleados	-45.439	-45.733
Otros flujos de la operación	-21.543	-3.045
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	-3.220	-50.731
FLUJO DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-36.494	-19.051
Otros flujos de inversión	10.115	7.633
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-26.379	-11.418
FLUJO DE FINANCIAMIENTO		
Total importes procedentes de préstamos	119.532	115.800
Pagos de préstamos	-84.750	-72.409
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Dividendos pagados	-1.200	-17.519
Otros flujos de financiamiento	-1.987	0
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	31.595	25.872
Incremento neto (disminución) del efectivo	1.996	-36.277

Los flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación sumaron MUS\$ -3.220 al 31 de diciembre de 2012. Los principales cambios en el flujo se explican por el aumento tanto de los cobros procedentes de las ventas de bienes como de pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, todo esto, derivado del mayor tamaño de la operación y el más alto nivel de ventas.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUS\$ -26.379, explicados principalmente por inversiones en nuevos centros de cultivos de salmónes, y mejoras tecnológicas en la

flota pesquera y plantas de harina, que al 31 de diciembre de 2012 significaron un flujo de MUS\$ -36.494.

Los flujos de efectivo netos provenientes del financiamiento ascendieron a MUS\$ 31.595 producto del aumento de los pasivos bancarios.

Como resultado de lo anterior, el flujo neto de caja al 31 de diciembre de 2012 fue de MUS\$ 1.996, que se compara con los MUS\$ -36.277 resultante del ejercicio del año anterior.

11.6 INDICADORES PRODUCTIVOS

TABLA 36. INDICADORES PRODUCTIVOS

		2012	2011
COSECHA SALMÓNIDOS			
Salmón Atlántico	Ton wfe	30.594	11.016
Trucha	Ton wfe	13.624	8.704
Total cosecha salmónidos	Ton wfe	44.218	19.720
CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO			
Cosecha durante el periodo	Ton wfe / centro	2.601	2.191
CENTROS EN USO AL FINAL DEL PERÍODO			
Cosecha salmónidos / Centros en uso	Ton / centro	2.764	1.096
DENSIDAD DE CULTIVO*			
Salmón Atlántico	Kg / m3	8,9	6,7
Trucha	Kg / m3	9,5	5,3
SOBREVIVENCIA GRUPOS CERRADOS DURANTE EL PERIODO			
Salmón Atlántico	%	90%	94%
Trucha	%	74%	80%

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

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 2011 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 Y SITUACIÓN DE MERCADO

Harina de pescado

Durante el cuarto trimestre del año 2012 el mercado de la harina de pescado mostró una clara tendencia al alza en los precios, producto del anuncio de la cuota de la segunda temporada de Perú de 810.000 toneladas, muy por debajo de las expectativas del mercado. El precio de cierre de 2012 de la harina prime de Chile, de acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil Organization (IFFO), se situó en US\$ 2.130/ton, un 35% superior al precio de cierre del trimestre anterior, y se espera que el precio de mercado se mantenga en los niveles actuales, al menos hasta que Perú no de señales de aumento en las cuotas de pesca.

Aceite de pescado

Al igual que en el caso de la harina, durante el cuarto trimestre de 2012 el mercado del aceite de pescado evidenció una nítida tendencia al alza, a consecuencia de la menor cuota en Perú. El precio de cierre de 2012 para el aceite de pescado producido en Chile fue de US\$ 2.500/ton, ubicándose 32% por sobre del precio de cierre del trimestre anterior, según lo informado por la IFFO, y se espera que el precio, al igual que la harina de pescado, se mantenga en los actuales niveles de precio hasta que Perú no de señales de aumento en las cuotas de pesca.

Jurel congelado

Durante el cuarto trimestre de 2012, el precio del jurel congelado se mantuvo estable en torno a los US\$ 1.300/ton FOB y no se esperan cambios en el mercado en el corto plazo, que puedan hacer variar significativamente este nivel de precio.

Salmón Atlántico

El fuerte incremento en la producción de salmón Atlántico en Chile y Noruega durante el año 2012 generó un aumento en la oferta global de casi 22% respecto del año anterior, afectando fuertemente los precios del producto. Según Urner Barry, el filete fresco Trim-D, calibre 3-4 lb FOB Miami, alcanzó su precio mínimo de US\$ 3,05/lb en noviembre y cerró el año en US\$ 3,53/lb, anotando un alza de 16% en ese periodo. Esta nueva tendencia al alza, que ha continuado en los primeros meses de 2013, se debe al menor crecimiento de la oferta global de salmón Atlántico previsto para 2013, el cual se espera se sitúe en torno al 4%, porcentaje menor al crecimiento natural de la demanda.

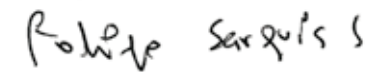
Trucha

Durante el cuarto trimestre de 2012 se revirtió la tendencia a la baja del precio de la trucha, luego de que llegara a su mínimo en noviembre. El precio de venta para la trucha HG FOB Japón calibre 4-6 lb registró un mínimo de ¥380/lb y cerró el año en ¥ 420/lb. Esto representa una subida de 11% y marca una tendencia que se ha mantenido durante los primeros meses de 2013.

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



Juan Ribao Hormaeche
Director
6.348.511-K



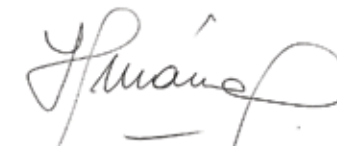
Alberto Romero Silva
Primer vicepresidente
6.243.012-5



Gonzalo Sarquis Said
Director
6.375.814-0



Sergio de la Cuadra Fabres
Segundo vicepresidente
4.102.613-8



Julio Fernández Taladriz
Director
14.407.840-3



Juan Pablo Santa Cruz Negri
Director
6.861.743-K



Gerardo Balbontín Fox
Gerente general
7.254.586-9

13.

*ESTADOS
FINANCIEROS*



13.1

Estados Financieros Consolidados Blumar S.A.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 25 de marzo de 2013

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 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, 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 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

BLUMAR S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
 Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	NOTA	31-12-12 MUSD	31-12-11 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	7.311	5.315
Otros activos financieros, corrientes	10	6.222	7.598
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	40.905	34.158
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	29	8.026	4.754
Inventarios	9	51.945	47.657
Activos biológicos corrientes	9	83.579	86.851
Activos por impuestos corrientes	14	15.780	16.755
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		213.768	203.088
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11	3.242	2.520
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	79
Total de activos corrientes		217.010	205.687
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	12	292	987
Derechos por cobrar, no corrientes	15	46.932	39.528
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	29	5.118	3.023
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	8.307	8.146
Activos intangibles distinto de la plusvalía	16	58.326	58.278
Plusvalía	2	1.439	1.439
Propiedades, plantas y equipos	17	264.336	266.180
Activos biológicos no corrientes	9	19.990	17.540
Activos por impuestos diferidos	18	9.991	2.127
Total de activos no corrientes		414.731	397.248
TOTAL ACTIVOS		631.741	602.935

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	NOTA	31-12-12 MUSD	31-12-11 MUSD
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	89.068	59.879
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20	69.766	47.108
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	29	-	660
Otros pasivos no financieros, corrientes		1.695	872
Otras provisiones corrientes		50	1.072
Pasivos por impuestos, corrientes	14	436	126
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		161.015	109.717
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	97.357	96.523
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	29	0	2.184
Otras cuentas por pagar no corrientes		271	286
Pasivo por impuestos diferidos	18	41.428	37.559
Total de pasivos no corrientes		139.056	136.552
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	22	241.904	241.904
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	72.231	95.402
Otras reservas	22	10.023	9.197
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		324.158	346.503
Participaciones no controladas	22	7.512	10.163
Patrimonio total		331.670	356.666
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		631.741	602.935

BLUMAR S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	ACUMULADO 01-01-12 31-12-12 MUSD	ACUMULADO 01-01-11 31-12-11 MUSD
Ingresos ordinarios, Total	24	374.334	268.523
Costo de ventas	9	-347.605	-242.963
Ganancia bruta pre Fair Value		26.729	25.560
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos		14.458	-12.219
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del período		-25.693	9.936
Ganancia Bruta		15.494	23.277
Costos de distribución		-19.754	-6.093
Gastos de administración		-16.738	-13.379
Otras ganancias (pérdidas)	26	-2.690	-7.984
Ingresos financieros		326	548
Costos financieros	25	-4.359	-2.699
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas contabilizadas por el método de la participación	13	-742	-2.499
Diferencias de cambio		2.869	-5.919
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		-25.594	-14.748
(Gasto) por impuesto a las ganancias	18	-443	2.477
Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas		-26.037	-12.271
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		92	0
Ganancia (pérdida)		-25.945	-12.271
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		-27.439	-14.332
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	22	1.494	2.061
Ganancia (pérdida)		-25.945	-12.271
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	23	-0,02216	-0,01157
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		-0,02216	-0,01157
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		-	-

Las notas 1 a la 32, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.
Nota: El Estado Financiero correspondiente al ejercicio 2011 incluye los saldos de Blumar S.A. y Filiales desde el 01 de enero al 31 de diciembre de 2011 más el período comprendido entre el 01 de abril y el 30 de septiembre de 2011 para Ex El Golfo S.A. y Filiales

BLUMAR S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	ACUMULADO 01-01-12 31-12-12 MUSD	ACUMULADO 01-01-11 31-12-11 MUSD
GANANCIA (PÉRDIDA)		-25.945	-12.271
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	826	-989
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		826	-989
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		0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		826	-989
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		-	-
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		826	-989
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		-25.119	-13.260
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		-26.613	-15.493
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	22	1.494	2.233
Resultado integral total		-25.119	-13.260

Las notas 1 a la 32, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

Blumar S.A. y Filiales al 31 de diciembre 2012 y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	NOTA	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2012		241.904	-848	10.045	9.197	95.402	346.503	10.163	356.666
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0	0	0		0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0	0		0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado		241.904	-848	10.045	9.197	95.402	346.503	10.163	356.666
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO									
RESULTADO INTEGRAL									
Ganancia o pérdida	22					-27.439	-27.439	1.494	-25.945
Otro resultado integral	22		826	0	826		826	0	826
RESULTADO INTEGRAL			826	0	826	-27.439	-26.613	1.494	-25.119
Emisión de patrimonio		0				0	0		0
Dividendos provisionados		0				0	0	-1.200	-1.200
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios (Fusión)		0	0	0	0	0	0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios (Desembolsos de fusión)		0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0	0	4.268	4.268	-2.945	1.323
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		0					0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdidas							0		0
TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO		0	826	0	826	-23.171	-22.345	-2.651	-24.996
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2012		241.904	-22	10.045	10.023	72.231	324.158	7.512	331.670
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO									
RESULTADO INTEGRAL									
Ganancia o pérdida	22					-14.332	-14.332	2.061	-12.271
Otro resultado integral	22		-989	0	-989		-989	0	-989
RESULTADO INTEGRAL			-989	0	-989	-14.332	-15.321	2.061	-13.260
Emisión de patrimonio		0				0	0		0
Dividendos		0				-6.480	-6.480		-6.480
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		752	0	0	0	0	752		752
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios (Fusión)		125.596	0	-297	-297	17.034	142.333		142.333
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios (Desembolsos de fusión)		0	0	-3.970	-3.970	0	-3.970		-3.970
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		0					0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdidas							0		0
TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO		126.348	-989	-4.267	-5.256	-3.778	117.314	2.061	119.375
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2011		241.904	-848	10.045	9.197	95.402	346.503	10.163	356.666

BLUMAR S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Al 31 de diciembre 2012 y 2011

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	01-01-12	01-01-11
	31-12-12	31-12-11
	MUSD	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	397.826	286.023
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-334.064	-287.976
Pagos a y por cuenta de los empleados	-45.439	-45.733
Dividendos recibidos	0	0
Otros pagos por actividades de operación	-18.688	-2.453
Intereses pagados	-3.892	-1.370
Intereses recibidos	1.037	778
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	-3.220	-50.731
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiaria u otros negocios	-69	-2.278
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	-13
Préstamos a entidades relacionadas	-723	-1.076
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	1.589	511
Compras de propiedades, plantas y equipos	-36.494	-19.051
Cobros a entidades relacionadas	1.817	0
Compras de activos intangibles	-181	-206
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-3.915	3.656
Dividendos recibidos	25	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	11.572	7.039
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-26.379	-11.418
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Total importes procedentes de préstamos	119.532	115.800
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Pagos de préstamos	-84.750	-72.409
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Dividendos pagados	-1.200	-17.519
Préstamos de entidades relacionadas	415	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	-2.402	0
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	31.595	25.872
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.996	-36.277
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	5.315	41.592
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	7.311	5.315

BLUMAR S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS CONSOLIDADOS
1. INFORMACION GENERAL

Blumar S.A. es la empresa matriz constituida por la fusión de las sociedades Pesquera Itata S.A. y Pesquera El Golfo S.A., materialización realizada el 30 de septiembre 2011 con efecto al 1 de abril del mismo año, la cual mantiene inversiones en las filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmenes Blumar S.A., El Golfo Comercial S.A., Blumar USA LLC, en adelante el Grupo; las coligadas son Boat Parking S.A., St Andrews Smoky Delicias S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A., Sociedad Pesquera Viento Sur S.A., Alimentos Mar Profundo S.A. y Chilebreed SpA.

En diciembre de 2012, se procedió a la liquidación de las filiales Granja Marina S.A. y Araucania Dos S.A., debido a una decisión estratégica de enfocarse en los objetivos claves del Grupo.

Además el Grupo posee una participación inferior al 20% en las sociedades Portuaria y Servicio Molo Blanco S.A., Cabilantago S.A. y Exapesca S.A., en esta última sin participación en el Directorio, sociedad que se liquidó en octubre de 2012.

Blumar S.A. 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 Presidente Riesco N° 5711, oficina 1201, piso 12, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es el 80.860.400-0.

El objeto social de la Sociedad está descrito en el artículo 3° de sus estatutos sociales, y consiste en: a) La explotación de la industria pesquera y sus derivados; la extracción, pesca, caza y cultivo de toda clase de seres u organismos que tengan en el agua su medio normal de vida; y la congelación, enfriado, conservación, elaboración, transformación e industrialización de pescado, mariscos, harina y aceite de pescado, y sus derivados; la fabricación de conservas y de otros productos de consumo humano, animal o de aplicación industrial, cuya materia prima sea cultivada o extraída del océano, los lagos, los ríos o de sus costas, la comercialización, venta y exportación de productos, subproductos y derivados de la actividad pesquera. b) La construcción y reparación de embarcaciones adecuadas para la pesca industrial y comercial y la instalación de muelles, viveros, plantas industriales y demás obras relacionadas con la industria pesquera, el aprovechamiento de la flota e instalaciones pesqueras propias en actividades para otras empresas. c) Efectuar inversiones, sean éstas en bienes muebles, corporales e incorpóreas, acciones de sociedad anónimas abiertas, cerradas, especiales o de otro tipo, derechos en otras sociedades, bonos, efectos de comercio y demás valores mobiliarios, como asimismo en bienes raíces urbanos o rurales. d) La prestación de servicios a terceros en materias de administración, comercialización y operación de plantas y naves pesqueras. e) La compra y venta de petróleo, lubricantes, insumos y repuestos para la actividad pesquera.

En nuestro país la actividad pesquera se rige por la Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA), promulgada en virtud de la Ley N° 18.892, de 1989, la que ha tenido diversas modificaciones, cuyo 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. Dicha Ley General se complementa con la modalidad de administración pesquera denominada "Límite Máximo de Captura por Armador", la que se dictó por la Ley N°19.713, del año 2001, para regir por el plazo de diez años. Una última y profunda modificación a la LGPA corresponde a aquella dispuesta por la Ley N° 20.657, publicada en el Diario Oficial del 9 de febrero de 2013, y que rige a contar del primero de enero de 2013.

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.

Plantas

El Grupo tiene plantas de producción en las ciudades de Talcahuano, Coronel, Corral y Caldera. Además, posee centros de engorda de peces en la región de los Lagos y Aysén. El Grupo vende sus productos tanto en Chile como en el extranjero, principalmente en los mercados asiático y americano.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados, las cuales serán aplicadas de manera uniforme.

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2012 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo, corresponden al estado de situación financiera, estado de cambio en patrimonio, flujo de efectivo y el estado de resultados integrales para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2012 y 2011.

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.

Las siguientes enmiendas y mejoras son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2012:

a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2012:

ENMIENDAS Y MEJORAS	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”	01-01-12
IFRS 1 “Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”	01-07-11
IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”	01-07-11

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

b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

NORMAS E INTERPRETACIONES	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados”	01-01-13
NIC 27 “Estados Financieros Separados”	01-01-13
NIIF 9 “Instrumentos Financieros”	01-01-15
NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”	01-01-13
NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”	01-01-13
NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”	01-01-13
NIIF 13 “Medición del valor razonable”	01-01-13
CINIIF 20 ““Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto”	01-01-13

ENMIENDAS Y MEJORAS	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01-07-12
NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”	01-01-13
NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”	01-01-14
NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”	01-01-13
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera Emitidas en mayo 2012.	01-01-13
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01-01-14
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01-01-14
NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipos”	01-01-14
NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”	01-01-14
NIC 32 “Presentación de Instrumentos Financieros”	01-01-13
NIC 34 “Información Financiera Intermedia”	01-01-13
NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” y NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”.	01-01-13

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

2.3. BASES DE CONSOLIDACIÓN

a) Filiales

Filiales son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente posibles de ejercer o convertir. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de filiales por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una

combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las filiales.

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras de Blumar S.A., Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A., El Golfo Comercial S.A. y Blumar USA LLC.

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

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		31-12-12	31-12-11
	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
	%	%	%	%
Salmones Blumar S.A.	99,99%	0,01%	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%	100,00%
Pesquera Araucanía Dos S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Granja Marina S.A.	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Blumar USA LLC	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%

Dentro del primer semestre de 2012 se constituyó la filial Blumar USA LLC, con el propósito de representar a Salmones Blumar S.A. en la estrategia de entrada al mercado del salmón de USA, Canadá y México, ya sea como representante activo o intermediario con los clientes existentes o nuevos, importando y distribuyendo productos acuícolas.

En diciembre de 2012 se lleva a efecto la liquidación de las filiales Granja Marina S.A. y Araucanía Dos S.A.

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.

2.4. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

La información por segmento se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota 5.

Los segmentos a revelar por Blumar S.A. y filiales son:

- Pesca
- Acuícola

2.5. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la empresa dominante y sus filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A. y Blumar USA LLC.

b) Transacciones y saldos

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

c) Tipos de Cambio

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

FECHA	\$ / USD	US\$ / U.F.	USD / Euro
31-12-12	479,96	0,0210	0,7565
31-12-11	519,20	0,0233	0,7715

d) Entidades del Grupo

El resultado y la situación financiera de la filial El Golfo Comercial S.A. (no está inserta en una economía hiperinflacionaria) que tiene una moneda funcional peso chileno, se convierte a la moneda de presentación (USD) como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- 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
- 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 atribuible 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 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 se determina el precio de mercado según el peso promedio de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta.

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. 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.

Las estimaciones de valores justos para estos activos se basan en precios de referencia obtenidos a la fecha de cierre en informativos como Urner Barry para el caso del salmón atlántico y Tsukiyi Market para la trucha. La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar del cálculo a valores justos determinado al cierre 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.

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 es indefinida, puesto que no existe una vida útil definida respecto al derecho de explotación de pesca, y por tanto no están afectos a amortización. 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.

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 será 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 serán 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
- Swap de tasa y 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 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 ingresos obtenidos.

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 resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades del Grupo y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales consolidadas.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance 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 sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo no pueda controlar la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

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. Se registran en resultados (gasto) al momento de pagar a los empleados, como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación.

2.20. PROVISIONES

Las provisiones se reconocen cuando:

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- (iii) El valor se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación del Grupo. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.21. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

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

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

a) Ventas de bienes

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

b) Ventas de servicios

Los servicios prestados por Blumar S.A. corresponden a arriendos y congelamiento de pescado. Los activos arrendados por el Grupo a terceros bajo contratos se incluyen dentro del activo fijo en el balance. Los ingresos derivados de dicho arriendo se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, lo cual concuerda con la emisión de la factura.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de la tasa interés efectivo.

2.22. DIVIDENDO MÍNIMO A DISTRIBUIR

Conforme a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, salvo acuerdo diferente a la unanimidad de los accionistas, el Grupo se encuentra obligado a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de las utilidades.

La práctica contable usual en Chile, ha sido dar reconocimiento a esta obligación en el momento en que los dividendos sean aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas. Bajo NIIF el reconocimiento de la obligación a favor de los accionistas debe anticiparse a la fecha de cierre de los estados financieros anuales con la consiguiente disminución de patrimonio.

2.23. MEDIO AMBIENTE

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor del rubro propiedades, plantas y equipos.

El Grupo ha establecido los siguientes tipos de desembolsos por proyectos de protección medio ambiental:

- a) Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales
- b) Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.
- c) Otros desembolsos que ayuden al medioambiente.

2.24. ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN MANTENIDOS PARA LA VENTA

La clasificación de Activos mantenidos para la venta, se ha presentado en forma separada en el Balance y se reconoce al menor valor del importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta, si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de su uso continuado, revelando el resultado en Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas.

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de mercado.

3.1 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 tenemos contratos de compra venta de pesca e hipotecas sobre las naves de manera de cubrir el riesgo de impagos.

3.2 RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de

los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables, financiamiento con entidades financieras). 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:

FECHA	ENTRE 1 Y 3 MESES MUSD	ENTRE 3 Y 12 MESES MUSD	ENTRE 1 Y 5 AÑOS MUSD	TOTAL MUSD
Préstamos bancarios*	34.650	60.334	97.357	192.341
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	69.766	0	271	70.037
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	0	0	0
Cuentas por pagar por impuestos	436	0	0	436

Préstamos bancarios *, corresponde al monto total al 31 de diciembre de 2012 más la porción de interés por pagar al siguiente vencimiento.

3.3 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 2012, el balance consolidado de la Compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUSD 35,2 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 1.677, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 1.854.

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, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 11.069. Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en este ejercicio, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 11.935, mientras que para la trucha implica un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 4.493.

En el caso del congelado, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 3.661.

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 de 2012 un total de MUSD 192.341 de 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 ejercicio, el efecto en resultado sería de MUSD 1.923, 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 determina las vidas útiles estimadas 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 la biomasa existente al cierre contable que se está informando.

5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

5.1 PESCA

a) Línea de negocio Harina de Pescado

La harina de pescado que el grupo elabora es utilizada, principalmente, como materia prima para la fabricación de alimentos para la acuicultura, así como para la producción animal, debido a la cantidad y calidad de las proteínas contenidas en ella. Sus cualidades de digestibilidad la han transformado en un exitoso ingrediente en las dietas de cultivos acuícolas, en especial para especies que transfieren de forma directa las proteínas y compuestos esenciales al ser humano.

Mercado

Pese a la competencia internacional, la existencia de mercados diferenciados para harinas premium ha permitido al Grupo alcanzar cada vez más presencia y reconocimiento en los segmentos de mayor valor en Asia (Japón, China, Corea y Taiwán). Además, el Grupo tiene una presencia importante en el mercado nacional, en particular, en la industria salmonera.

b) Línea de negocio Aceite de Pescado

El aceite es empleado para los mismos fines que la harina de pescado y además tiene aplicaciones en la industria farmacéutica por su alto contenido en ácidos grasos Omega 3, el EPA y el DHA, reconocidos por proporcionar variados beneficios a la salud humana.

Mercado

El Grupo vende su aceite en el mercado nacional y también exporta a distintos mercados. Las exportaciones de aceite están en su mayoría enfocadas a la industria de alimentos para animales. Sin embargo, una cantidad cada vez mayor de aceites ricos en Omega 3 es adquirida por la industria farmacéutica y alimenticia.

A nivel nacional, el aceite de pescado del Grupo es adquirido por las sociedades que fabrican alimentos para salmón y trucha.

c) Línea de negocio de Jurel Congelado

El Jurel Congelado es un producto elaborado a partir de pesca fresca que se congela entero y que por sus excelentes características nutritivas y bajo precio relativo respecto de otras proteínas animales, tiene un gran mercado en países de bajo ingreso per cápita.

Mercado

El Jurel Congelado es destinado a mercados externos, siendo el principal consumidor la costa del Atlántico en África, mayoritariamente Nigeria. También se realizan ventas de esta línea a países como Perú, Brasil, Colombia y Cuba.

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, tanto en Chile como en el extranjero, por los principales clientes de productos del mar (pescados, mariscos, algas).

Mercado

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

5.2 ACUÍCOLA

a) Línea de negocio Salmon 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.

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 80% de las exportaciones totales. Otros mercados son Chile, Corea, México, Colombia, Perú, otros.

Las truchas se comercializan principalmente en Japón y ocasionalmente en Rusia.

La información financiera por segmentos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos ordinarios	205.158	169.176	374.334
Costo de ventas	-160.953	-186.652	-347.605
(Cargo) abono a resultado por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	14.458	14.458
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	-25.693	-25.693
Costos de distribución	-11.958	-7.796	-19.754
Gastos de administración	-12.653	-4.085	-16.738
Utilidad (pérdida) en asociadas	-510	-232	-742
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-7.868	7.425	-443
Otros	-939	-2.823	-3.762
Resultado de Actividades por segmento	10.277	-36.222	-25.945

La información financiera por segmentos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos ordinarios	173.982	94.541	268.523
Costo de ventas	-165.621	-77.342	-242.963
(Cargo) abono a resultado por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	-12.219	-12.219
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	9.936	9.936
Costos de distribución	-4.270	-1.823	-6.093
Gastos de administración	-9.292	-4.087	-13.379
Utilidad (pérdida) en asociadas	-1.414	-202	-1.616
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	6.527	-4.050	2.477
Otros	-13.047	-3.890	-16.937
Resultado de Actividades por segmento	-13.135	864	-12.271

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Activos corrientes	78.606	138.404	217.010
Activos no corrientes	300.158	115.095	415.253
Pasivos corrientes	105.249	53.582	158.831
Pasivos no corrientes (Incluye patrimonio)	273.515	199.917	473.432

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	PESCA MUSD	ACUÍCOLA MUSD	TOTAL MUSD
Activos corrientes	76.976	127.815	204.791
Activos no corrientes	304.981	93.163	398.144
Pasivos corrientes	75.437	34.280	109.717
Pasivos no corrientes (Incluye patrimonio)	306.520	186.698	493.218

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	31-12-12 MUSD	31-12-11 MUSD
Efectivo en caja	5	17
Saldos en bancos	7.273	4.556
Fondos mutuos	33	742
Total efectivo y equivalentes al efectivo	7.311	5.315

INVERSIONES EN FONDOS MUTUOS	31-12-12 MUSD	31-12-11 MUSD
Cruz del Sur S.A.	33	28
Banco Crédito e Inversiones	0	328
Bice Manager Adm. Fondos Mutuos S.A.	0	386
Total Inversiones en fondos mutuos	33	742

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 2012, en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: valores o precios de cotización en mercados para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: información (inputs) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercados observables.

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

REVELACIONES RELACIONADAS CON FV Y COSTO AMORTIZADO DICIEMBRE 2012 / CLASIFICACIÓN				MODALIDAD DE VALORIZACION (%)			
GRUPO	TIPO	VALOR LIBRO	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Costo Amortizado	
A valor justo con cambio en resultado	Fondos mutuos	Fondos mutuos	33	100%			
	Derivados	Forward	90	100%			
		Swap (activo neto)	2	100%			
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y eq. de efectivo	Efectivo en caja	5			100%	
	Efectivo y eq. de efectivo	Saldos en banco	7.273			100%	
	Cuentas por cobrar	Deudores Comerciales	40.905			100%	
	Cuentas por cobrar	Cuentas a cobrar EERR	13.144			100%	
	Cuentas por cobrar	Artesanales	31.262			100%	
Cuentas por pagar	Préstamos bancarios	Préstamos bancarios	185.945			100%	
	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar EERR	0			100%	

REVELACIONES RELACIONADAS CON FV Y COSTO AMORTIZADO DICIEMBRE 2011 / CLASIFICACION				MODALIDAD DE VALORIZACION (%)			
GRUPO	TIPO	VALOR LIBRO	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Costo Amortizado	
A valor justo con cambio en resultado	Fondos mutuos	Fondos mutuos	742	100%			
	Derivados	Forward	152	100%			
		Swap (activo neto)	33	100%			
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y eq. de efectivo	Efectivo en caja	17			100%	
	Efectivo y eq. de efectivo	Saldos en banco	4.556			100%	
	Cuentas por cobrar	Deudores Comerciales	33.262			100%	
	Cuentas por cobrar	Cuentas a cobrar EERR	7.777			100%	
	Cuentas por cobrar	Artesanales	26.508			100%	
Cuentas por pagar	Préstamos bancarios	Préstamos bancarios	156.402			100%	
	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar EERR	2.844			100%	

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

REVELACIONES RELACIONADAS CON FAIR VALUE	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	
	VALOR LIBRO	VALOR JUSTO	VALOR LIBRO	VALOR JUSTO
Efectivo y equivalente de efectivo				
Efectivo en caja	5	5	17	17
Saldos en bancos	7.273	7.273	4.556	4.556
Activos financieros corrientes				
Deudores Comerciales	39.821	39.821	24.045	24.045
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.026	8.026	4.754	4.754
Activos financieros no corrientes				
Artesanales	31.262	31.262	26.508	26.508
Cuentas por cobrar EERR	5.118	5.118	3.023	3.023
Otros pasivos financieros corrientes				
Préstamos Bancarios	89.068	89.068	59.879	59.879
Cuentas Comerciales por Pagar	61.657	61.657	41.509	41.509
Cuentas por pagar EERR	0	0	660	660
Otros pasivos financieros no corrientes				
Préstamos Bancarios	97.357	97.357	96.523	96.523
Cuentas por pagar EERR	2.184	2.184	2.184	2.184

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

OTRAS REVELACIONES CLASES DE ACTIVOS FINANCIEROS	ACTIVOS / PASIVOS FINANCIEROS A VALOS RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS		ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR / PAGAR	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	TOTAL
	MUS\$	MUS\$				
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012						
Efectivo y equivalente de efectivos	33	-	-	7.278	-	7.311
Operaciones Swap	482	-	-	-	-	482
Operaciones forward	90	-	-	-	-	90
Deudores Comerciales	-	-	-	40.905	-	40.905
Cuentas por cobrar EERR	-	-	-	8.026	-	8.026
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	605	0	0	56.209	0	56.814
Artesanales	-	-	-	31.262	-	31.262
Cuentas por cobrar EERR	-	-	-	5.118	-	5.118
Activos financieros no corrientes	0	0	0	36.380	0	36.380
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	605	0	0	92.589	0	93.194
Operaciones Swap	480	-	-	-	-	480
Préstamos Bancarios	-	-	-	88.588	-	88.588
Cuentas Comerciales por Pagar	-	-	-	63.405	-	63.405
Pasivos financieros corrientes	480	0	0	151.993	0	152.473
Préstamos Bancarios	-	-	-	97.357	-	97.357
Pasivos financieros no corrientes	0	0	0	97.357	0	97.357
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	480	0	0	249.350	0	249.830

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

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

	CORRIENTES	
	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
Deudores Comerciales	35.979	27.570
Documentos por Cobrar	4.926	6.588
Total	40.905	34.158

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el valor recuperable de las cuentas equivalen al valor libro, razón por la cual no hay saldo por provisión de incobrables a dichas fechas.

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

TIPO DE MONEDA	CORRIENTES	
	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
Peso chileno	11.043	11.308
Dólar Estadounidense	29.862	22.850
Total	40.905	34.158

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

	31-12-12			31-12-11		
	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL	NACIONALES	EXTRANJEROS	TOTAL
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Harina	1.382	12.269	13.651	5.377	3.919	9.296
Aceite	1.829	0	1.829	2.290	0	2.290
Congelado	114	1.475	1.589	46	177	223
Merluza Fresca, Congelada y Apanadas	5.278	313	5.591	3.727	2.799	6.526
Pesca fresca	1.378	0	1.378	2.410	0	2.410
Salmon - Trucha	876	11.890	12.766	1.015	7.781	8.796
Artesanales	0	0	0	531	0	531
Otros*	4.101	0	4.101	2.266	1.820	4.086
Total	14.958	25.947	40.905	17.662	16.496	34.158

* Se incluye Frigorífico Pacífico S.A., cuentas del personal y otros.

9. INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los inventarios se componen como sigue:

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
Salmón - Trucha *	13.638	11.688
Harina de pescado	17.538	22.902
Suministros para la producción	14.673	10.468
Aceite de pescado	1.910	620
Pescados y mariscos; frescos, congelados y apanados	4.104	1.729
Pescado congelado entero	82	215
Pescado en pozo	0	35
Total	51.945	47.657

*Este saldo contiene un decremento por ajuste biológico de MUSD 6.171 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012.

9.1. POLÍTICAS DE INVENTARIO

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

9.2. POLÍTICA DE MEDICIÓN DE INVENTARIOS

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente

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

El costo de producción de salmón fresco y congelado, 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.

9.3. FÓRMULA PARA EL CÁLCULO DEL COSTO DE INVENTARIOS

Los inventarios de productos terminados son valorizados utilizando el método de costo promedio ponderado, es decir, el costo de cada unidad de producto se determina a partir del promedio ponderado del costo registrado al principio del ejercicio, y del costo de los artículos comprados o producidos durante el ejercicio.

Los inventarios de materias primas, envases y materiales están valorizados al costo promedio ponderado.

9.4. INFORMACIÓN SOBRE LOS PRODUCTOS TERMINADOS

El Grupo ha realizado castigos (en el área pesca) de productos terminados al cierre de los respectivos ejercicios con motivo de la refinación de los mismos. Por otra parte el Grupo no mantiene productos terminados entregados en garantía.

9.5. LOS INVENTARIOS RECONOCIDOS EN COSTO DE VENTAS AL CIERRE DE CADA EJERCICIO SE RESUME A CONTINUACIÓN:

INVENTARIO /COSTO VENTA	ACUMULADO	ACUMULADO
	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
Costo de ventas	311.749	199.471
Costos indirectos	7.718	16.877
Depreciación y amortización*	28.138	26.615
Total	347.605	242.963

* Incluye la amortización de carenas por MUSD 798 al 31 de diciembre de 2012. Además considerar que hay depreciación, en gastos de administración y gastos de venta, por MUSD 939 y amortización de software por MUSD 206 para el mismo ejercicio.

9.6. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos se componen como sigue:

ITEM	31-12-12		31-12-11	
	MUSD CORRIENTE	MUSD NO CORRIENTE	MUSD CORRIENTE	MUSD NO CORRIENTE
Salmón Salar	73.840	10.676	64.315	3.887
Truchas	15.504	0	23.127	424
Crecimiento (decrecimiento) biológico	-5.765	0	-702	0
Peces Agua Dulce	0	9.314	111	13.229
Total	83.579	19.990	86.851	17.540

	31-12-12 MUSD	31-12-11 MUSD
Activos biológicos de inicio	104.391	27.610
Incremento por costo de producción Agua Mar	164.633	115.410
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	14.458	-12.219
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	-25.693	9.936
Mortalidad Extraordinaria Agua Dulce	-4.562	-2.225
Incremento de costos Agua Dulce	35.347	0
Decremento de costos Agua Dulce	-34.810	0
Decremento por costo de producción Agua Mar*	-150.195	-34.121
Total	103.569	104.391

*Este saldo contiene un decremento por ajuste de activo biológico de MUSD 5.765 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012.

BIOMASA 31-12-12	N° DE PECES	BIOMASA FINAL TON	COSTO DE PROD. MUSD	AJUSTE VALOR JUSTO MUSD	COSTO TOTAL MUSD
Peces en el mar	16.714.749	21.875	100.020	-5.765	94.255
Peces en agua dulce	14.318.685	217	9.314	0	9.314
Total	31.033.434	22.092	109.334	-5.765	103.569

BIOMASA 31-12-11	N° DE PECES	BIOMASA FINAL TON	COSTO DE PROD. MUSD	AJUSTE VALOR JUSTO MUSD	COSTO TOTAL MUSD
Peces en el mar	14.673.031	24.063	91.753	-702	91.051
Peces en agua dulce	24.547.860	654	13.340	0	13.340
Total	39.220.891	24.717	105.093	-702	104.391

9.7. POLÍTICAS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

9.8. POLÍTICA DE MEDICIÓN DE ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos se miden a su valor justo o costo acumulado dependiendo de la etapa del proceso productivo en que se encuentren. Tratándose de activos biológicos en agua dulce (ovas, alevines o smolts) estos se miden a su costo de producción acumulado considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante. Para el caso de los peces en agua mar el valor justo es determinado considerando la biomasa

existente al cierre contable que se está informando. Actualmente el valor justo se estima considerando los precios de referencia que existen en los mercados donde opera El Grupo. Con todo, el efecto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 significó un decremento en los activos biológicos con cargo a resultados por MUSD 25.693.

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:

	31-12-12 MUSD	31-12-11 MUSD
Patentes de pesca	3.584	1.558
Seguros vigentes	1.058	3.834
Swap de moneda extranjera	482	1.301
Serv. Portuarios y Boat Parking	217	0
Seguros por recuperar	94	256
Suscripciones	6	31
Otros	781	618
Total	6.222	7.598

11. ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Bajo este rubro se encuentra clasificado el valor libro neto al 31 de

diciembre 2012 y 31 de diciembre de 2011, ascendente MUSD 3.242 y MUSD 2.520 respectivamente, los cuales incluyen el efecto por deterioro a los distintos cierres.

Detalle composición saldo a diciembre 2012

BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL MUSD	PROVISIONES VALOR DE MERCADO MUSD	VALOR ACTIVO NETO MUSD
Bodega Conejera	345	0	345
Planta Surimi	1.660	-885	775
PAM Mack	873	-173	700
PAM Fox	816	-316	500
Terrenos	1.517	-595	922
Total	5.211	-1.969	3.242

Detalle composición saldo a diciembre 2011

BIENES	VALOR ACTIVO INICIAL	PROVISIONES VALOR	VALOR ACTIVO NETO
	MUSD	DE MERCADO MUSD	
Bodega Conejera	345	0	345
PAM Toltén	1.537	-437	1.100
PAM Saint John	1.910	-1.810	100
PAM Colón	803	-653	150
Planta Surimi	1.764	-939	825
Total	6.359	-3.839	2.520

En 2012 se efectuó la venta de PAM Toltén, PAM Saint John y PAM Colón, los cuales al 31 de diciembre de 2011 se encontraban mantenidos para la venta. El efecto en resultado al 31 de de diciembre 2012 producto de esas ventas fue de MUD 92.

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 diciembre de 2011, los otros activos financieros no corrientes estaban compuestos por lo siguiente:

SOCIEDAD	CANTIDAD DE ACCIONES	31-12-12	31-12-11
		MUSD	MUSD
Swap moneda extranjera	No aplicable	0	690
Instituto de Investigación Pesquera	14	223	149
Sonapesca	2	20	20
Asipes Asoc. Ind. Pesqueros	1	20	20
Portuario y servicio Molo Blanco	1	18	6
Exapesca S.A	1	0	5
Cabilantago	1	6	6
Otros	No aplicable	5	91
Total	20	292	987

13. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
Apertura monto neto	8.146	7.245
Compra de acciones neto	100	3.204
Adquisiciones por fusión	0	1.185
Diferencias de conversión del ejercicio	826	-989
Pago de dividendo	-23	0
Participación en resultados del ejercicio	-742	-2.499
Total	8.307	8.146

El costo de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION	% PART.
				EN ASOCIADA MUSD	
96783150-6	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.861	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.032	50,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	1.831	40,74%
96766580-0	Alimentos Mar Profundo S.A.	Chile	Pesos chilenos	1	50,40%
76145293-2	Chilebreed SpA	Chile	Pesos chilenos	582	50,00%
Total				8.307	

Alimentos Mar Profundo S.A. se encuentra con patrimonio negativo al 31 de diciembre de 2012, por un monto de MUSD 271, el cual se encuentra registrado en Otras Cuentas por pagar no corrientes.

La inversión en Pesquera Viento Sur S.A. fue deteriorada en 2012 considerando que está próxima a liquidarse y donde se estima el no

recupero de sus activos netos. Los efectos en resultados se registran en el rubro Otros egresos fuera de la explotación por un monto de MUSD 481.

El costo de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION	% PART.
				EN ASOCIADA MUSD	
96783150-6	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.554	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.321	50,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	1.700	40,74%
96766580-0	Alimento Mar Profundo S.A.	Chile	Pesos chilenos	757	50,40%
76145293-2	Chilebreed SpA	Chile	Pesos chilenos	813	50,00%
81677400-4	Pesquera Viento Sur S.A.	Chile	Pesos chilenos	1	50,00%
Total				8.146	

Los activos y pasivos de las inversiones en asociadas son los siguientes.

ITEM	31-12-12		31-12-11	
	ACTIVOS MUSD	PASIVOS MUSD	ACTIVOS MUSD	PASIVOS MUSD
Corrientes	20.703	16.237	22.228	18.659
No corrientes	27.393	31.859	23.549	27.118
Total Asociadas	48.096	48.096	45.777	45.777

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

	31-12-12	31-12-11
	RESULTADOS MUSD	RESULTADOS MUSD
Ingresos	38.774	22.248
Gastos	-41.337	-24.837
Resultado Asociadas	-2.563	-2.589

Los activos y pasivos de las filiales son los siguientes:

ITEM	31-12-12		31-12-11	
	ACTIVOS MUSD	PASIVOS MUSD	ACTIVOS MUSD	PASIVOS MUSD
Corrientes	156.230	64.336	157.681	36.993
No corrientes	134.690	214.984	91.337	212.025
Total	290.920	279.320	249.018	249.018

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

	31-12-12 RESULTADOS MUSD	31-12-11 RESULTADOS MUSD
Ingresos	256.314	114.421
Gastos	-287.501	-108.845
Resultado Asociadas	-31.187	5.576

14. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	31-12-12 MUSD	31-12-11 MUSD
IVA crédito fiscal	5.175	4.689
Impuestos por recuperar absorbidos	1.220	3.066
P.P.U.A.	2.145	805
Remanente Impuesto a la renta AT 2012	4.347	8.195
Pagos provisionales mensuales AT 2013	2.893	0
Total	15.780	16.755

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	31-12-12 MUSD	31-12-11 MUSD
Provisión impuesto a la renta	5.620	126
Impuesto único, artículo 21	72	0
Pagos provisionales mensuales	-5.240	0
Crédito por gastos de capacitación	-16	0
Total	436	126

15. DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

El detalle de los derechos por cobrar es el siguiente:

	31-12-12 MUSD	31-12-11 MUSD
Artesanales	31.262	26.508
Crédito por Ley Austral	12.388	8.977
Deudores a largo plazo	3.000	3.012
Crédito por impuesto a la renta	0	281
Cuentas por cobrar	165	165
Patentes y otros	117	585
Total	46.932	39.528

Los saldos al 31 de diciembre 2012 presentan una provisión de incobrabilidad de MUS\$34, correspondientes a deudas por artesanales vencidos. Debido a lo poco significativo de dicho monto, el Grupo ha decidido no efectuar la apertura por vencimiento, ni el movimiento de dicha estimación.

16. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	VIDA ÚTIL	31-12-12 MUSD	31-12-11 MUSD
Derechos permisos de pesca	Indefinida	48.040	48.328
Concesiones acuícolas	Indefinida	9.448	9.069
Derechos emisario Essbio	Finita	499	540
Derechos usos softwares	Finita	339	341
Total		58.326	58.278

En las adiciones a Software informáticos, por el ejercicio al 31 de diciembre 2012, se encuentra incorporado un monto de MUS\$ 159, correspondiente a licencias del proyecto SAP que está en etapa de implementación

por parte de Blumar S.A.

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	DERECHOS PERMISOS PESCA MUSD	CONCESIONES ACUÍCOLAS MUSD	SOFTWARES INFORMÁTICOS MUSD	DERECHOS ESSBIO EMISARIO MUSD	Total MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2012 (neto)	48.328	9.069	341	540	58.278
Adiciones	0	379	204	0	583
Cargo por amortización	0	0	-206	-41	-247
Otros	-288	0	0	0	-288
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (neto)	48.040	9.448	339	499	58.326

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	DERECHOS PERMISOS PESCA MUSD	CONCESIONES ACUÍCOLAS MUSD	SOFTWARES INFORMÁTICOS MUSD	DERECHOS ESSBIO EMISARIO MUSD	Total MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2011 (neto)	48.040	8.460	344	584	57.428
Adiciones	288	609	126	0	1.023
Cargo por amortización	0	0	-129	-44	-173
Saldo al 31 de diciembre de 2011 (neto)	48.328	9.069	341	540	58.278

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.

Las autorizaciones de pesca y concesiones acuícolas tienen una vida útil indefinida, considerando que los citados derechos no poseen una fecha de vencimiento y que, adicionalmente están sujetas a regulaciones gubernamentales. 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 tendrá 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 el cual son amortizadas. La Compañía no posee de estas últimas concesiones.

El detalle de las concesiones acuícolas al 31 de diciembre 2012, es el siguiente:

#	NOMBRE	TIPO DE CONCESIÓN	REGIÓN	SUPERFICIE HAS	STATUS AL 31-12-12
1	Victoria	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
2	Dring 1	Acuícola - Salmónidos	XI	5,9	En Descanso
3	Dring 2	Acuícola - Salmónidos	XI	6,1	En Descanso
4	Dring 3	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
5	Vicuña 1	Acuícola - Salmónidos	XI	1,7	Operativa
6	Vicuña 2	Acuícola - Salmónidos	XI	1,3	Sin Utilizar
7	Vicuña 3	Acuícola - Salmónidos	XI	1,2	Operativa
8	Vicuña 4	Acuícola - Salmónidos	XI	1,7	Operativa
9	Chivato 1	Acuícola - Salmónidos	XI	6,7	Operativa
10	Ninulac II	Acuícola - Salmónidos	XI	10,1	Operativa
11	Ninulac I	Acuícola - Salmónidos	XI	11,5	Operativa
12	Entrada Estero Largo	Acuícola - Salmónidos	XI	6,7	Sin Utilizar
13	Estero Largo Caleta del Medio	Acuícola - Salmónidos	XI	15,2	Sin Utilizar
14	Estero Largo Caleta Norte	Acuícola - Salmónidos	XI	10,1	Sin Utilizar
15	Chivato 2	Acuícola - Salmónidos	XI	11,4	Operativa
16	Williams 1	Acuícola - Salmónidos	XI	7,9	Operativa
17	Williams 2	Acuícola - Salmónidos	XI	9,5	Sin Utilizar
18	Benjamin 1	Acuícola - Salmónidos	XI	4,9	En Descanso
19	Punta Cola	Acuícola - Salmónidos	XI	9,1	Operativa
20	Isquiliac	Acuícola - Salmónidos	XI	8,0	Sin Utilizar
21	Tangbac	Acuícola - Salmónidos	XI	8,1	Operativa
22	Caicura	Acuícola - Salmónidos	X	5,0	En Descanso
23	Midhurst	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
24	Tellez	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
25	Forsyth	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
26	Sur Este Forsyth	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
27	Johnson	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
28	Level 1	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Sin Utilizar
29	Level 2	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
30	Benjamin 2	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Sin Utilizar
31	Benjamin 3	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Sin Utilizar
32	Ester	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
33	Orestes	Acuícola - Salmónidos	XI	10,0	En Descanso
34	Punta Rouse	Acuícola - Salmónidos	XI	10,0	Operativa
35	Punta Quintana	Acuícola - Salmónidos	XI	10,0	En Descanso
36	Canalad 1	Acuícola - Salmónidos	XI	3,0	En Descanso
37	Canalad 2	Acuícola - Salmónidos	XI	4,5	Sin Utilizar

Al 31 de Diciembre del 2012, la compañía no tiene concesiones acuícolas arrendadas.

DERECHOS DE AGUA PROPIOS

#	NOMBRE	REGIÓN	COMUNA
1	Pozo Panitao	X	Puerto Montt
2	Vertientes Panitao	X	Puerto Montt
3	Vertientes Ilque	X	Puerto Montt
4	Rio Riesco	XI	Aysén
5	Estero Pumallín	XI	Aysén

Al 31 de Diciembre del 2012, la compañía no tiene derechos de agua arrendadas.

El detalle de las concesiones acuícolas al 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

#	NOMBRE	TIPO DE CONCESIÓN	REGIÓN	SUPERFICIE HAS	STATUS AL 31-12-11
1	Victoria	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
2	Dring 1	Acuícola - Salmónidos	XI	5,9	Operativa
3	Dring 2	Acuícola - Salmónidos	XI	6,1	Operativa
4	Dring 3	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Sin Utilizar
5	Vicuña 1	Acuícola - Salmónidos	XI	1,7	Operativa
6	Vicuña 2	Acuícola - Salmónidos	XI	1,3	Sin Utilizar
7	Vicuña 3	Acuícola - Salmónidos	XI	1,2	Operativa
8	Vicuña 4	Acuícola - Salmónidos	XI	1,7	Operativa
9	Chivato 1	Acuícola - Salmónidos	XI	6,7	En Descanso
10	Ninulac II	Acuícola - Salmónidos	XI	10,1	Operativa
11	Ninulac I	Acuícola - Salmónidos	XI	11,5	Operativa
12	Entrada Estero Largo	Acuícola - Salmónidos	XI	6,7	Sin Utilizar
13	Estero Largo Caleta del Medio	Acuícola - Salmónidos	XI	15,2	Sin Utilizar
14	Estero Largo Caleta Norte	Acuícola - Salmónidos	XI	10,1	Sin Utilizar
15	Williams 1	Acuícola - Salmónidos	XI	7,9	Operativa
16	Williams 2	Acuícola - Salmónidos	XI	9,5	Sin Utilizar
17	Benjamin 1	Acuícola - Salmónidos	XI	4,9	Operativa
18	Punta Cola	Acuícola - Salmónidos	XI	9,1	Sin Utilizar
19	Midhurst	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
20	Tellez	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
21	Forsyth	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
22	Sur Este Forsyth	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
23	Johnson	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
24	Level 1	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Sin Utilizar
25	Level 2	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
26	Benjamin 2	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Sin Utilizar
27	Benjamin 3	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Sin Utilizar
28	Ester	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
29	Orestes	Acuícola - Salmónidos	XI	10,0	Operativa
30	Punta Rouse	Acuícola - Salmónidos	XI	10,0	En Descanso
31	Punta Quintana	Acuícola - Salmónidos	XI	10,0	En Descanso
32	Canalad 1	Acuícola - Salmónidos	XI	3,0	Operativa
33	Chivato 2	Acuícola - Salmónidos	XI	11,4	Sin Utilizar
34	Caicura	Acuícola - Salmónidos	X	5,0	Operativa
35	Isquiliac	Acuícola - Salmónidos	XI	8,0	Sin Utilizar
36	Tangbac	Acuícola - Salmónidos	XI	8,1	Sin Utilizar

Al 31 de Diciembre del 2011, la compañía no tiene concesiones acuícolas arrendadas.

DERECHOS DE AGUA PROPIOS

#	NOMBRE	REGIÓN	COMUNA
1	Pozo Panitao	X	Puerto Montt
2	Vertientes Panitao	X	Puerto Montt
3	Vertientes Ilque	X	Puerto Montt
4	Rio Riesco	XI	Aysén

Al 30 de Septiembre del 2011, la compañía no tiene derechos de agua arrendadas.

17. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	OBRAS EN CURSO MUSD	TERRENOS MUSD	EDIFICIOS NETO MUSD	PLANTAS Y EQUIPOS NETO MUSD	EQUIPOS DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN NETO MUSD	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS NETO MUSD	VEHÍCULOS DE MOTOR NETO MUSD	TOTAL NETO MUSD
al 1 de enero de 2012								
Costo o valuación	15.074	14.489	34.449	276.701	873	11.206	579	353.371
Depreciación acumulada	0	0	-5.579	-78.220	-532	-2.616	-244	-87.191
Importe neto	15.074	14.489	28.870	198.481	341	8.590	335	266.180
Adiciones	0	85	1.337	0	0	0	0	1.422
Adiciones obras en construcción	34.388	0	0	0	0	0	0	34.388
Activaciones	-28.357	0	0	27.713	124	161	359	0
Otros incrementos (decrementos)	0	-1.517	-6	-6.789	-10	-749	0	-9.071
Desapropiaciones	0	-78	0	0	-2	0	-78	-158
Depreciación y amortización	0	0	-1.747	-25.038	-71	-1.452	-117	-28.425
Monto Neto al 31-12-12	21.105	12.979	28.454	194.367	382	6.550	499	264.336

Del monto de depreciación del ejercicio, MUSD 798 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carena asciende a MUD 27.627.

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente

	OBRAS EN CURSO MUSD	TERRENOS MUSD	EDIFICIOS NETO MUSD	PLANTAS Y EQUIPOS NETO MUSD	EQUIPOS DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN NETO MUSD	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS NETO MUSD	VEHÍCULOS DE MOTOR NETO MUSD	TOTAL NETO MUSD
al 1 de enero de 2011								
Costo o valuación	9.660	5.869	16.159	146.010	712	11.655	571	190.636
Depreciación acumulada	0	0	-5.578	-51.659	-519	-2.591	-228	-60.575
Importe neto	9.660	5.869	10.581	94.351	193	9.064	343	130.061
Fusión*	2.466	8.620	16.466	119.459	134	0	92	147.237
Adiciones	0	0	0	5.588	31	13	43	5.675
Adiciones obras en construcción	17.484	0	0	0	0	0	0	17.484
Activaciones	-14.536	0	2.107	12.429	0	0	0	0
Otros incrementos (decrementos)	0	0	0	-5.279	-2	-462	0	-5.743
Desapropiaciones	0	0	-284	-1.506	-2	0	-127	-1.919
Depreciación y amortización	0	0	0	-26.561	-13	-25	-16	-26.615
Monto neto al 31-12-11	15.074	14.489	28.870	198.481	341	8.590	335	266.180

Del monto de depreciación del ejercicio MUSD 1.320 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carena asciende a MUD 25.295.

*Producto de la fusión, bajo este concepto, se absorbieron Propiedades, Plantas y Equipos provenientes de ex Pesquera El Golfo S.A., al 31 de Marzo de 2012 por MUSD147.237, lo anterior se encuentra reflejado al cierre del 31 de diciembre 2011.

Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre 2012, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

	VALOR BRUTO MUSD	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUSD	VALOR NETO MUSD
Construcción y obras en curso	21.105	0	21.105
Edificios	35.780	-7.326	28.454
Terrenos	12.979	0	12.979
Plantas y equipos	297.625	-103.258	194.367
Equipos de tecnología de información	985	-603	382
Instalaciones fijas y accesorios	10.618	-4.068	6.550
Vehículos de motor	860	-361	499
Total propiedades plantas y equipos	379.952	-115.616	264.336

Al cierre del ejercicio 2011, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

	VALOR BRUTO MUSD	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUSD	VALOR NETO MUSD
Construcción y obras en curso	15.074	0	15.074
Edificios	34.448	-5.578	28.870
Terrenos	14.489	0	14.489
Plantas y equipos	276.701	-78.220	198.481
Equipos de tecnología de información	873	-532	341
Instalaciones fijas y accesorios	11.206	-2.616	8.590
Vehículos de motor	579	-244	335
Total propiedades plantas y equipos	353.370	-87.190	266.180

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) será 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 afectos 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

La composición en resultados al 31 de diciembre de 2012 de activos que presentaron deterioro es la siguiente:

NOMBRE	VALOR CONTABLE MUSD	VALOR DE VENTA MUSD	DIFERENCIA MUSD
PAM Tricahue	1.778	1.000	-778
PAM Tridente	1.718	1.000	-718
PAM Mack*	873	700	-173
PAM Fox*	816	500	-316
PAM Hakon**	164	300	136
PAM Jaguar**	242	300	58
PAM Maullin I	720	600	-120
PAM Nordbas	650	500	-150
PAM Pelikan**	208	300	92
PAM Petrohué I	380	300	-80
PAM Pilmaiquen I	775	500	-275
PAM Trinidad**	165	300	135
PAM Triton I**	259	300	41
PAM Tucano**	171	300	129
Terrenos	1.517	921	-596
Total	10.436	7.821	-2.615

*Los activos señalados se encuentran clasificados en el rubro "Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta". Ver nota 11.

El efecto en resultado se registra en el rubro "Otras ganancias/pérdidas netas". Ver nota 26 "Deterioro de activos fijos".

**Corresponde al reverso de deterioro anteriormente reconocido para estas embarcaciones.

Activos que presentaron deterioro al 31 de diciembre 2011

NOMBRE	VALOR CONTABLE MUSD	VALOR DE VENTA MUSD	DIFERENCIA MUSD
PAM Tricahue	3.077	2.250	-827
PAM Toltén	1.537	1.100	-437
PAM Sait John	1.910	100	-1.810
PAM Colón	802	150	-652
PAM Tridente	3.723	2.250	-1.473
PAM Tranoi	1.000	800	-200
Planta de Surimi*	1.764	825	-939
Total	13.813	7.475	-6.338

*Los activos señalados se encuentran clasificados en el rubro "Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta". Ver nota 11.

El efecto en resultado se registra en el rubro "Otras ganancias/pérdidas netas". Ver nota 26 "Deterioro de activos fijos".

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

	MUSD
Saldo de la provisión al 1 de enero 2012	-6.338
Venta de bienes deteriorados	2.949
Provisiones efectuadas en el ejercicio 2012	-2.615
Saldo de la provisión al 31 de diciembre de 2012	-6.004

f) Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Depreciación

	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

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	31-12-12		31-12-11	
	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Provisión repuestos obsoletos	286	0	0	0
Vacaciones de personal	470	0	266	0
Deterioro de activo fijo	1.214	0	1.441	0
Concesiones acuícolas	0	90	46	0
Derechos de pesca	0	7.256	0	5.299
Propiedades, plantas y equipos	0	26.479	0	26.737
Provisión pérdida forward	0	0	3	0
Provisión utilidad forward	0	18	0	220
Producto en proceso y terminado	0	7.351	0	4.952
Utilidad crecimiento activos biológicos	0	0	0	91
Ajuste Fair Value Activo biológico	2.387	0	221	0
Amortizaciones Softwares, Carenas y Essbio	0	215	0	257
Utilidad no realizada Mar Profundo	102	0	0	0
Estimación incobrables	52	0	49	0
Provisión Liquidación Viento Sur	96	0	0	0
Ventas Anticipadas	83	0	0	0
Pérdida Tributaria Salmones Blumar S.A.	5.087	0	0	0
Otros	214	19	101	3
Saldo final	9.991	41.428	2.127	37.559

Nota: El año 2012 se produce un alza en la tasa de impuesto a la renta al 20%, la variación de neta por cambio de tasa significó una pérdida para el Grupo de MUSD 5.319.

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

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
Saldo inicial	2.127	591
Provisión repuestos obsoletos	286	569
Vacaciones de personal	204	74
Deterioro de activo fijo	-227	614
Concesiones acuícolas	-46	0
Ajuste Fair Value Activo biológico	2.166	221
Provisión pérdida forward	-3	0
Amortizaciones Softwares, Carenas y Essbio	0	38
Utilidad no realizada Mar Profundo	102	0
Estimación incobrables	3	0
Provisión Liquidación Viento Sur	96	0
Ventas Anticipadas	83	0
Pérdida Tributaria Salmones Blumar S.A.	5.087	0
Otros	113	20
Saldo final	9.991	2.127

Los movimientos de los pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
Saldo inicial	37.559	14.590
Concesiones acuícolas	90	0
Derechos de pesca	1.957	3.761
Propiedades, plantas y equipos	-258	15.769
Provisión utilidad forward	-202	200
Producto en proceso y terminado	2.399	3.151
Utilidad crecimiento activos biológicos	-91	61
Amortizaciones Softwares, Carenas y Essbio	-42	8
Otros	16	19
Saldo final	41.428	37.559

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

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
Provisión impuesto primera categoría	-5.620	-395
Impuesto único Art.21 Inc. 3º	-77	-44
P.P.U.A	1.340	805
Impuesto diferido neto	3.995	2.111
Impuestos USA	-81	0
Total	-443	2.477

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:

CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	5.118	2.948
Efecto impositivo de tasas de otras jurisdicciones	-35	0
Efecto impositivo por cambio de tasa	-5.468	0
Efecto tributario por agragados al balance	0	0
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	-58	-471
Efecto tributario del ejercicio anterior agregadas al resultado del balance	0	0
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	-443	2.477

19. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2012, 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 2,8673 % 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 1,7438 %.

Detalle de vencimientos mensuales a contar del 1 enero del año 2013, correspondientes a los pasivos corrientes:

MESES	MONTO USD
1	2.060
2	0
3	11.071
4	38.398
5	13.028
6	24.511
TOTAL	89.068

Detalle de vencimientos anuales correspondientes a los pasivos no corrientes:

AÑO	MONTO USD
2014	39.322
2015	22.821
2016	23.821
2017	11.393
TOTAL	97.357

El detalle de las obligaciones al 31 de diciembre del 2012, es el siguiente:

PAIS	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL NOTA B	GARANTÍAS	CORRIENTE			TOTAL CORRIENTE 31-12-12 MUSD	NO CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE 31-12-12 MUSD
							VENCIMIENTO				VENCIMIENTO		
							HASTA 1 MES MUSD	1 A 3 MESES MUSD	3 A 12 MESES MUSD		1 A 5 AÑOS MUSD	5 O MÁS AÑOS MUSD	
Chile	Banco BBVA	US\$	Semestral	2,1540	2,1540	-	1.308	0	7.057	8.365	4.000	0	4.000
Chile	Banco BCI	US\$	Semestral	2,3132	2,3132	-	0	8.290	7.512	15.802	22.500	0	22.500
Chile	Banco Bice	US\$	Semestral	2,3523	2,3523	-	59	72	2.006	2.137	15.000	0	15.000
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Semestral	1,9462	1,9462	-	0	0	13.024	13.024	0	0	0
Chile	Banco de Chile	US\$	Semestral	2,6371	2,6371	-	0	2.708	13.009	15.717	15.000	0	15.000
Chile	Banco Rabobank	US\$	Semestral	3,1017	3,1017	Nota A	213	0	3.014	3.227	18.000	0	18.000
Chile	Banco Estado	US\$	Semestral	1,8300	1,8300	-	0	0	10.057	10.057	0	0	0
CHILE	Banco Santander	US\$	Semestral	1,9888	1,9888	-	0	0	8.003	8.003	0	0	0
Chile	Banco Security	US\$	Trimestal	1,7900	1,7900	-	0	0	10.037	10.037	0	0	0
Chile	DNB Nor Bank	US\$	Trimestal	2,8232	2,8232	-	0	0	2.219	2.219	22.857	0	22.857
Chile	Swap BBVA	US\$	Semestral	1,7548	1,7548	-	480	0	0	480	0	0	0
							2.060	11.070	75.938	89.068	97.357	0	97.357

Nota A Banco Rabobank, crédito de MUS\$ 11.000, garantizado por hipoteca Terrenos y Planta Harina Corral

Nota B Tasa nominal variable 180 días base libor

El detalle de las obligaciones con bancos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

PAIS	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	TASA NOMINAL NOTA C	GARANTÍAS	CORRIENTE			TOTAL CORRIENTE 31-12-11 MUSD	NO CORRIENTE		TOTAL NO CORRIENTE 31-12-11 MUSD
							VENCIMIENTO				VENCIMIENTO		
							HASTA 1 MES MUSD	1 A 3 MESES MUSD	3 A 12 MESES MUSD		1 A 5 AÑOS MUSD	5 O MÁS AÑOS MUSD	
Chile	Banco BBVA	US\$	Semestral	1,8770	1,8770	-	0	3.410	4.351	7.761	12.300	0	12.300
Chile	Banco BCI	US\$	Semestral	2,1303	2,1303	-	0	15.712	0	15.712	30.000	0	30.000
Chile	Banco Bice	US\$	Semestral	2,5000	2,5000	Nota A	0	2.216	0	2.216	10.000	0	10.000
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Semestral	0,9900	0,9900	-	0	2.003	0	2.003	0	0	0
Chile	Banco de Chile	US\$	Semestral	1,3790	1,3790	-	0	6.393	12.099	18.492	12.500	0	12.500
Chile	Banco Rabobank	US\$	Semestral	3,3800	3,3800	Nota B	0	1.671	2.557	4.228	6.000	0	6.000
Chile	Banco Scotiabank	US\$	Semestral	0,9900	0,9900	-	0	3.004	0	3.004	0	0	0
CHILE	Banco Security	US\$	Semestral	1,3374	1,3374	-	0	5.007	0	5.007	0	0	0
Chile	DNB Nor Bank	US\$	Trimestal	1,8978	1,8978	-	0	155	0	155	25.000	0	25.000
Chile	Swap	US\$	Semestral	1,7548	1,7548	-	0	0	1.301	1.301	723	0	723
							0	39.571	20.308	59.879	96.523	0	96.523

Nota A Banco Bice, crédito de MUS\$ 10.000, garantizado por Hipoteca Naval Pam Fox

Nota B Banco Rabobank, crédito de MUS\$ 11.000, garantizado por hipoteca Terrenos y Planta Harina Corral

Nota C Tasa nominal variable 180 días base libor

20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
ACREEDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR PAGAR		
Cuentas por pagar	63.405	40.624
Provisión vacaciones	2.309	1.435
Acreedores varios	2.111	885
Retenciones	1.488	1.352
Otros	361	2.646
Gratificaciones	92	166
Total	69.766	47.108

21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, no existen este tipo de obligaciones.

22. PATRIMONIO

a) Capital

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

SERIE	31-12-12		SERIE	31-12-11	
	CAPITAL SUSCRITO MUSD	CAPITAL PAGADO MUSD		CAPITAL SUSCRITO MUSD	CAPITAL PAGADO MUSD
Unica	241.904	241.904	Unica	241.904	241.904

Acciones ordinarias 2012

	N° ACCIONES	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PROPIAS	TOTAL
Al 1 de enero 2012	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 2012	1.238.342.900	1.238.342.900	0	1.238.342.900

Acciones ordinarias 2011

	N° ACCIONES	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PROPIAS	TOTAL
Al 1 de enero 2011	675.062.232	1.238.342.900	0	1.238.342.900
Ampliación de capital	561.093.168	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
Compra de acciones Stock Option	2.187.500	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.238.342.900	1.238.342.900	0	1.238.342.900

El 20 de septiembre de 2011 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Certificado N° 937 autorizando la Inscripción de la Emisión de acciones de pago en el Registro de Valores de USD 125.595.848,58 divididos en 561.093.168 acciones sin valor nominal, de una única serie, destinadas al canje de las acciones de Pesquera El Golfo S.A., con dicha emisión el total de títulos el Grupo alcanza a la suma de 1.238.342.900 acciones.

Los desembolsos asociados a la fusión fueron descontados del aumento de capital, dichos gastos ascienden a MUD 3.970 al 31 de diciembre de 2011.

b) Política de dividendos

El Directorio, con fecha 29 de enero de 2007, modificó la política de dividendos del Grupo, estableciendo que se distribuirán dividendos anuales definitivos luego de aprobado por la Junta de Accionistas el Balance de cada ejercicio, por un monto que será igual al 30% de las utilidades líquidas que arroje el balance respectivo. Se acordó además, que el Grupo no distribuirá dividendos provisorios.

Con fecha 30 de noviembre de 2009, la Sociedad Matriz informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, conforme lo establecido en la Circular Número 1.945, que en Sesión de Directorio de fecha 30 de noviembre de 2009, se acordó establecer, como política general, que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos se determinará en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Como consecuencia de lo anterior, se acordó que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable de la Compañía a considerar para el cálculo de dividendos, se excluirá de los resultados del ejercicio lo que sigue:

- 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:

RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE	PORCENTAJE
		31-12-12	31-12-11
94699000-0	SOCIEDAD DE INVERSIONES PETROHUE S.A.	27,49%	27,49%
88606800-K	INVERSIONES BARACALDO LIMITADA	9,06%	9,06%
77490500-6	EL CONDOR COMBUSTIBLES S.A.	9,06%	9,06%
87144000-K	INVERSIONES MARTE LIMITADA	8,74%	9,06%
76038415-1	INVERSIONES QUITRAHUE S.A.	8,02%	8,74%
96877120-5	NOGALEDA ENERGIA LIMITADA	5,72%	8,02%
96684990-8	MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	4,65%	4,52%
99529330-7	INVERSIONES FRUTASUR S.A.	4,52%	3,07%
99538250-4	NOGALEDA HOLDING LTDA	3,34%	2,46%
96844750-5	INVERSIONES ORONTES S.A.	2,46%	2,27%
	RESTO DE ACCIONISTAS	16,94%	16,25%
	TOTAL	100%	100%

d) Otras Reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
Saldo Inicial	9.197	14.453
Ajuste de conversión empresas relacionadas	826	-989
Gastos de Fusión	0	-3.970
Otras reservas	0	-297
Total	10.023	9.197

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

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
Saldo inicial	-848	141
Ajuste por Conversión Empresa Pesquera Apiao S.A.	190	-289
Ajuste por Conversión ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	209	-339
Ajuste por Conversión Golfo Comercial S.A.	170	0
Ajuste por Conversión Boat Parking S.A.	139	-361
Ajuste por conversión Alimentos Mar Profundo S.A.	82	0
Ajuste por conversión otras menores	37	0
Total	-21	-848

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

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
Saldo inicial	95.402	99.180
Resultado de ingresos y gastos integrales	-27.439	-14.332
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios (Fusión)	0	10.554
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	4.268	0
Dividendo eventual	0	0
Dividendos definitivos obligatorios	0	0
Total	72.231	95.402

g) Interés Minoritario

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

FILIALES	PORCENTAJE INTERÉS MINORITARIO AL		INTERÉS MINORITARIO PATRIMONIO AL		PARTICIPACIÓN EN RESULTADO INGRESO (PÉRDIDA) AL	
	31-12-12	31-12-11	31-12-12	31-12-11	31-12-12	31-12-11
	%	%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Pesquera Bahía Caldera S.A.	40,00%	40,00%	7.446	10.149	1.470	2.061
Golfo Comercial S.A.	2,00%	2,00%	66	14	24	0
Total			7.512	10.163	1.494	2.061

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:

	31-12-12 MUSD	31-12-11 MUSD
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	-25.945	-12.271
Resultado disponible para accionistas	-27.439	-14.332
Promedio ponderado de número de acciones	1.238.342.900	1.238.342.900
Ganancia (Pérdida) básica por acción (MUS\$/Acción)	-0,02216	-0,01157

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 Compañía.

24. INGRESOS ORDINARIOS

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	ACUMULADO 31-12-12 MUSD	ACUMULADO 31-12-11 MUSD
Pesca	205.158	173.579
Acuícola	169.176	94.944
Total	374.334	268.523

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 FINANCIEROS (NETO)

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

	ACUMULADO 31-12-12 MUSD	ACUMULADO 31-12-11 MUSD
Costos Financieros	-4.359	-2.699
Total	-4.359	-2.699

26. OTRAS GANANCIAS / PERDIDAS NETAS

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

	ACUMULADO 31-12-12 MUSD	ACUMULADO 31-12-11 MUSD
Utilidad por operaciones en forward	5.253	2.691
Interes ganados	1.024	122
Cesión de cuotas de pesca	721	0
Reajuste remanente Ley Austral	311	307
Ingresos por daños emergentes	186	4.007
Gastos de Fusión	0	-6.134
Trigas (Cesión de derechos litigiosos)	0	1.700
Costo Año Anterior	0	-101
Venta de Activos (negocio choritos)	0	-1.200
Pérdida por operaciones en forward	-104	-631
Utilidad (pérdida) venta de activo fijo	-172	106
Obsolescencia de repuestos	-230	-571
Liquidación Golfo Argentina	-246	0
Baja de activos fijos	-345	-195
Provisión liquidación Viento Sur S.A.	-481	0
Otros egresos fuera de explotación	-567	508
Gasto de Activo Inmovilizado	-863	0
Deterioro de activos fijos	-2.615	-6.338
Mortalidad extraordinaria	-4.562	-2.255
Otras ganancias (pérdidas) neta	-2.690	-7.984

27. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

En Junta Ordinaria de Accionistas efectuada el 27 de abril de 2012, se determino no otorgar un Dividendo Definitivo Eventual por acción por el resultado del ejercicio 2011.

En Junta Ordinaria de Accionistas efectuada en abril 2011, se aprobó otorgar un Dividendo Definitivo Eventual de USD 0.0044599 por acción con cargo a las utilidades acumuladas en la reserva patrimonial, resultados acumulados.

Con fecha 26 de mayo de 2011 se pago el dividendo mínimo obligatorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, ascendente a MUSD 9.517.

28. CONTINGENCIAS

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.

Por escritura pública de fecha 30 de octubre de 2009, otorgada en la notaría de Santiago de doña Maria Gloria Acharán Toledo, se constituyó hipoteca de primer grado con cláusula de garantía general a favor de Rabobank Chile sobre la Planta de Harina, ubicada en la comuna de Corral, XIV región de los Ríos, para caucionar todas obligaciones presentes y futuras, en moneda nacional y extranjera, de Pesquera El Golfo S.A., sociedad absorbida por Blumar S.A., para con dicho banco. Por el mismo instrumento antes señalado, se constituyó además a favor de Rabobank Chile prenda industrial de primer grado con cláusula de garantía general sobre instalaciones, equipos y otros bienes muebles ubicados en la Planta de Harina antes individualizada.

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 Hualalaihúé, X región, otorgada por la resolución (M) N°1312.

Créditos bancarios

Crédito Banco de Chile

El 23 de agosto de 2012, el grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Chile, cuyo monto asciende al 31 de diciembre 2012 a MUSD 15.000 a 5 años plazo, con un costo Libor + 3,3%, con pagos crecientes de capital e intereses semestrales.

Covenants Financieros:

Esta operación tiene los siguientes covenant de Deuda / Ebitda:

Año 2012	5,00
Año 2013	4,50
Año 2014	4,00
Año 2015	3,50
Año 2016	3,00

Con respecto a la medición de este indicador, el Banco de Chile aprobó exceptuarse de medir este covenant a diciembre del año 2012.

Condiciones esenciales:

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

- Pari Passu: implica que no se negociará con ningún banco en condiciones más exigentes que las que se acordaron con el Banco de Chile.
- La Sociedad se compromete a no entregar garantías a nuevos acreedores por un nuevo endeudamiento igual o superior a USD 1 MM.

La compañía se encuentra en cumplimiento de las condiciones antes señaladas.

Crédito DNB Bank

El 8 de julio de 2008, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco DNB Bank, cuyo monto asciende a MUSD 10.002 al 31 de diciembre 2012 (MUSD 10.109 en 2011).

El acuerdo de financiamiento celebrado el 8 de julio de 2008, ha sido renovado por un plazo de 3 años con fecha 28 de septiembre de 2011, manteniendo las mismas condiciones financieras.

Garantías: No tiene garantías reales.

Condiciones esenciales:

- El control compartido de la propiedad y la administración superior de la compañía entre el grupo las Urbinas y el grupo Sarquis
- Pari Passu: implica que no se negociará con ningún banco en condiciones más exigentes que las que se acordaron con DNB Bank.
- Negative Pledge: La Sociedad se compromete a no entregar garantías a nuevos acreedores por un nuevo endeudamiento por más de USD 1 MM.

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.

La compañía se encuentra en cumplimiento de las condiciones antes señaladas.

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:

4,00 para el año 2012
4,00 para el año 2013
3,50 para el año 2014
3,00 para el año 2015

Con respecto a la medición de este indicador, DNB Bank aprobó exceptuarse de medir este covenant a diciembre del año 2012.

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 a MUSD 15.074 al 31 de diciembre 2012, Este crédito está pactado en cuotas de trimestrales para los intereses, mientras que en cuotas semestrales para el capital, con el primer vencimiento al 30 de julio de 2013 y el ultimo vencimiento al 30 de julio 2016.

Los covenants y su cumplimiento son los mismos de la operación indicada precedentemente.

Banco Bice

El 7 de abril de 2008, el Grupo firmó un crédito para financiamiento de exportadores, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUSD 12.018. Este crédito tiene pactada una cláusula de especial de renovación y prorroga cada 1 año, cuyo primer vencimiento es el 31 de Marzo de 2013 y el último vencimiento es el 31 de Marzo de 2015. El acuerdo de crédito no tiene covenants, como tampoco garantías.

Banco Rabobank

El 30 de octubre de 2009, el Grupo firmó un contrato mutuo, cuyo monto asciende al 31 de diciembre 2012 a MUSD 6.026. Este crédito está pactado

en ocho cuotas semestrales, las dos primeras de MUSD 1.000 y las seis restantes en cuotas de MUSD 1.500, cuyo primer vencimiento es el 30 de abril 2011 y el último el 30 de octubre de 2014. Este crédito está garantizado por hipoteca, prenda industrial y prohibición sobre Terrenos y Planta de Harina Corral constituida el día 30 de octubre de 2009 en Notaría de doña María Acharan Toledo.

Condiciones esenciales:

- Relación deuda EBITDA menor o igual a:
 - 4,25 para el año 2012
 - 4,00 para el año 2013
 - 3,50 para el año 2014
 - 3,00 para el año 2015 en adelante

Con respecto a la medición de este indicador, RaboBank aprobó exceptuarse de medir este covenant a diciembre del año 2012.

- Patrimonio neto no menor a MUSD 110.000.

La compañía se encuentra en cumplimiento de las condiciones antes señaladas.

Banco BBVA

El 27 de diciembre de 2006, el Grupo firmó un contrato de crédito para financiamiento de exportaciones, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2012 a 112,6 millones de Yenes, equivalente a MUSD 1.307.

El crédito se pacto en nueve cuotas con vencimientos semestrales con un año de gracia. El primer vencimiento fue el 2 de febrero de 2009 y el último el 31 de enero de 2013. Conjuntamente con este crédito se contrato un Swap de moneda fijando el crédito en MUSD 10.000 (valor inicial)

Condiciones esenciales:

- Relación deuda EBITDA menor o igual a 4 veces
Con respecto a la medición de este indicador, BBVA aprobó exceptuarse de medir este covenant a diciembre del año 2012 y también en el año 2013.
- Cobertura EBITDA gastos financieros mayor o igual a 4 veces (4,3x veces en diciembre de 2012).
- Patrimonio neto no menor a MUSD 120.000.
- Mantener asegurados los bienes de la sociedad.
La compañía se encuentra en cumplimiento de las condiciones antes señaladas.

Banco BBVA

El 10 de abril de 2008, el Grupo firmó un contrato de línea de crédito para el financiamiento de exportaciones, cuyo monto asciende al 30 de junio de 2011 a MUD 15.463. Este crédito se pacto en ocho cuotas con vencimientos semestrales con dos años de gracia. El primer vencimiento fue el 10 de octubre de 2010 y el último el 10 de abril de 2014. Las cuotas son progresivas siendo la 1° y 2° de MUSD 1.000, la 3° y 4° de MUSD 2.000, 5° y 6° MUSD 3.000. 7° y 8° MUSD 4.000 sin garantías reales.

Los covenants y su cumplimiento son iguales a la operación señalada precedentemente.

c) Cauciones obtenidas 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 2012 es el siguiente:

DEUDOR AÑO 2012	PRENDA O HIPOTECA	VALOR MUSD	RELACIÓN
66 Armadores Artesanales	117 Naves	28.871	Proveedor

Las cauciones vigentes al cierre del ejercicio 2011 es el siguiente:

DEUDOR AÑO 2011	PRENDA O HIPOTECA	VALOR MUSD	RELACIÓN
63 Armadores Artesanales	77 Naves	18.974	Proveedor

29. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- Accionistas con posibilidad de ejercer el control;
- Filiales y miembros de filiales;
- Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma;
- Partes con control conjunto sobre la entidad;
- Asociadas;

- Intereses en negocios conjuntos;
- Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante;
- Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores;
- 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:

	31-12-12 CORRIENTE MUSD	31-12-12 NO CORRIENTE MUSD	31-12-11 CORRIENTE MUSD	31-12-11 NO CORRIENTE MUSD
Empresa Apiao S.A.	10	1.223	419	982
ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	25	2.274	6	1.907
Emisario Coronel S.A.	0	137	0	134
Chilebreed SpA	82	1.484	725	0
Alimentos Mar Profundo S.A.	7.500	0	2.807	0
Boat Parking S.A.	0	0	77	0
Aquafish S.A.	214	0	168	0
Sociedad Pesquera Viento Sur S.A.	0	0	418	0
Sociedad Inmobiliaria Cabilatango	195	0	134	0
Total	8.026	5.118	4.754	3.023

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

	31-12-12 CORRIENTE MUSD	31-12-12 NO CORRIENTE MUSD	31-12-11 CORRIENTE MUSD	31-12-11 NO CORRIENTE MUSD
Alimentos Mar Profundo S.A.	0	0	660	2.184
Total	0	0	660	2.184

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

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-12		31-12-11	
				MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO / ABONO) MUSD	MONTO MUSD	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO / ABONO) MUSD
Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista mayoritario	Arriendo de oficinas	196	-180	190	-160
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Coligada	Arriendo de sitios para naves	193	-162	132	-111
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	Vicepresidente ejecutivo	Remun. labor vicepresidente	0	0	86	-86
Alberto Romero Silva	6.243.012-5	Vicepresidente ejecutivo	Remun. labor vicepresidente	133	-133	20	-20
Pesquera Playa Blanca S.A.	88.875.700-7	Relacionado accionista	Retención préstamo artesanal	0	0	114	0
Molo Blanco y Servicios Adm.	76.341.970-3	Coligada	Servicio administración y log.	100	-84	65	-55
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director filial	Compra pesca artesanal	235	0	530	0
Hernán Díaz Reyes	7.410.758-3	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	254	0	359	0
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	241	0	405	0
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Compra pesca artesanal	397	0	756	0
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Servicio de adm. y arriendos	59	49	63	53
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Servicios de maquila	62	52	0	0
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Coligada	Servicio de adm. y arriendos	53	45	54	45
Alimentos Mar Profundo S.A.	96.766.580-0	Coligada	Venta de pesca y otros	7.275	0	2.422	0
Alimentos Mar Profundo S.A.	96.766.580-0	Coligada	Compra de pesca y otros	2.145	0	0	0
El Golfo S.A. (periodo abr-sept 2011)	96.653.590-3	Accionista mayoritario	Compra pesca	0	0	1.415	1.189
Pesquera Viento Sur S.A.	81.677.400-0	Coligada	Servicio administración y log.	0	-54	166	-140
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Coligada	Venta reproduc. y serv. de maquila	0	0	479	402
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Coligada	Arriendo de piscicultura	310	0	0	0
Gerardo Balbontín Fox	7.254.586-9	Gerente General	Suscripción de acciones	0	0	269	0
Fernando Pirozzi Alonso	7.528.869-7	Gerente de Adm. y Finanzas	Suscripción de acciones y préstamo	0	0	190	0
Enrique Cisterna Ortega	6.507.939-9	Gerente de Plantas	Suscripción de acciones	0	0	161	0
Eduardo Goycoolea Moreno	6.593.328-4	Gerente Comercial	Préstamo	0	0	31	0
Manuel Gallardo Araneda	6.751.812-8	Gerente de Integración	Préstamo	0	0	28	0
Raúl Hermosilla Calle	8.209.205-6	Gerente de Personas	Préstamo	0	0	30	0
Germán Naranjo Maldini	10.517.062-9	Ex Gerente Comercial	Suscripción de acciones	0	0	161	0
Inversiones Punta Zorro S.A.	76.142.614-1	Socios Directores Filial	Compra de Activos	133	0	18	0
Trigas S.A.	96.500.190-5	Socios accionistas	Cesion de derechos litigiosos	0	0	1.700	1.700
Bestway S.A.	76.949.270-4	Socios accionistas	Servicios de sanitizado	31	-26	0	0
Empresas Lipigas S.A.	96.928.510-k	Socios accionistas	Insumos de la operación	220	-185	0	0
Inmobiliaria Cabilantago	76.845.260-6	Coligada	Arriendos de terrenos	75	-63	0	0
Agroindustrial Siracusa S.A	76.359.200-6	Socios accionistas	Arriendo de oficinas y servicios	30	-30	0	0

El Grupo está controlado por el Grupo Las Urbinas que posee el 45,31% de las acciones y el Grupo Sarquis que posee el 33,58% de las acciones de la sociedad

En conjunto los principales grupos controladores asociado a Blumar S.A. y sus empresas relacionadas poseen el 78,89% 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. 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. y Salmones Blumar S.A. están administradas por sus respectivos Directorios, solo la matriz Blumar S.A. paga a sus directores, cuyas remuneraciones durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre de 2011 ascendieron a MUSD 151 y MUSD195, respectivamente.

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad Matriz y sus filiales durante ejercicios terminados al 31 de diciembre 2012, 31 de diciembre de 2011 ascendieron a MUSD 3.157 y MUSD 3.381 respectivamente.

30. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los desembolsos en proyectos de protección medioambiental que el Grupo ha realizado durante el periodo 2012 es el siguiente:

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 TERMINO
Blumar S.A.	Separadora Lodos	Planta harina Rocuant	385	Westfalia S.A.	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2012
Blumar S.A.	Separadora Lodos	Planta harina Corral	706	Westfalia S.A.	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2012
Blumar S.A.	Coagulador Lodos	Planta harina Rocuant	116	Conmetal Ltda.	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2012
Blumar S.A.	Separadora Solidos	Planta harina Corral	210	Westfalia S.A.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Blumar S.A.	Trata. Olores Riles	Planta harina S. Vicente	104	Ing Fab y Montaje	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Blumar S.A.	Filtro Gases Caldera	Planta harina S. Vicente	68	Ing Fab y Montaje	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Blumar S.A.	Hermiticidad Planta	Planta harina S. Vicente	331	Conmetal Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Blumar S.A.	Trata. Gases	Planta harina S. Vicente	264	Ulises Roa Caro	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Blumar S.A.	Ductos Vaho Caldera	Planta harina Corral	38	Ing Fab y Montaje Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2012
Blumar S.A.	Filtros Mangas Enfria	Planta harina S. Vicente	86	Ing Fab y Montaje Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Blumar S.A.	Seg. Etapa gases Postsecador	Planta harina S. Vicente	192	Ulises Roa Caro	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Blumar S.A.	Torre lav, vahos secundarios	Planta harina S. Vicente	127	Ing Fab y Montaje Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013
Blumar S.A.	Torres Tratamiento Gases	Planta harina Corral	30	Toneria Siglo XXI Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2012
Blumar S.A.	Mejora Estantandar sanitario	Planta harina Corral	89	Toribio Chavez Blas	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2013

Con fecha 26 de marzo de 2012 el Directorio autorizó la presentación del proyecto de mitigación de olores para la Planta de Harina de San Vicente al Servicio Nacional de Salud.

El proyecto actualmente se está realizando con una inversión de aprox. MUSD 900. El proyecto incluye:

- Mitigación de material particulado proveniente de proceso (filtro manga en el proceso de enfriamiento) y proveniente de calderas con filtros de absorción en el ducto de salida.
- Mitigación de olores que considera tres fuentes de emisiones. Vahos (vapores de proceso), emisiones de planta de tratamiento de Riles (residuos industriales líquidos) y gases de proceso y salas de procesos.

Durante el año 2011, la Compañía realizó los siguientes desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

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 TERMINO
Blumar S.A.	Secador Rotadisc Lodos	Planta harina Corral	415	Conmetal Ltda	Terminado	Activo	Pta Harina Corral	ago-11
Blumar S.A.	Separadora Lodos	Planta harina Rocuant	400	Westfalia S.A.	Vigente	Activo	Pta Harina Rocuant	2012
Blumar S.A.	Separadora Lodos	Planta harina Corral	400	Westfalia S.A.	Vigente	Activo	Pta Harina Corral	2012
Blumar S.A.	Centrifuga wesfalia para lodos	Planta harina Talcahuano	156	Const y Serv SinaviLtda	Terminado	Activo	Planta Harina Sn Vicente	may-11
Blumar S.A.	Enfriador Lodos	Planta harina Corral	150	Conmetal Ltda	Terminado	Activo	Pta Harina Corral	ago-11
Blumar S.A.	Coagulador Lodos	Planta harina Rocuant	140	Conmetal Ltda	Vigente	Activo	Pta Harina Rocuant	2012

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 emanaciones de olores, para lo cual se ha mejorado la potencia de extracción e 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.

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.

La Compañía Matriz, además, participa del control que efectúan en forma conjunta la Ilustre Municipalidad de Talcahuano, el Servicio de Salud de Talcahuano y la Gobernación Marítima de Talcahuano sobre la calidad de las aguas de la bahía.

En el futuro, Blumar S.A. y sus filiales reiteran su compromiso con el cuidado de medio ambiente mediante la realización de nuevas inversiones, la capacitación constante a sus trabajadores y suscripción de nuevos acuerdos que le permitan avanzar hacia un desarrollo sustentable de manera de lograr un avance armónico entre sus operaciones y su entorno.

31. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

a) En sesión de fecha 28 de enero de 2013, el directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia al cargo de director de la sociedad y por ende al comité de directores, presentada por el señor Juan Carlos Cortés Solari. Como director independiente la designación de su reemplazo se acogió a lo dispuesto en el inciso final de artículo 32 de la ley N°18.046 y circular N°1956 de la Superintendencia de Valores y Seguro. Conforme a lo procedente se nombró al señor Julio Enrique Fernández Taladriz, como director independiente.

b) Entre el 31 de diciembre de 2012 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.

32. OTRA INFORMACION

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

	31-12-12	31-12-11
Contratos Indefinidos	1.278	998
Contratos Plazo Fijo	664	449
Total Contratos	1.942	1.447

13.2

Estado Financiero
Individual
Pesquera Bahía
Caldera S.A.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 25 de marzo de 2013

Señores Accionistas y Directores
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 25 de marzo de 2013. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Pesquera Bahía Caldera S.A. y su nota de criterios contables aplicados, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su nota de criterios contables aplicados de Pesquera Bahía Caldera S.A. adjuntos, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Pesquera Bahía Caldera S.A.

Este informe 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

PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
 Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	591	912
Otros activos financieros, corrientes	149	263
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	2.316	929
Inventarios	1.241	2.898
Activos por impuestos corrientes	583	685
Total de activos corrientes	4.880	5.687
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos financieros, no corrientes	5	5
Derechos por cobrar, no corrientes	3.064	1.853
Activos intangibles distinto de la plusvalía	377	382
Propiedades, plantas y equipos	9.652	9.241
Activos por impuestos diferidos	52	75
Total de activos no corrientes	13.150	11.556
TOTAL ACTIVOS	18.030	17.243

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	849	1.133
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	28	26
Pasivos por impuestos, corrientes	139	-
Total pasivos corrientes	1.016	1.159
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivo por impuestos diferidos	1.114	1.007
Total de pasivos no corrientes	1.114	1.007
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	6.518	6.518
Ganancias (pérdidas) acumuladas	9.382	8.559
Total patrimonio neto	15.900	15.077
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	18.030	17.243

PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 01-01-12 31-12-12 MUSD	ACUMULADO 01-01-11 31-12-11 MUSD
Ingresos ordinarios, Total	24.891	28.105
Costo de ventas	(17.959)	(19.769)
Ganancia Bruta	6.932	8.336
Costos de distribución	(804)	(910)
Gastos de administración	(1.502)	(1.414)
Otras ganancias (pérdidas)	174	720
Ingresos financieros	235	46
Costos financieros	(69)	(40)
Diferencias de cambio	121	(441)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	5.087	6.297
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(1.264)	(1.180)
Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas	3.823	5.117
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	3.823	5.117
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	3.823	5.117
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	3.823	5.117
Ganancia por acción		
Acciones comunes		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	0,003823	0,005117
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,003823	0,005117

PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	2012 MUSD	2011 MUSD
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	3.823	5.517
Ganancias(pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	-	-
Otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionadas con componetes de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	3.823	5.517
Resultado integral atribuible a:	3.823	5.517
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-	-
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	3.823	5.517

PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Período Actual 01-01-12	6.518	-	-	-	8.559	15.077	-	15.077
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	6.518	-	-	-	8.559	15.077	-	15.077
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO								
RESULTADO INTEGRAL								
Ganancia o pérdida	-	-	-	-	3.823	3.823	-	3.823
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	3.823	3.823	-	3.823
Dividendos provisionados	-	-	-	-	(3.000)	(3.000)	-	(3.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO	-	-	-	-	823	823	-	823
Saldo Final Período Actual 31-12-12	6.518	-	-	-	9.382	15.900	-	15.900

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Período Actual 01-01-11	6.518	-	-	-	9.721	16.239	-	16.239
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	6.518	-	-	-	9.721	16.239	-	16.239
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO								
RESULTADO INTEGRAL								
Ganancia o pérdida	-	-	-	-	5.117	5.117	-	5.117
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	5.117	5.117	-	5.117
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(6.279)	(6.279)	-	(6.279)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO	-	-	-	-	(1.162)	(1.162)	-	(1.162)
Saldo Final Período Actual 31-12-11	6.518	-	-	-	8.559	15.077	-	15.077

PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre 2012 y 2011

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	01-01-12	01-01-11
	31-12-12	31-12-11
	MUSD	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	24.975	29.831
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.785)	(21.751)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.092)	(1.991)
Otros pagos por actividades de operación	(2.301)	(4.138)
Intereses pagados	(54)	(13)
Intereses recibidos	224	225
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	4.967	2.163
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(1.892)	(1.182)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(507)	257
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(2.399)	(925)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Total importes procedentes de préstamos	9.000	8.300
Pagos de préstamos	(9.000)	(8.300)
Dividendos pagados	(3.000)	(6.279)
Otras entradas (salidas) de efectivo	111	-
Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.889)	(6.279)
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	912	5.953
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL	591	912

13.3

Estado Financiero
Individual
Salmones
Blumar S.A.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 25 de marzo de 2013

Señores Accionistas y Directores
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 25 de marzo de 2013. Los estados financieros consolidados básicos de la subsidiaria Salmones Blumar S.A. y filial y su nota de criterios contables aplicados, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros consolidados básicos y su nota de criterios contables aplicados de Salmones Blumar S.A. y filial adjuntos, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Salmones Blumar S.A. y filial.

Este informe 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

SALMONES BLUMAR S.A. Y FILIAL
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
 Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.535	1.395
Otros activos financieros, corrientes	192	2.029
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	14.247	13.061
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	987	4
Inventarios	22.542	17.586
Activos biológicos corrientes	83.579	86.851
Activos por impuestos corrientes	12.322	8.596
Total de activos corrientes	138.404	129.522
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	15.388	11.989
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.484	564
Derechos por cobrar, no corrientes	582	975
Activos intangibles distinto de la plusvalía	9.430	9.093
Propiedades, plantas y equipos	60.356	51.591
Activos biológicos no corrientes	19.990	17.540
Activos por impuestos diferidos	7.865	314
Total de activos no corrientes	115.095	92.066
TOTAL ACTIVOS	253.499	221.588

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros, corrientes	3.002	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	50.163	34.634
Otros pasivos no financieros, corrientes	417	121
Total pasivos corrientes	53.582	34.755
PASIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	116.548	68.620
Pasivo por impuestos diferidos	9.278	7.900
Total de pasivos no corrientes	125.826	76.520
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	62.165	62.165
Otras reservas	29.144	29.144
Ganancia (pérdidas) acumulada	(17.218)	19.004
Total patrimonio neto	74.091	110.313
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	253.499	221.588

SALMONES BLUMAR S.A. Y FILIAL
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 01-01-12 31-12-12 MUSD	ACUMULADO 01-01-11 31-12-11 MUSD
Ingresos ordinarios, total	170.457	69.691
Costo de ventas	(187.953)	(57.109)
Ganancia bruta pre Fair Value	(17.496)	12.582
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	14.458	(8.337)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	(25.693)	7.379
Ganancia Bruta	(28.731)	11.624
Costos de distribución	(7.776)	(1.212)
Gastos de administración	(4.085)	(2.754)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.752)	(1.329)
Ingresos financieros	19	782
Costos financieros	(80)	(12)
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas contabilizadas por el método de la participación	(232)	(187)
Diferencias de cambio	(10)	(848)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(43.647)	6.064
(Gasto) por impuesto a las ganancias	7.425	(5.604)
Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas	(36.222)	460
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	(36.222)	460
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(36.222)	460
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	(36.222)	460
Ganancia por acción		
Acciones comunes		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	(0,00145)	(0,00002)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	(0,00145)	(0,00002)

SALMONES BLUMAR S.A. Y FILIAL
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 01-01-12 31-12-12 MUSD	ACUMULADO 01-01-11 31-12-11 MUSD
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	(36.222)	460
Ganancias(pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	-	-
Otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionadas con componetes de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	(36.222)	460
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(36.222)	460
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	(36.222)	460

SALMONES BLUMAR S.A. Y FILIAL
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
 Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Período Actual 01-01-12	62.165	-	29.144	29.144	19.004	110.313	-	110.313
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	62.165	-	29.144	29.144	19.004	110.313	-	110.313
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO								
RESULTADO INTEGRAL								
Ganancia o pérdida	-	-	-	-	(36.222)	(36.222)	-	(36.222)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	(36.222)	(36.222)	-	(36.222)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO	-	-	-	-	(36.222)	(36.222)	-	(36.222)
Saldo Final Período Actual 31-12-12	62.165	-	29.144	29.144	(17.218)	74.091	-	74.091

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Período Actual 01-01-11	30.976	-	-	-	18.544	49.520	-	49.520
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	30.976	-	-	-	18.544	49.520	-	49.520
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO								
RESULTADO INTEGRAL								
Ganancia o pérdida	-	-	-	-	460	460	-	460
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	460	460	-	460
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios (Fusión)	31.189	-	29.144	29.144	-	60.333	-	60.333
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios (Desembolsos de fusión)	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO	31.189	-	29.144	29.144	460	60.793	-	60.793
Saldo Final Período Actual 31-12-11	62.165	-	29.144	29.144	19.004	110.313	-	110.313

SALMONES BLUMAR S.A. Y FILIAL
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre 2012 y 2011

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	01-01-12	01-01-11
	31-12-12	31-12-11
	MUSD	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	182.030	66.086
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(197.461)	(83.684)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(8.649)	(5.065)
Otros pagos por actividades de operación	(5.055)	(3.005)
Intereses pagados	(77)	-
Intereses recibidos	169	187
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(29.043)	(25.481)
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiaria u otros negocios	-	(1.167)
Préstamos a entidades relacionadas	(723)	-
Compras de propiedades , planta y equipo	(16.606)	(11.762)
Compras de activos intangibles	(181)	(208)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.493	106
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(16.017)	(13.031)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Total importes procedentes de préstamos	11.000	23.000
Pagos de préstamos	(8.000)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(10.500)	-
Préstamos de entidades relacionadas	55.700	-
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	48.200	23.000
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	1.395	16.907
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	4.535	1.395

13.4

Estado Financiero
Individual
El Golfo
Comercial S.A.



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 25 de marzo de 2013

Señores Accionistas y Directores
Blumar S.A.

Como auditores externos de Blumar S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 25 de marzo de 2013. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Golfo Comercial S.A. y su nota de criterios contables aplicados, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su nota de criterios contables aplicados de Golfo Comercial S.A. adjuntos, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Blumar S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Golfo Comercial S.A.

Este informe 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

EL GOLFO COMERCIAL S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	288
Otros activos financieros, corrientes	203	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	5.286	3.527
Inventarios	2.571	1.729
Activos por impuestos corrientes	5	9
Total de activos corrientes	8.079	5.553
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Activos intangibles distinto de la plusvalía	17	33
Propiedades, plantas y equipos	20	29
Activos por impuestos diferidos	54	36
Total de activos no corrientes	91	98
TOTAL ACTIVOS	8.170	5.651

	31-12-12	31-12-11
	MUSD	MUSD
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros, corrientes	589	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	2.602	158
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.661	563
Otros pasivos, corrientes	-	582
Pasivos por impuestos, corrientes	19	126
Total pasivos corrientes	4.871	1.429
PASIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	2.299
Total de pasivos no corrientes	-	2.299
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	2.086	1.918
Otras reservas	67	48
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.146	(43)
Total patrimonio neto	3.299	1.923
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	8.170	5.651

EL GOLFO COMERCIAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 01-01-12 31-12-12 MUSD	ACUMULADO 01-01-11 31-12-11 MUSD
Ingresos ordinarios, total	14.758	8.602
Costo de ventas	(8.407)	(4.777)
Ganancia Bruta	6.351	3.825
Costos de distribución	(3.839)	(2.691)
Gastos de administración	(1.008)	(247)
Otras ganancias (pérdidas)	6	-
Diferencias de cambio	(9)	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.501	887
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(295)	(186)
Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas	1.206	701
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	1.206	701
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.206	701
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	1.206	701
Ganancia por acción		
Acciones comunes		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	1,206	0,701
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	1,206	0,701

EL GOLFO COMERCIAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	ACUMULADO 01-01-12 31-12-12 MUSD	ACUMULADO 01-01-11 31-12-11 MUSD
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	1.206	701
Ganancias(pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	170	260
Otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionadas con componetes de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	1.376	961
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.376	961
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	-	-

EL GOLFO COMERCIAL S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Período Actual 01-01-12	1.918	48	-	48	(43)	1.923	-	1.923
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	1.918	48	-	48	(43)	1.923	-	1.923
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO								
RESULTADO INTEGRAL								
Ganancia o pérdida	-	-	-	-	1.206	1.206	-	1.206
Otro resultado integral	168	19	-	19	(17)	170	-	170
RESULTADO INTEGRAL	168	19	-	19	1.189	1.376	-	1.376
Dividendos provisionados	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO	168	19	-	19	1.189	1.376	-	1.376
Saldo Final Período Actual 31-12-12	2.086	67	-	67	1.146	3.299	-	3.299

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo Inicial Período Actual 01-01-11	2.139	96	-	96	(1.273)	962	-	962
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	2.139	96	-	96	(1.273)	962	-	962
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO								
RESULTADO INTEGRAL								
Ganancia o pérdida	-	-	-	-	701	701	-	701
Otro resultado integral	(221)	(48)	-	(48)	529	260	-	260
RESULTADO INTEGRAL	(221)	(48)	-	(48)	1.230	961	-	961
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL CAMBIO EN PATRIMONIO	(221)	(48)	-	(48)	1.230	961	-	961
Saldo Final Período Actual 31-12-11	1.918	48	-	48	(43)	1.923	-	1.923

EL GOLFO COMERCIAL S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre 2012 y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	01-01-12	01-01-11
	31-12-12	31-12-11
	MUSD	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	11.904	3.455
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(11.553)	(2.187)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(583)	(553)
Otros pagos por actividades de operación	(55)	(470)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(287)	245
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(5)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(38)
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(5)	(38)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Total importes procedentes de préstamos	2.532	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.514)	-
Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	18	-
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	(274)	207
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	288	81
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	14	288

Diseño
www.cinceldesign.com

Impresión
Ograma Digital

