



## **BLUMAR S.A. Y FILIALES**

Correspondientes a los periodos terminados  
(No Auditados)

31 de marzo 2014, 31 de diciembre de 2013 y 31 de marzo de 2013

Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera  
Estado Consolidado Intermedio de Cambio en el Patrimonio Neto  
Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función  
Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integral  
Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo Directo  
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

## BLUMAR S.A. Y FILIALES

### Estados Financieros Consolidados Intermedios (No Auditados)

Correspondiente al período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014,  
al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 y  
al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013

#### INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	Página
<b>INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b> .....	2
Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera Activos .....	4
Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera Pasivos .....	5
Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función .....	6
Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales .....	7
Estado Intermedio de Cambio en el Patrimonio Neto .....	8
Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo Directo.....	9
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b> .....	10
1. INFORMACION GENERAL.....	10
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	11
2.1. Bases de presentación de los Estados Financieros.....	11
2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes y principales estimaciones. ....	11
2.3. Bases de consolidación .....	15
2.4. Información financiera por segmentos operativos .....	18
2.5. Transacciones en moneda extranjera .....	19
2.6. Propiedades, plantas y equipos .....	20
2.7. Activos biológicos .....	20
2.8. Activos intangibles .....	21
2.9. Costos de Intereses .....	22
2.10. Deterioro de activos no financieros .....	23
2.11. Activos financieros .....	23
2.12. Inventarios.....	24
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	25
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo .....	25
2.15. Capital social .....	25
2.16. Acreedores comerciales .....	26
2.17. Endeudamiento .....	26
2.18. Impuestos a la renta corriente e impuestos diferidos .....	26
2.19. Beneficios a los empleados.....	27
2.20. Provisiones .....	27
2.21. Reconocimiento de ingresos.....	28
2.22. Dividendo mínimo a distribuir .....	28
2.23. Medio ambiente .....	29

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

2.24.	Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta .....	29
3.	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO .....	29
4.	ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS .....	32
5.	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS .....	33
6.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO .....	37
7.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	38
8.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES .....	44
9.	INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	46
9.1.	Políticas de Inventario .....	46
9.2.	Política de medición de Inventarios .....	46
9.3.	Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios .....	47
9.4.	Información sobre los productos terminados .....	47
9.5.	Los inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada período se resume a continuación: .....	47
9.6.	Activos biológicos .....	48
9.7.	Políticas de activos biológicos .....	49
9.8.	Política de medición de activos biológicos .....	49
10.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES .....	49
11.	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA .....	50
12.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES .....	51
13.	INVERSIONES EN ASOCIADAS .....	51
14.	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	53
15.	DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES .....	53
16.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA .....	54
17.	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS .....	58
18.	IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	64
19.	OBLIGACIONES BANCARIAS .....	66
20.	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR .....	70
21.	OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO .....	71
22.	PATRIMONIO .....	71
23.	GANANCIAS POR ACCIÓN .....	75
24.	INGRESOS ORDINARIOS .....	75
25.	COSTOS FINANCIEROS (NETO) .....	76
26.	OTRAS GANANCIAS / PÉRDIDAS NETAS .....	76
27.	DIVIDENDOS POR ACCIÓN .....	77
28.	GARANTÍAS, RESTRICCIONES Y CONTINGENCIAS .....	77
29.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	81
30.	OTROS EGRESOS POR FUNCION .....	84
31.	MEDIO AMBIENTE .....	85
32.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE .....	87
33.	OTRA INFORMACIÓN .....	87

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## Blumar S.A. y filiales

### Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera Activos

Al 31 de marzo de 2014 (No Auditado) y 31 de diciembre de 2013

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	Nota	31-03-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	17.865	10.723
Otros activos financieros, corrientes	10	4.865	3.055
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	59.722	45.427
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	29	341	482
Inventarios	9	52.921	35.777
Activos biológicos, corrientes	9	98.197	89.537
Activos por impuestos, corrientes	14	11.594	9.732
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>245.505</b>	<b>194.733</b>
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11	6.186	4.083
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>251.691</b>	<b>198.816</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	12	286	286
Derechos por cobrar, no corrientes	15	42.673	44.836
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	29	5.028	4.961
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	10.829	9.122
Activos intangibles distinto de la plusvalía	16	60.725	60.881
Plusvalía	2	596	596
Propiedades, plantas y equipos	17	228.325	237.611
Activos biológicos no corrientes	9	20.633	33.916
Activos por impuestos diferidos	18	10.148	14.291
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>379.243</b>	<b>406.500</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>630.934</b>	<b>605.316</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## Blumar S.A. y filiales

### Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera Pasivos

Al 31 de marzo de 2014 (No Auditado) y 31 de diciembre de 2013  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31-03-2014 MUSD</b>	<b>31-12-2013 MUSD</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	137.769	120.421
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20	68.226	68.055
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	29	677	721
Otros pasivos no financieros, corrientes		3	2
Otras provisiones corrientes		140	167
Pasivos por impuestos, corrientes	14	2.787	1.830
<b>Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>209.602</b>	<b>191.196</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	60.200	73.386
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	29	330	325
Otras cuentas por pagar no corrientes		44	38
Pasivo por impuestos diferidos	18	40.840	40.233
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>101.414</b>	<b>113.982</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	22	258.622	258.613
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	44.509	24.279
Otras reservas	22	9.184	9.556
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>312.315</b>	<b>292.448</b>
Participaciones no controladoras	22	7.603	7.690
<b>Patrimonio total</b>		<b>319.918</b>	<b>300.138</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>630.934</b>	<b>605.316</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## Blumar S.A. y filiales

### Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función

Por el periodo de tres meses al 31 de marzo de 2014 y 2013 (No Auditados)  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	Nota	Acumulado 01-01-2014 31-03-2014 MUSD	Acumulado 01-01-2013 31-03-2013 MUSD
Ingresos ordinarios, Total	24	106.673	93.505
Costo de ventas	9	-77.309	-88.330
<b>Ganancia bruta pre Fair Value</b>		<b>29.364</b>	<b>5.175</b>
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos		-8.870	7.874
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos		14.444	-850
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>34.938</b>	<b>12.199</b>
Otros Ingresos por función	30	1.142	18
Otros egresos por función	30	-1.949	-353
Costos de distribución		-3.961	-4.303
Gastos de administración		-3.386	-4.261
Otras ganancias (pérdidas)	26	1.740	-710
Ingresos financieros		163	227
Costos financieros	25	-1.279	-1.232
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	13	710	-44
Diferencias de cambio		-2.137	497
<b>Ganancia ( pérdida ) antes de impuestos</b>		<b>25.981</b>	<b>2.038</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	18	-5.772	-953
<b>Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas</b>		<b>20.209</b>	<b>1.085</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>20.209</b>	<b>1.085</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		20.230	616
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	22	-21	469
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>20.209</b>	<b>1.085</b>
<b>Ganancia por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	23	0,01634	0,00050
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,01634</b>	<b>0,00050</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia ( pérdida ) diluida por acción</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## Blumar S.A. y filiales

### Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales

Por el periodo de tres meses al 31 de marzo de 2014 y 2013 (No Auditados)  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	Nota	Acumulado 01-01-2014 31-03-2014 MUSD	Acumulado 01-01-2013 31-03-2013 MUSD
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>20.209</b>	<b>1.085</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias(pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	22	-372	184
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>-372</b>	<b>184</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Otros resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de:			
Inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>-372</b>	<b>184</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		-	-
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		-	-
<b>Otro Resultado integral</b>		<b>-372</b>	<b>184</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>19.837</b>	<b>1.269</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		19.858	800
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	22	-21	469
<b>Resultado integral total</b>		<b>19.837</b>	<b>1.269</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## Estado Intermedio de Cambio en el Patrimonio Neto

Blumar S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2014 y 2013 (No auditados)

Expresado en miles de dólares estadounidenses ( MUSD )

	Nota	Capital emitido	Reservas por Diferencia de Cambio por Conversión	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
<b>Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2014</b>		258.613	-489	10.045	9.556	24.279	292.448	7.690	300.138
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
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>		<b>258.613</b>	<b>-489</b>	<b>10.045</b>	<b>9.556</b>	<b>24.279</b>	<b>292.448</b>	<b>7.690</b>	<b>300.138</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>									
<b>Resultado Integral</b>									
Ganancia o pérdida	22					20.230	20.230	-21	20.209
Otro resultado integral	22		-372	0	-372		-372	0	-372
<b>Resultado Integral</b>			<b>-372</b>	<b>0</b>	<b>-372</b>	<b>20.230</b>	<b>19.858</b>	<b>-21</b>	<b>19.837</b>
Emisión de patrimonio		9				0	9		9
Dividendos entregados		0				0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0	0	0	0	-66	-66
<b>Total cambio en patrimonio</b>		<b>9</b>	<b>-372</b>	<b>0</b>	<b>-372</b>	<b>20.230</b>	<b>19.867</b>	<b>-87</b>	<b>19.780</b>
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 31/03/2014</b>		<b>258.622</b>	<b>-861</b>	<b>10.045</b>	<b>9.184</b>	<b>44.509</b>	<b>312.315</b>	<b>7.603</b>	<b>319.918</b>

	Nota	Capital emitido	Reservas por Diferencia de Cambio por Conversión	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
<b>Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/2013</b>		241.904	-22	10.045	10.023	72.231	324.158	7.512	331.670
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
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>		<b>241.904</b>	<b>-22</b>	<b>10.045</b>	<b>10.023</b>	<b>72.231</b>	<b>324.158</b>	<b>7.512</b>	<b>331.670</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>									
<b>Resultado Integral</b>									
Ganancia o pérdida	22					616	616	469	1.085
Otro resultado integral	22		184	0	184		184	0	184
<b>Resultado Integral</b>			<b>184</b>	<b>0</b>	<b>184</b>	<b>616</b>	<b>800</b>	<b>469</b>	<b>1.269</b>
Emisión de patrimonio		0				0	0		0
Dividendos		0				0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0	0	0	0		0
<b>Total cambio en patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>184</b>	<b>0</b>	<b>184</b>	<b>616</b>	<b>800</b>	<b>469</b>	<b>1.269</b>
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 31/03/2013</b>		<b>241.904</b>	<b>162</b>	<b>10.045</b>	<b>10.207</b>	<b>72.847</b>	<b>324.958</b>	<b>7.981</b>	<b>332.939</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.



## Blumar S.A. y filiales

### Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo Directo

Al 31 de marzo de 2014 y 2013 (No Auditados)  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	01-01-2014 31-03-2014 MUSD	01-01-2013 31-03-2013 MUSD
<b>operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	98.911	104.903
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-83.803	-85.375
Pagos a y por cuenta de los empleados	-10.806	-12.148
Dividendos recibidos	0	0
Otros pagos por actividades de operación	-713	-6.252
Intereses pagados	-233	-1.490
Intereses recibidos	69	191
Otras entradas (salidas) de efectivo	629	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-624	3.287
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>3.430</b>	<b>3.116</b>
<b>inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-56	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-1.266	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	-315
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	349	1.091
Compras de propiedades, plantas y equipos	-336	-6.687
Cobros a entidades relacionadas	0	11
Compras de activos intangibles	0	-181
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-22	-724
Dividendos recibidos	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.232	119
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>-99</b>	<b>-6.686</b>
<b>financiación</b>		
Total importes procedentes de préstamos	16.000	22.000
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Pagos de préstamos	-12.189	-11.144
<b>Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación</b>	<b>3.811</b>	<b>10.856</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	7.142	7.286
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial	10.723	7.311
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final</b>	<b>17.865</b>	<b>14.597</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## BLUMAR S.A. Y FILIALES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### 1. INFORMACION GENERAL

Blumar S.A. es la empresa matriz sociedad de un grupo formado por las filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A., El Golfo Comercial S.A., Blumar USA LLC y Alimentos Mar Profundo S.A., en adelante el Grupo; las coligadas son Boat Parking S.A., St Andrews Smoky Delicacies S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A., Sociedad Pesquera Viento Sur S.A.; y un negocio conjunto con Chilebreed SpA. que consolida el cincuenta por ciento de sus activos, pasivos y resultado, un negocio conjunto en Pacif Blu S.A., que comenzó sus operaciones en enero de 2014.

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

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 incorporeales, 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 intermedios del Grupo al 31 de marzo de 2014 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 al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, estados de resultados integrales por los periodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, estado de flujo de efectivo y estado de cambio en el patrimonio neto por lo periodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

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

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

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

- a) **Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014:**

**Normas e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados a partir de 1/01/ 2013:**

#### CINIIF 21 “Gravámenes”

Emitida en mayo de 2013. Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que es impuesta por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37.

#### **Enmiendas y mejoras obligatorias para ejercicios iniciados a partir del 01/01/ 2014:**

#### NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”

Emitida en diciembre 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro.

#### NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”

Emitida en Octubre 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión.

#### NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”

Emitida en Mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13.

#### NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”

Emitida en junio 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros.

#### **Enmiendas y mejoras obligatorias para ejercicios iniciados a partir del 01/07/ 2014:**

#### NIC 19 “Beneficios a los empleados”

Emitida en noviembre de 2013, esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos.

## Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)

Emitidas en diciembre de 2013.

### NIIF 2 “Pagos basados en acciones”

Se clarifican las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” (vesting conditions) y “Condiciones de mercado” (market conditions) y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” (performance conditions) y “Condiciones de servicio” (service conditions).

### NIIF 3, "Combinaciones de negocios"

Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación". La norma se modificó adicionalmente para aclarar que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

### NIIF 8 “Segmentos de operación”

La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos.

### NIIF 13 "Medición del valor razonable”

Cuando se publicó la NIIF 13, consecuentemente los párrafos B5.4.12 de la NIIF 9 y GA79 de la NIC 39 fueron eliminados. Esto generó una duda acerca de si las entidades ya no tenían la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo por los importes nominales si el efecto de no actualizar no era significativo.

### NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles"

- Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación.

### NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas"

La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa (“la entidad gestora”).

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013)

Emitidas en diciembre de 2013.

### NIIF 3 “Combinaciones de negocios”

Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11.

### NIIF 13 “Medición del valor razonable”

Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9.

### NIC 40 “Propiedades de Inversión”

Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. La NIC 40 proporciona una guía para distinguir entre propiedades de inversión y propiedades ocupados por sus dueños.

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

## **b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes:**

### **Normas e interpretaciones obligatorias sin determinar fecha de inicio:**

#### NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Establece dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable. Todos los instrumentos de patrimonio son medidos a valor razonable. Un instrumento de deuda se mide a costo amortizado sólo si la entidad lo mantiene para obtener flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo representan capital e intereses.

Su adopción anticipada es permitida.

## **Normas e interpretaciones obligatorias para ejercicios iniciados a partir de 1/01/ 2016:**

### **NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”**

Emitida en enero de 2014, es una norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”).

### **Enmiendas y mejoras sin determinar fecha de inicio:**

#### **NIIF 9 “Instrumentos Financieros”**

Emitida en noviembre de 2013, las modificaciones incluyen como elemento principal una revisión sustancial de la contabilidad de coberturas para permitir a las entidades reflejar mejor sus actividades de gestión de riesgos en los estados financieros.

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 del Grupo en el período de su primera aplicación.

## **2.3. Bases de consolidación**

### **a) Filiales**

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

Para contabilizar la adquisición de filiales por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

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

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

Nombre de la Sociedad	Porcentaje de participación		31-03-2014	31-12-2013
	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%	98,00%
Blumar USA LLC	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Alimentos Mar Profundo S.A.*	84,00%	0,00%	84,00%	84,00%

Los activos y pasivos de las filiales son los siguientes:

	31-03-2014		31-12-2013	
	Activos MUSD	Pasivos y patrimonio MUSD	Activos MUSD	Pasivos y patrimonio MUSD
Corrientes	217.921	87.558	175.317	75.032
No corrientes	143.760	274.123	161.577	261.862
<b>Total</b>	<b>361.681</b>	<b>361.681</b>	<b>336.894</b>	<b>336.894</b>

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

	31-03-2014 Resultados MUSD	31-03-2013 Resultados MUSD
Ingresos	121.758	47.162
Gastos	-108.082	-48.930
<b>Resultado</b>	<b>13.676</b>	<b>-1.768</b>

#### b) Transacciones con participaciones no controladoras

El Grupo aplica la política de tratar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas de la Sociedad. En el caso de adquisiciones de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en valor libro de los activos



netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor de la participación no controladora, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

#### c) Coligadas o asociadas

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

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

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

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

El siguiente cuadro presenta el detalle de las sociedades asociadas en las que participa el Grupo:

Nombre de la Sociedad	% Participación 31-03-2014	% Participación 31-12-2013
St. Andrews Smoky Delicacies S.A.	50,00%	50,00%
Empresa Pesquera Apiao S.A.	50,00%	50,00%
Boat Parking S.A.	40,74%	40,74%

#### d) Operación conjunta

Negocio conjunto son todas las entidades sobre las que el Grupo tienen control común de la sociedad. Una operación conjunta es un acuerdo conjunto en el cual las partes tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo.

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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

Nombre de la Sociedad	% Participación 31-03-2014	% Participación 31-12-2013
Chilebreed SpA	50,00%	50,00%

e) **Negocio conjunto**

Nombre de la Sociedad	% Participación 31-03-2014	% Participación 31-12-2013
Pacif Blu	56,00%	0,00%

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

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

## 2.4. Información financiera por segmentos operativos

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

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

- Pesca
- Acuícola

## 2.5. Transacciones en moneda extranjera

### a) Moneda funcional y presentación

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

### b) Transacciones y saldos

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

### c) Tipos de Cambio

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

Fecha	\$ / US\$	US\$ / U.F.	US\$ / Euro
31-03-2014	551,18	0,0232	0,7261
31-12-2013	524,61	0,0225	0,7243

### d) Entidades del Grupo

El resultado y la situación financiera de la filiales El Golfo Comercial S.A. y Alimentos Mar Profundo S.A. (no insertas en una economía hiperinflacionaria) poseen una moneda funcional peso chileno y se convierte a la moneda de presentación (USD) como sigue:

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

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

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

## 2.6. Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y se ajustan si es necesario, en cada cierre 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 y no existe mercado de referencia para ellos. Para los activos biológicos medidos al costo, la Sociedad monitorea permanentemente que estos activos no presenten deterioro, lo cual de ser así, es reconocido inmediatamente contra resultado del ejercicio.

Las estimaciones de valores justos para estos activos se basan en precios de contrato de las fechas próximas al cierre de los estados financieros para ambas especies. La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar del cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio.

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, la hemos supuesto como indefinida, de acuerdo al último cambio de la ley de pesca y acuicultura de enero de 2013, en la cual se les otorga a las compañías pesqueras licencia transferibles de pesca (LPT), las que tienen una duración de 20 años renovables, y por tanto no están afectos a amortización al ser renovables. La vida útil es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil para dicho activo.

#### **c) Concesiones de acuicultura**

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

#### **d) Programas informáticos**

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de tres años. Para el caso del proyecto SAP la amortización es de seis años.

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

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

## **2.9. Costos de Intereses**

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

## 2.10. Deterioro de activos no financieros

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

## 2.11. Activos financieros

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

### Clasificación de activos financieros

#### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Bajo esta categoría el Grupo registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Forwards de moneda

#### b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

En esta categoría el Grupo registra deudores por ventas, otros deudores y otras cuentas por cobrar. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que media

entre su reconocimiento y la valoración posterior. En el caso específico de los deudores por venta, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza que maneja el Grupo.

### **Valorización de activos financieros**

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

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

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

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

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

### **Instrumentos financieros derivados**

El Grupo actualmente registra los derivados como trading. Estos se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivado y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. Cualquier cambio en el valor razonable se reconoce inmediatamente en el estado de resultado en el rubro Otras Ganancias (Pérdidas).

## **2.12. Inventarios**

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).



El costo de los productos terminados (harina, aceite, pescado congelado, apanados y salmones) y de los productos en curso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

Los productos obsoletos o de lento movimiento son reconocidos a su valor de realización.

### **2.13. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que, en caso de ser aplicable, incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

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

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

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

### **2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

### **2.15. Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

Los dividendos mínimos legales sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son devengados.

## **2.16. Acreedores comerciales**

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Al igual que en el caso de los deudores por venta, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

## **2.17. Endeudamiento**

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

Cabe mencionar que si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

## **2.18. Impuestos a la renta corriente e impuestos diferidos**

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

## 2.20. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

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

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

## 2.21. Reconocimiento de ingresos

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

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

### a) Ventas de bienes

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

### b) Ventas de servicios

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

### c) Ingresos por intereses

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

## 2.22. Dividendo mínimo a distribuir

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

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

## 2.23. Medio ambiente

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

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

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

## 2.24. Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta

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

## 3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

### I Riesgo de crédito

- a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja:

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

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

b) **Riesgo proveniente de las operaciones de venta:**

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

c) **Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales:**

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

## II Riesgo de liquidez

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

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

	Entre 1 y 3 meses MUSD	Entre 3 y 12 meses MUSD	Entre 1 y 5 años MUSD	Total MUSD
Préstamos bancarios *	95.666	43.089	60.200	198.955
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	68.226	0	0	68.226
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	677	0	677
Cuentas por pagar por impuestos	2.787	0	0	2.787

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

## III 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 marzo de 2014, el balance consolidado de la Compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUSD 22.176 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 1.056, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 1.167.

**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 periodo, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 983. Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en este periodo, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 6.614, mientras que para la trucha implicaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 202.

En el caso del congelado jurel, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 1.501.

**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 marzo de 2014 un total de MUSD 197.969 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 período, el efecto en resultado sería de MUSD 1.980 en un año, de mayor o menor gasto según corresponda.

#### **4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

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

##### **a) Vida útil de plantas y equipos**

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

##### **b) Provisión por obsolescencia de repuestos e insumos**

La Administración determinó reconocer en sus estados financieros la probable obsolescencia de repuestos e insumos que mantiene en sus bodegas, considerando como criterio técnico dos premisas básicas: a) la inexistencia del equipo del activo fijo para el cual un repuesto puede ser usado y b) el uso interrumpido por más de tres años consecutivos de un repuesto o insumo. Con los dos criterios anteriores, se construye una matriz de posibles repuestos obsoletos, la cual es analizada por los departamentos de mantención en cada planta para finalmente construir la base de repuestos sujetos a obsolescencia.

##### **c) Activos biológicos**

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



valor justo es determinado considerando el tamaño de la biomasa existente al cierre contable que se está informando.

La estimación del valor justo de la biomasa considera la mejor estimación de la compañía a partir de la experiencia, tecnología y los modelos productivos con que se cuenta. Las principales estimaciones efectuadas son: volumen de biomasa de peces, pesos promedios de la biomasa, rendimientos de materia prima, crecimiento de la biomasa y precios de mercado.

Las variaciones futuras en las estimaciones de biomasa son menores en condiciones sanitarias normales así como la dispersión de calibres en cosecha, condiciones que pueden generar diferencias en los precios de comercialización.

La consideración de precios de mercado es importante en el modelo de valorización de valores justos de la biomasa. Cambios en esta variable pueden generar cambios significativos en el resultado del cálculo de valores justos. Al cierre del ejercicio la biomasa bled o desangrada alcanza a 9.097 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo, un aumento en el precio de USD 1 por kilo neto tendría un impacto de MUSD 9.097 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo neto, generaría una menor utilidad equivalente.

En este mismo sentido cambios en la biomasa a cosechar, pueden producir cambios significativos en la determinación de los efectos del valor justo de la biomasa. Al cierre del ejercicio existe un total de 9.097 toneladas bled (desangradas) sujetas a la aplicación de valor justo. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podría generar un efecto de MUSD 3.814 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una disminución del 10% en el volumen de biomasa a cosechar, genera una menor utilidad equivalente.

## 5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

### 1.- Pesca

#### a) **Línea de negocio Harina de Pescado**

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

### **Mercado**

Pese a la competencia internacional, la existencia de mercados diferenciados para harinas premium ha permitido al Grupo alcanzar cada vez más presencia y reconocimiento en los segmentos de mayor valor en

Asia (Japón, China, Corea y Taiwán). Además, el Grupo tiene una presencia importante en el mercado nacional, en particular, en la industria salmonera.

b) **Línea de negocio Aceite de Pescado**

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

**Mercado**

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

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

c) **Línea de negocio de Jurel Congelado**

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

**Mercado**

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

## 2.- Acuícola

### Línea de negocio Salmón y Trucha

La creciente demanda de alimentos saludables en el mundo ha incidido en un importante aumento en el consumo de salmones. Esto ha hecho que el cultivo de peces sea una opción sustentable para abastecer a la población con una demanda que crece todos los años. Además, dentro de los peces cultivados, el salmón es la mejor fuente de Omega 3 que existe y es considerado como un alimento seguro y confiable en cuanto a calidad.

### 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, entre otros.

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

La información financiera por segmentos por el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 es la siguiente:

	Pesca	Acuícola	Total
	MUSD	MUSD	MUSD
Ingresos ordinarios	34.727	71.946	106.673
Costo de ventas	-19.387	-57.922	-77.309
(Cargo) abono a resultado por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	-8.870	-8.870
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	14.444	14.444
Costos de distribución	-2.295	-1.666	-3.961
Gastos de administración	-2.612	-774	-3.386
Utilidad (pérdida) en asociadas	703	7	710
Ingresos (egresos) financieros netos	-1.087	-29	-1.116
Diferencias de cambio	-1.565	-572	-2.137
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-882	-4.890	-5.772
Ingresos (egresos) por función netos	-2.004	1.197	-807
Otros	1.500	240	1.740
<b>Resultado de Actividades por segmento</b>	<b>7.098</b>	<b>13.111</b>	<b>20.209</b>

La información financiera por segmentos por el periodo terminado al 31 de marzo de 2013 es la siguiente:

	Pesca	Acuícola	Total
	MUSD	MUSD	MUSD
Ingresos ordinarios	52.028	41.477	93.505
Costo de ventas	-33.779	-54.551	-88.330
(Cargo) abono a resultado por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	7.874	7.874
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	-850	-850
Costos de distribución	-2.907	-1.396	-4.303
Gastos de administración	-3.197	-1.064	-4.261
Utilidad (pérdida) en asociadas	-72	28	-44
Ingresos (egresos) financieros netos	-934	-71	-1.005
Diferencias de cambio	494	3	497
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-2.439	1.486	-953
Ingresos (egresos) por función netos	-335	0	-335
Otros	-812	102	-710
<b>Resultado de Actividades por segmento</b>	<b>8.047</b>	<b>-6.962</b>	<b>1.085</b>

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

	Pesca	Acuícola	Total
	MUSD	MUSD	MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7.346	10.519	17.865
Otros activos financieros, corrientes	14.391	6.227	20.618
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	24.294	35.428	59.722
Inventarios	30.135	22.786	52.921
Activos biológicos, corrientes	0	98.197	98.197
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>76.166</b>	<b>173.157</b>	<b>249.323</b>
Otros Activos Financieros, no corrientes	19.882	7.005	26.887
Derechos por cobrar, no corrientes	29.731	12.942	42.673
Activos intangibles distinto de la plusvalía	51.135	9.590	60.725
Propiedades, plantas y equipos	157.651	73.042	230.693
Activos biológicos no corrientes	0	20.633	20.633
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>258.399</b>	<b>123.212</b>	<b>381.611</b>
<b>Total Activos</b>	<b>334.565</b>	<b>296.369</b>	<b>630.934</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	134.246	3.523	137.769
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20.693	47.533	68.226
Otros pasivos no financieros, corrientes	3.308	299	3.607
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>158.247</b>	<b>51.355</b>	<b>209.602</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	60.200	0	60.200
Otras cuentas por pagar no corrientes	44	330	374
Pasivo por impuestos diferidos	28.791	12.049	40.840
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>89.035</b>	<b>12.379</b>	<b>101.414</b>
Patrimonio	319.918	0	319.918
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>319.918</b>	<b>0</b>	<b>319.918</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>567.200</b>	<b>63.734</b>	<b>630.934</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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

	Pesca MUSD	Acuícola MUSD	Total MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.116	7.608	10.724
Otros activos financieros, corrientes	11.315	6.036	17.351
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	20.893	24.534	45.427
Inventarios	17.451	18.326	35.777
Activos biológicos, corrientes	0	89.537	89.537
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>52.775</b>	<b>146.041</b>	<b>198.816</b>
Otros Activos Financieros, no corrientes	18.947	10.309	29.256
Derechos por cobrar, no corrientes	31.556	13.280	44.836
Activos intangibles distinto de la plusvalía	51.288	9.593	60.881
Propiedades, plantas y equipos	162.645	74.966	237.611
Activos biológicos no corrientes	0	33.916	33.916
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>264.436</b>	<b>142.064</b>	<b>406.500</b>
<b>Total Activos</b>	<b>317.211</b>	<b>288.105</b>	<b>605.316</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	116.918	3.503	120.421
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20.440	47.615	68.055
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.552	168	2.720
Pasivos por impuestos, corrientes	0	0	0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>139.910</b>	<b>51.286</b>	<b>191.196</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	73.386	0	73.386
Otras cuentas por pagar no corrientes	38	325	363
Pasivo por impuestos diferidos	29.522	10.711	40.233
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>102.946</b>	<b>11.036</b>	<b>113.982</b>
Patrimonio	300.138	0	300.138
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>300.138</b>	<b>0</b>	<b>300.138</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>542.994</b>	<b>62.322</b>	<b>605.316</b>

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Clases de efectivo y equivalente al efecti	31-03-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Efectivo en caja	150	36
Saldos en bancos	15.085	10.179
Fondos mutuos	2.630	508
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>17.865</b>	<b>10.723</b>

Inversiones en fondos mutuos	31-03-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Cruz del Sur S.A.	33	38
BanChile Adm.	363	0
Santander Adm.	719	0
Banco Crédito e Inversiones	1.515	470
<b>Total Inversiones en fondos mutuos</b>	<b>2.630</b>	<b>508</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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 marzo de 2014, en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

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

REVELACIONES RELACIONADAS CON FAIR VALUE Y COSTO AMORTIZADO							
Marzo 2014 Clasificación	Grupo	Tipo	Valor Libro	Modalidad de valorización (%)			
			MUSD	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Costo Amortizado
A valor justo con cambio en resultado	Fondos mutuos	Fondos mutuos	2.630	100%			
	Derivados	Forward	1.046	100%			
	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	150				100%
		Saldos en banco	15.085				100%
Préstamos y cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar	Deudores Comerciales	59.722				100%
		Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.369				100%
		Otro derechos por cobrar	3.184				100%
		Artesanales	29.469				100%
Cuentas por pagar	Préstamos bancarios	Préstamos bancarios	197.969				100%
	Cuentas por pagar	Cuentas comerciales	68.226				100%
			Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.007			

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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

REVELACIONES RELACIONADAS CON FAIR VALUE Y COSTO AMORTIZADO							
Diciembre 2013 Clasificación	Grupo	Tipo	Valor Libro	Modalidad de valorización (%)			
			MUSD	Nivel I	Nivel II	Nivel III	Costo Amortizado
A valor justo con cambio en resultado	Fondos mutuos	Fondos mutuos	508	100%			
	Derivados	Forward	0	100%			
	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo en caja	36				100%
		Saldos en banco	10.179				100%
Préstamos y cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar	Deudores Comerciales	45.427				100%
		Cuentas a cobrar entidades relacionadas	5.443				100%
		Otro derechos por cobrar	3.145				100%
		Artesanales	31.293				100%
Cuentas por pagar	Préstamos bancarios	Préstamos bancarios	193.807				100%
	Cuentas por pagar	Cuentas comerciales	68.055				100%
			Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.046			

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.



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

Revelaciones relacionadas con Fair Value				
	Al 31 de marzo de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Valor Libro MUSD	Valor Justo MUSD	Valor Libro MUSD	Valor Justo MUSD
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>				
Efectivo en caja	150	150	36	36
Saldos en bancos	15.085	15.085	10.179	10.179
<b>Activos financieros corrientes</b>				
Deudores comerciales	59.722	59.722	45.427	45.427
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	341	341	482	482
<b>Activos financieros no corrientes</b>				
Artesanales	29.469	29.469	31.293	31.293
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.028	5.028	4.961	4.961
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>				
Préstamos bancarios	137.769	137.769	120.421	120.421
Cuentas comerciales por pagar	68.226	68.226	68.055	68.055
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	677	677	721	721
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>				
Préstamos bancarios	60.200	60.200	73.386	73.386
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	330	330	325	325

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

OTRAS REVELACIONES

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

Clases de activos financieros	Activos / Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar / pagar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
<b>Saldo al 31 de marzo 2014</b>					
Efectivo y equivalente de efectivo	2.630	-	15.235	-	17.865
Operaciones forward	1.046	-	-	-	1.046
Deudores comerciales	-	-	59.722	-	59.722
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	341	-	341
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>3.676</b>	<b>0</b>	<b>75.298</b>	<b>0</b>	<b>78.974</b>
Artesanales	-	-	29.469	-	29.469
Otros derechos por cobrar	-	-	3.184	-	3.184
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	5.028	-	5.028
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37.681</b>	<b>0</b>	<b>37.681</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>3.676</b>	<b>0</b>	<b>112.979</b>	<b>0</b>	<b>116.655</b>
Préstamos bancarios	-	-	137.769	-	137.769
Cuentas comerciales por pagar	-	-	68.226	-	68.226
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	677	-	677
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>206.673</b>	<b>0</b>	<b>206.673</b>
Préstamos bancarios	-	-	60.200	-	60.200
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	330	-	330
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60.530</b>	<b>0</b>	<b>60.530</b>
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>267.203</b>	<b>0</b>	<b>267.203</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

OTRAS REVELACIONES

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

Clases de activos financieros	Activos / Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar / pagar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>					
Efectivo y equivalente de efectivos	508	-	10.215	-	10.723
Operaciones forward	0	-	-	-	0
Deudores comerciales	-	-	45.427	-	45.427
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	482	-	482
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>508</b>	<b>0</b>	<b>56.124</b>	<b>0</b>	<b>56.632</b>
Artesanales	-	-	31.293	-	31.293
Otros derechos por cobrar	-	-	3.145	-	3.145
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	4.961	-	4.961
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39.399</b>	<b>0</b>	<b>39.399</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>508</b>	<b>0</b>	<b>95.523</b>	<b>0</b>	<b>96.031</b>
Préstamos bancarios	0	-	120.421	-	120.421
Cuentas comerciales por pagar	-	-	68.055	-	68.055
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	721	-	721
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>189.197</b>	<b>0</b>	<b>189.197</b>
Préstamos Bancarios	-	-	73.386	-	73.386
Cuentas por pagar entidades relacionadas	-	-	325	-	325
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73.711</b>	<b>0</b>	<b>73.711</b>
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>262.908</b>	<b>0</b>	<b>262.908</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

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

	Corrientes	
	31-03-2014	31-12-2013
	MUSD	MUSD
Deudores Comerciales	58.171	40.293
Documentos por Cobrar	1.551	5.134
<b>Total</b>	<b>59.722</b>	<b>45.427</b>

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

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

Tipo de moneda	Corrientes	
	31-03-2014	31-12-2013
	MUSD	MUSD
Peso chileno	8.590	17.464
Dólar Estadounidense	51.132	27.963
<b>Total</b>	<b>59.722</b>	<b>45.427</b>

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

	31-03-2014			31-12-2013		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Harina	5.616	4.562	10.178	3.739	3.950	7.689
Aceite	3.992	0	3.992	3.369	0	3.369
Congelado	1.718	0	1.718	0	0	0
Merluza Fresca, Congelada y Apanadas	5.796	0	5.796	4.974	1.990	6.964
Pesca fresca	999	0	999	174	0	174
Salmon - Trucha	6.688	28.543	35.231	1.990	21.553	23.543
Otros*	1.808	0	1.808	3.688	0	3.688
<b>Total</b>	<b>26.617</b>	<b>33.105</b>	<b>59.722</b>	<b>17.934</b>	<b>27.493</b>	<b>45.427</b>

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

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

	31-03-2014			31-12-2013		
	Activos antes de provisiones	Provisiones	Total neto	Activos antes de provisiones	Provisiones	Total neto
Harina	10.178	0	10.178	7.689	0	7.689
Aceite	3.992	0	3.992	3.369	0	3.369
Congelado	1.718	0	1.718	0	0	0
Merluza Fresca, Congelada y Apanadas	6.236	220	5.796	6.964	0	6.964
Pesca fresca	999	0	999	174	0	174
Salmon - Trucha	35.231	0	35.231	23.543	0	23.543
Otros	1.808	0	1.808	3.688	0	3.688
<b>Total corriente</b>	<b>60.162</b>	<b>220</b>	<b>59.722</b>	<b>45.427</b>	<b>0</b>	<b>45.427</b>
	0	0	0	0	0	0
<b>Total no corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Estratificación de la cartera

CARTERA NO SECURITIZADA				
Tramos de morosidad	N° clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta
Al día	258	49.629	0	0
1-30 días	115	8.052	0	0
31-60 días	39	818	0	0
61-90 días	25	101	0	0
91-120 días	13	577	0	0
121-150 días	1	3	0	0
151-180 días	0	0	0	0
181-210 días*	1	446	0	0
211-250 días*	1	37	0	0
>250 días*	1	59	0	0
<b>Total</b>	<b>454</b>	<b>59.722</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\*Corresponde a operaciones de compra y venta de pesca que se cancelan con pesca entre industriales.

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

Provisiones y castigos

Provisión		Castigos del periodo	Recupero del Periodo
Cartera no repactada	Cartera repactada		
220	0	0	0

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

Operaciones de factoring

Entidad contaparte	Tipo de factoring	31-03-2014 MUSD	Línea autorizada MUSD
Banco Santander	Con responsabilidad	4.256	15.000
<b>Total</b>		<b>4.256</b>	<b>15.000</b>

El saldo de MUSD 4.256 se encuentra reconocido en la cuenta Anticipo de deudores del grupo Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

## 9. INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los inventarios se componen como sigue:

	31-03-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Salmón - Trucha *	14.336	11.042
Harina de pescado	15.990	7.584
Suministros para la producción	14.486	12.597
Aceite de pescado	2.564	316
Pescados y mariscos; frescos, congelados y apanados	2.774	3.602
Pescado congelado entero	2.769	636
<b>Total</b>	<b>52.921</b>	<b>35.777</b>

\*Este saldo incluye fair value reconocido en el activo biológico antes de su cosecha y que forma parte del costo de materia prima de los productos terminados salmón - trucha por MUSD 1.983 para el período terminado al 31 de marzo de 2014 (MUSD 896 de productos terminados salmón – trucha para el ejercicio de diciembre de 2013).

### 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:

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

- 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 período.

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

### 9.4. Información sobre los productos terminados

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

### 9.5. Los inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada período se resume a continuación:

INVENTARIO /COSTO VENTA	Acumulado 31-03-2014 MUSD	Acumulado 31-03-2013 MUSD
Costo de ventas	72.051	80.153
Costos indirectos	-501	1.705
Depreciación y amortización*	5.759	6.472
<b>Total</b>	<b>77.309</b>	<b>88.330</b>

\*Hay saldos por depreciación y amortización al 31 de marzo de 2014 registrados en gastos de administración y gastos de venta por un monto de MUSD 82 (MUSD 46 al 31 de marzo 2013).

\*A este monto se le debe sumar MUSD 853 por concepto de otras depreciaciones para el cálculo del Ebitda.

## 9.6. Activos biológicos

Los activos biológicos se componen como sigue:

IIEM	31-03-2014		31-12-2013	
	MUSD Corriente	MUSD No corriente	MUSD Corriente	MUSD No corriente
Salmón Salar	75.263	12.357	75.448	23.558
Truchas	14.536	0	9.322	0
Crecimiento (decrecimiento) biológico*	8.196	0	3.628	0
Peces Agua Dulce	202	8.276	1.139	10.358
<b>Total</b>	<b>98.197</b>	<b>20.633</b>	<b>89.537</b>	<b>33.916</b>

\*Este saldo contiene un incremento por ajuste de activo biológico (ajuste fair value) de MUSD 8.196 para el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 (incremento de MUSD 3.628 al 31 de diciembre de 2013).

	31-03-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Activos biológicos de inicio	123.453	103.569
Incremento por costo de producción Agua Mar	43.855	202.634
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos cosechados	-9.876	7.541
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	14.444	7.711
Mortalidad Extraordinaria Agua Dulce	0	-1.926
Incremento de costos Agua Dulce	9.175	36.593
Decremento de costos Agua Dulce	-12.194	-34.325
Decremento por costo de producción Agua Mar	-50.027	-198.344
<b>Total</b>	<b>118.830</b>	<b>123.453</b>

Biomasa 31-03-2014	N° de peces	Biomasa Final Ton	Costo de Prod. MUSD	Ajuste Valor Justo MUSD	Costo Total MUSD
Peces en el mar	12.796.672	26.896	102.102	8.196	110.298
Peces en agua dulce	10.065.204	267	8.532	0	8.532
<b>Total</b>	<b>22.861.876</b>	<b>27.163</b>	<b>110.634</b>	<b>8.196</b>	<b>118.830</b>

Biomasa 31-12-2013	N° de peces	Biomasa Final Ton	Costo de Prod. MUSD	Ajuste Valor Justo MUSD	Costo Total MUSD
Peces en el mar	14.459.558	26.797	108.288	3.628	111.916
Peces en agua dulce	13.636.046	342	11.537	0	11.537
<b>Total</b>	<b>28.095.604</b>	<b>27.139</b>	<b>119.825</b>	<b>3.628</b>	<b>123.453</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.



## 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 contratos. Con todo, el efecto en los estados financieros al 31 de marzo de 2014 significó un incremento en los activos biológicos con abono a resultados por MUSD 8.196.

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:

	31-03-2014	31-12-2013
	MUSD	MUSD
Patentes de pesca	382	156
Seguros vigentes	1.802	1.785
Seguros por recuperar	547	425
Mercaderías en tránsito	282	259
Operaciones forward	1.046	0
Patentes comerciales	0	0
Serv. Portuarios y Boat Parking	0	0
Swap de moneda extranjera	0	0
Otros	806	430
<b>Total</b>	<b>4.865</b>	<b>3.055</b>

## 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 de bienes con discontinuidad operativa, ascendentes a MUSD 6.186 y MUSD 4.083, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente, los cuales en caso de ser aplicable, incluyen el efecto por deterioro a los distintos cierres.

Detalle composición saldo a marzo de 2014

Bienes	Valor activo inicial MUSD	Provisiones valor de mercado MUSD	Valor activo neto MUSD
Bodega Conejera	345	0	345
Planta Surimi	1.656	-885	771
PAM Hakon	300	-240	60
PAM Nordbas	500	-440	60
PAM Pelikan	300	-240	60
PAM Leopardo	1.486	-769	717
PAM Pilmaiquen I	775	-475	300
PAM Mack	873	-573	300
PAM Fox	816	-516	300
PAM Tranoi	1.000	-700	300
PAM Maullin I	720	-570	150
PAM Triton I	259	-159	100
PAM Jaguar	242	-142	100
PAM Trinidad	165	-65	100
Planta Alimento Mar Profundo	2.522	0	2.522
<b>Total</b>	<b>11.960</b>	<b>-5.774</b>	<b>6.186</b>

Detalle composición saldo a diciembre 2013

Bienes	Valor activo inicial MUSD	Provisiones valor de mercado MUSD	Valor activo neto MUSD
Bodega Conejera	345	0	345
Planta Surimi	1.656	-885	771
PAM Hakon	300	-240	60
PAM Nordbas	500	-440	60
PAM Pelikan	300	-240	60
Planta Alimento Mar Profundo	2.787	0	2.787
<b>Total</b>	<b>5.888</b>	<b>-1.805</b>	<b>4.083</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## 12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2013, los otros activos financieros no corrientes estaban compuestos por lo siguiente:

Sociedad	Cantidad de Acciones	31-03-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Instituto de Investigación Pesquera	14	222	222
Sonapesca	2	20	20
Asipes Asoc. Ind. Pesqueros	1	20	20
Portuario y servicio Molo Blanco	1	18	18
Cabilantago	1	6	6
<b>Total</b>		<b>286</b>	<b>286</b>

## 13. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	31-03-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Apertura monto neto	9.122	8.307
Reclaificación de la inversión a filial	0	-1.823
Pacific Blu	1.269	0
Compra de acciones neto	0	3.500
Diferencias de conversión del ejercicio*	-272	-286
Pago de dividendo	0	0
Participación en resultados del ejercicio	710	-576
<b>Total</b>	<b>10.829</b>	<b>9.122</b>

\*No incluye las filial Golfo Comercial S.A. y Alimentos Mar Profundo S.A..

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

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUSD	% PART.
96783150-6	St. Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Dólar	3.862	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.302	50,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.212	40,74%
	Pacific Blu	Chile	Pesos chilenos	1.453	56,00%
<b>Total</b>				<b>10.829</b>	

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

Con fecha 14 de enero de 2014 inicia sus actividades Pacif Blu, asociación para la operación conjunta del negocio de la pesca, procesamiento y comercialización de merluza y otras especies demersales, producto de la disminución de cuotas de merluza y el constante aumento de costos de producción y de su captura, con el objetivo de racionalizar costos y optimizar procesos de modo de hacer más viable esta área de negocio.

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

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

Los cambios en la clasificación de las inversiones en asociadas se han debido a cambios en la participación y a la aplicación de las nuevas normas IFRS, producto de lo cual tomo control sobre Alimentos Mar Profundo S.A. aplicando IFRS 10 y control conjunto sobre Chilebreed SpA aplicando IFRS 11.

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

	31-03-2014		31-12-2013	
	Activos MUSD	Pasivos MUSD	Activos MUSD	Pasivos MUSD
Corrientes	22.396	15.433	17.724	12.428
No corrientes	28.579	35.542	26.729	32.025
<b>Total Asociadas</b>	<b>50.975</b>	<b>50.975</b>	<b>44.453</b>	<b>44.453</b>

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

	31-03-2014 Resultados MUSD	31-03-2013 Resultados MUSD
Ingresos	12.519	7.689
Gastos	-11.137	-8.135
<b>Resultado Asociadas</b>	<b>1.383</b>	<b>-446</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## 14. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	31-03-2014	31-12-2013
	MUSD	MUSD
IVA crédito fiscal	4.680	3.372
Impuestos por recuperar absorbidos	0	0
P.P.U.A.	1.514	1.514
Pagos provisionales mensuales AT 2014	945	0
Pagos provisionales mensuales AT 2013	3.959	4.137
Tax Blumar USA	0	0
Otros	496	709
<b>Total</b>	<b>11.594</b>	<b>9.732</b>

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

	31-03-2014	31-12-2013
	MUSD	MUSD
Provisión impuesto a la renta 2014	839	0
Provisión impuesto a la renta 2013	1.821	1.821
Impuesto único, artículo 21	8	8
Pagos provisionales mensuales	50	0
Crédito por gastos de capacitación	0	0
Tax Blumar USA	66	0
IVA débito	0	0
Otros	3	1
<b>Total</b>	<b>2.786</b>	<b>1.830</b>

## 15. DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

El detalle de los derechos por cobrar es el siguiente:

	31-03-2014	31-12-2013
	MUSD	MUSD
Artesanales *	29.469	31.293
Crédito por Ley Austral **	9.902	10.280
Deudores a largo plazo	3.184	3.145
Cuentas por cobrar	0	0
Patentes y otros	118	118
<b>Total</b>	<b>42.673</b>	<b>44.836</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

\*Artesanales, corresponden principalmente a los préstamos otorgados a los armadores artesanales los cuales tienen a su vez contratos de compra de pesca exclusivos de manera de pagar con pesca los préstamos antes indicados. El sector ha tenido un comportamiento estable en el tiempo, por lo cual la administración no ve riesgos asociados a estos activos por el momento. Además, se cuenta con las garantías prendarias de las embarcaciones menores y con seguros de pérdidas para las mismas.

Las principales transacciones corresponden a préstamos en dinero, financiamiento de combustibles, seguros e insumos lo que permite la continuidad de la operación de los armadores artesanales en la entrega de pesca a la compañía.

Los saldos al 31 de marzo de 2014 presentan una provisión de incobrabilidad de MUSD 490 (MUSD 490 al 31 de diciembre de 2013), correspondientes a deudas por artesanales vencidas.

\*\* El crédito por Ley Austral corresponde a la franquicia establecida por la Ley 19.606 del año 1999 y sus posteriores modificaciones y renovaciones, que permite a las empresas que tributan el impuesto de primera categoría que hagan inversiones en las zonas extremas establecidas en esta Ley, impetrar un crédito tributario de hasta un 32% sobre el valor de los bienes destinados a la explotación de su actividad dentro de esta zona. Este crédito puede ser imputado a las rentas líquidas positivas del impuesto de primera categoría determinado en periodos futuros, de manera que hasta el monto de este crédito, la Sociedad no incurrirá en un desembolso por el pago de futuros impuestos.

Salmones Blumar S.A. acogió las inversiones en los centros de cultivos efectuadas en los años 2008 al 2011, constituyendo un crédito que a la fecha asciende a UTM 132.270,14, equivalentes a US\$ 9.902.142, con un plazo para su utilización que expira el año 2030.

## 16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

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

	Vida útil	31-03-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Derechos permisos de pesca	Indefinida	48.040	48.040
Concesiones acuícolas	Indefinida	9.691	9.691
Derechos emisario Essbio	Finita	448	458
Derechos usos softwares	Finita	2.546	2.692
<b>Total</b>		<b>60.725</b>	<b>60.881</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

El movimiento de los activos intangibles al 31 de marzo de 2014 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 2014 (neto)	48.040	9.691	2.692	458	60.881
Adiciones	0			0	0
Cargo por amortización	0	0	-146	-10	-156
Saldo al 31 de marzo de 2014 (neto)	48.040	9.691	2.546	448	60.725

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2013 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 2013 (neto)	48.040	9.448	339	499	58.326
Adiciones	0	243	2.926	0	3.169
Cargo por amortización	0	0	-472	-41	-513
Otros	0	0	-101	0	-101
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (neto)	48.040	9.691	2.692	458	60.881

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

Por su parte la amortización de los gastos por los derechos de Essbio se incluyen en los costos de ventas en el estado consolidado de resultados integrales.

La vida útil de los derechos de pesca, lo hemos supuesto como indefinida, de acuerdo al último cambio de la ley de pesca y acuicultura de enero de 2013, en la cual se les otorga a las compañías pesqueras licencia transferibles de pesca (LPT), las que tienen una duración de 20 años renovables, y por tanto no están afectos a amortización al ser renovables. Anualmente, la Administración revisa si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para este activo.

Los programas informáticos tienen una vida útil estimada de tres años. Con respecto al proyecto SAP se asigno una vida útil de seis años.

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de nuestras concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de expiración ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizadas. La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo. A partir de la fecha de aprobación de la nueva Ley General de Pesca y Acuicultura, las nuevas concesiones adquiridas o adjudicadas tienen una vida útil de 25 años, período en cual son amortizadas. La Compañía no posee de estas últimas concesiones.

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

Nombre concesión	Región	Macrozona	N° Agrupación de concesiones (barrio)	Comuna	Tipo de concesión (agua mar, agua dulce)	Superficie	Estado de situación (uso, descanso, otro)
Victoria	XI	7	22b	Pto.Aguire	Agua Mar	6,0	En Descanso
Dring 1	XI	7	22a	Pto.Aguire	Agua Mar	5,9	En Uso
Dring 2	XI	7	22a	Pto.Aguire	Agua Mar	6,1	En Descanso
Dring 3	XI	7	22a	Pto.Aguire	Agua Mar	6,0	En Uso
Vicuña 1	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Uso
Vicuña 2	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,3	Otro
Vicuña 3	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,2	En Descanso
Vicuña 4	XI	7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Descanso
Chivato 1	XI	7	22b	Pto.Aguire	Agua Mar	6,7	En Descanso
Ninualac II	XI	7	21c	Pto.Aguire	Agua Mar	10,1	En Uso
Ninualac I	XI	7	21c	Pto.Aguire	Agua Mar	11,5	En Uso
Entrada Estero Largo	XI	7	22a	Pto.Aguire	Agua Mar	6,7	Otro
Estero Largo Caleta del Medio	XI	7	22a	Pto.Aguire	Agua Mar	15,2	Otro
Estero Largo Caleta Norte	XI	7	22a	Pto.Aguire	Agua Mar	10,1	Otro
Chivato 2	XI	7	22b	Pto.Aguire	Agua Mar	11,4	En Descanso
Williams 1	XI	6	21d	Pto.Aguire	Agua Mar	7,9	En Descanso
Williams 2	XI	6	21d	Pto.Aguire	Agua Mar	9,5	Otro
Benjamin 1	XI	6	21b	Pto.Aguire	Agua Mar	4,9	En Descanso
Punta Cola	XI	Sin Macrozona	28b	Pto. Chacabuco	Agua Mar	9,1	En Uso
Isquiliac	XI	7	22d	Pto. Chacabuco	Agua Mar	8,0	En Uso
Tangbac	XI	7	21c	Pto.Aguire	Agua Mar	8,1	En Uso
Caicura	X	2	2	Puerto Montt	Agua Mar	5,0	En Uso
Midhurst	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Tellez	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Sur Este Forsyth	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Johnson	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Level 1	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	Otro
Level 2	XI	6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Benjamin 2	XI	6	20	Pto.Aguire	Agua Mar	6,0	Otro
Benjamin 3	XI	6	20	Pto.Aguire	Agua Mar	6,0	Otro
Ester	XI	8	30a	Pto.Aguire	Agua Mar	6,0	En Descanso
Orestes	XI	8	30a	Pto.Aguire	Agua Mar	10,0	En Uso
Punta Rouse	XI	8	30b	Pto.Aguire	Agua Mar	10,0	En Descanso
Punta Quintana	XI	8	30b	Pto.Aguire	Agua Mar	10,0	En Descanso
Canalad 1	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	3,0	En Uso
Canalad 2	XI	8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	4,5	Otro

Al 31 de marzo del 2014, el Grupo tiene las siguientes concesiones acuícolas arrendadas:

Nombre concesión	Región	Macrozona	N° Agrupación de concesiones (barrio)	Comuna	Tipo de concesión (agua mar, agua dulce)	Superficie	Estado de situación (uso, descanso, otro)
Jorge 741	XI	6	21a	Pto.Aguire	Agua Mar	5,89	En Uso

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

Nombre concesión	Región	Macrozona	N° Agrupación de concesiones (barrio)	Comuna	Tipo de concesión (agua mar, agua dulce)	Superficie	Estado de situación (uso, descanso, otro)
Bolados	XI	6	19a	Melinka	Agua Mar	6	Otro

Derechos de Agua propios

Nombre	Región	Comuna
Pozo Panitao	X	<b>Puerto Montt</b>
Ventientes Panitao	X	<b>Puerto Montt</b>
Vertientes Ilque	X	<b>Puerto Montt</b>
Río Riesco	XI	<b>Aysén</b>
Estero Pumallín	XI	<b>Aysén</b>

Al 31 de marzo del 2014, la compañía no tiene derechos de agua arrendados.

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

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.



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

Nombre concesión	Región	Macrozona	N° Agrupación de concesiones (barrio)	Comuna	Tipo de concesión (agua mar, agua dulce)	Superficie	Estado de situación (uso, descanso, otro)	
Victoria	XI		7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Uso
Dring 1	XI		7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	5,9	En Descanso
Dring 2	XI		7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,1	En Descanso
Dring 3	XI		7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Uso
Vicuña 1	XI		7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Uso
Vicuña 2	XI		7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,3	Otro
Vicuña 3	XI		7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,2	En Uso
Vicuña 4	XI		7	23a	Pto. Chacabuco	Agua Mar	1,7	En Uso
Chivato 1	XI		7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	En Uso
Ninualac II	XI		7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	En Uso
Ninualac I	XI		7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,5	En Uso
Entrada Estero Largo	XI		7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,7	Otro
Estero Largo Caleta del Medio	XI		7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	15,2	Otro
Estero Largo Caleta Norte	XI		7	22a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,1	Otro
Chivato 2	XI		7	22b	Pto.Aguirre	Agua Mar	11,4	En Uso
Williams 1	XI		6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	7,9	En Uso
Williams 2	XI		6	21d	Pto.Aguirre	Agua Mar	9,5	Otro
Benjamin 1	XI		6	21b	Pto.Aguirre	Agua Mar	4,9	En Descanso
Punta Cola	XI	Sin Macrozona	28b	Pto. Chacabuco	Agua Mar	9,1	En Uso	
Isquiliac	XI		7	22d	Pto. Chacabuco	Agua Mar	8,0	Otro
Tangbac	XI		7	21c	Pto.Aguirre	Agua Mar	8,1	En Uso
Caicura	X		2	2	Puerto Montt	Agua Mar	5,0	En Descanso
Midhurst	XI		6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Tellez	XI		6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Forsyth	XI		6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Sur Este Forsyth	XI		6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Johnson	XI		6	19a	Melinka	Agua Mar	6,0	En Descanso
Level 1	XI		6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	Otro
Level 2	XI		6	19b	Melinka	Agua Mar	6,0	En Uso
Benjamin 2	XI		6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Benjamin 3	XI		6	20	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	Otro
Ester	XI		8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	6,0	En Descanso
Orestes	XI		8	30a	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Punta Rouse	XI		8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Uso
Punta Quintana	XI		8	30b	Pto.Aguirre	Agua Mar	10,0	En Descanso
Canalad 1	XI		8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	3,0	En Descanso
Canalad 2	XI		8	31b	Pto Cisnes	Agua Mar	4,5	Otro

Al 31 de marzo del 2013, la compañía no tiene concesiones acuícolas arrendadas.

Derechos de Agua propios

Nombre	Región	Comuna
Pozo Panitao	X	<b>Puerto Montt</b>
Ventrientes Panitao	X	<b>Puerto Montt</b>
Vertientes Ilque	X	<b>Puerto Montt</b>
Rio Riesco	XI	<b>Aysén</b>
Estero Pumallín	XI	<b>Aysén</b>

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

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

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## 17. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

	Obras en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipos de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Total
	MUSD	MUSD	Neto MUSD	Neto MUSD	Neto MUSD	Neto MUSD	Neto MUSD	Neto MUSD
al 1 de enero de 2014								
Costo o Valuación	9.338	13.276	70.905	259.322	1.141	5.407	895	360.284
Depreciación Acumulada	0	0	-29.083	-89.054	-704	-3.470	-362	-122.673
<b>Importe Neto</b>	<b>9.338</b>	<b>13.276</b>	<b>41.822</b>	<b>170.268</b>	<b>437</b>	<b>1.937</b>	<b>533</b>	<b>237.611</b>
Adiciones	0	0	0	8	0	2	0	10
Adiciones obras en construcción	850	0	0	0	0	0	0	850
Activaciones	-808	0	24	762	2	20	0	0
Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	-4.049	0	260	0	-3.789
Desapropiaciones	0	-336	-43	-220	-2	0	-13	-614
Depreciación y amortización	0	0	-687	-4.983	-15	-39	-19	-5.743
<b>Monto Neto al 31-03-2014</b>	<b>9.380</b>	<b>12.940</b>	<b>41.116</b>	<b>161.786</b>	<b>422</b>	<b>2.180</b>	<b>501</b>	<b>228.325</b>

Del monto de depreciación del periodo comprendido entre enero y marzo 2014, MUSD 605, corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carenas asciende a MUD 5.138.

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

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

Del monto de depreciación del ejercicio, MUSD 1923 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carenas asciende a MUD 29.249.

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

	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
	MUSD	Acumulada	MUSD
	MUSD	MUSD	MUSD
Construcción y obras en curso	9.380	0	9.380
Edificios	70.886	-29.770	41.116
Terrenos	12.940	0	12.940
Plantas y equipos	255.823	-94.037	161.786
Equipos de tecnología de información	1.141	-719	422
Instalaciones fijas y accesorios	5.689	-3.509	2.180
Vehículos de motor	882	-381	501
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>356.741</b>	<b>-128.416</b>	<b>228.325</b>

Al cierre del ejercicio 2013, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
	MUSD	Acumulada	MUSD
	MUSD	MUSD	MUSD
Construcción y obras en curso	9.338	0	9.338
Edificios	70.905	-29.083	41.822
Terrenos	13.276	0	13.276
Plantas y equipos	259.322	-89.054	170.268
Equipos de tecnología de información	1.141	-704	437
Instalaciones fijas y accesorios	5.407	-3.470	1.937
Vehículos de motor	895	-362	533
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>360.284</b>	<b>-122.673</b>	<b>237.611</b>

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

a) **Valorización y actualizaciones**

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

b) **Método de depreciación**

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

c) **Activo fijo afecto a garantías o restricciones**

Los activos fijos 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**

Para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2014 y 31 de marzo de 2014 no se efectuaron nuevos deterioros en propiedades, plantas y equipos.

La composición en resultados al 31 de diciembre de 2013 de activos que presentaron deterioro es la siguiente:

Nombre	Valor contable MUSD	Valor ajustado MUSD	Diferencia MUSD
PAM Vulcano	4.427	2.927	-1.500
PAM Bronco	2.845	1.845	-1.000
PAM Leopardo	1.769	1.000	-769
PAM Pilmaiquen I	500	300	-200
PAM Mack	700	300	-400
PAM Fox	500	300	-200
PAM Tranoi	800	300	-500
PAM Maullin I	600	150	-450
PAM Triton I	300	100	-200
PAM Jaguar	300	100	-200
PAM Trinidad	300	100	-200
PAM Hakon	300	60	-240
PAM Nordbas	500	60	-440
PAM Pelikan	300	60	-240
Descarga Infiernillo	1.503	165	-1.338
<b>Total</b>	<b>15.644</b>	<b>7.767</b>	<b>-7.877</b>

El valor MUSD 7.877 ya fue provisionado al 31 de diciembre de 2013, por lo que el nuevo saldo de provisión de activos deteriorados es de MUSD 13.330.

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 2014	13.330
Venta de bienes deteriorados	0
Provisiones efectuadas en el ejercicio 2014	0
<b>Saldo de la provisión al 31 de marzo de 2014</b>	<b>13.330</b>

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

g) **Activos temporalmente fuera de servicio**

Activo fijo	Valor Libro	Depreciacion Acumulada	Deterioro	Valor Contable
Planta Merluza	1.648	640	0	1.008
Descarga Infernillo	2.024	570	1.338	116
<b>Total</b>	<b>3.672</b>	<b>1.210</b>	<b>1.338</b>	<b>1.124</b>

El concepto Temporalmente fuera de servicio, corresponde a activos fijo aptos para funcionar, pero la gerencia respectiva no los tiene considerado en la operación del año 2014. Sin embargo, el valor libro de ellos fue revisado no existiendo indicios de deterioro.

h) **Activos totalmente depreciados y se encuentran en uso**

Clase	Valor bruto	Depreciacion Acumulada	Valor Contable Residual
Edificio y construcciones	12.461	11.248	1.213
Embarcaciones	8.075	7.571	504
Equipos de computación	480	457	23
Frigorifico	664	598	66
Herramientas y otros	182	178	5
Maquinarias y equipos	2.900	2.696	204
Muebles y utiles de oficina	173	161	12
Muelles y descarga	1.101	1.003	97
Vehiculos	39	36	3
<b>Total</b>	<b>26.074</b>	<b>23.947</b>	<b>2.127</b>

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

Activo fijo	Valor Libro	Depreciacion Acumulada	Deterioro	Valor Contable
PAM Vulcano	6.472	2.163	1.500	2.809
PAM Bronco	4.397	1.641	1.000	1.756
PAM Tricahue	3.549	944	1.605	1.000
PAM Tridente	4.255	1.063	2.192	1.000
<b>Total</b>	<b>18.672</b>	<b>5.811</b>	<b>6.297</b>	<b>6.564</b>

j) **Valor razonable de los activos**

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

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

La utilización de los bienes de Propiedades, Planta y Equipo asociado con el negocio pesquero, tiene directa relación con características que son propias de la industria, la cuales dependen de ciertas variables tales como la estacionalidad en la presencia de biomasa pelágica, lo cual naturalmente afecta al grado de utilización de la flota, plantas de producción, entre otros. A su vez, la ubicación geográfica de la biomasa pelágica también define la capacidad utilizada de estos bienes. Las especies pelágicas que forman parte de la materia prima capturada también definen el grado de utilización de los bienes de la Sociedad, considerando el tipo de producto terminado elaborado. Por otro lado, el establecimiento de las cuotas anuales por parte de la

autoridad marítima también determina el grado de utilización de los bienes, dado que fija límites de pesca considerando **fomentar la recuperación de la especie**.

## 18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	31-03-2014		31-12-2013	
	Activos por impuestos diferidos MUSD	Pasivos por impuestos diferidos MUSD	Activos por impuestos diferidos MUSD	Pasivos por impuestos diferidos MUSD
Provisión repuestos obsoletos	202	0	216	0
Vacaciones de personal	326	0	394	0
Deterioro de activo fijo	2.678	0	2.678	0
Derechos de pesca	0	6.331	0	6.331
Propiedades, plantas y equipos	0	25.846	0	26.777
Producto en proceso y terminado	0	5.825	0	5.276
Fair Value productos terminados	0	380	0	179
Fair Value biomasa crecimiento biológico	0	1.639	0	726
Valor neto de realizacion productos terminados	0	0	251	0
Amort. Softwares, Carenas, Essbio y Concesiones	0	822	0	943
Provisión deudores incobrables	238	0	238	0
Provisión Liquidación Viento Sur	96	0	96	0
Pérdida Tributaria Salmones Blumar S.A.	6.189	0	8.845	0
Provisión de gastos	166	0	903	0
Provisión ajuste plan productivo	202	0	670	0
Ingresos anticipados	21	0	0	0
Otros	30	-3	0	1
<b>Saldo final</b>	<b>10.148</b>	<b>40.840</b>	<b>14.291</b>	<b>40.233</b>



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

	31-03-2014	31-12-2013
	MUSD	MUSD
Saldo inicial	14.291	9.991
Provisión repuestos obsoletos	-14	-70
Vacaciones de personal	-68	-76
Deterioro de activo fijo	0	1.464
Fair Value productos terminados	0	-1.234
Fair Value biomasa crecimiento biológico	0	-1.153
Valor neto de realizacion productos terminados	-251	251
Utilidad no realizada Mar Profundo	0	-102
Provisión deudores incobrables	0	186
Ventas Anticipadas	0	-83
Pérdida Tributaria Salmones Blumar S.A.	-2.656	3.566
Provisión de gastos	-737	903
Provisión ajuste plan productivo	-468	670
Ingresos anticipados	21	0
Otros	30	-22
<b>Saldo final</b>	<b>10.148</b>	<b>14.291</b>

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

	31-03-2014	31-12-2013
	MUSD	MUSD
Saldo inicial	40.233	41.428
Derechos de pesca	0	96
Propiedades, plantas y equipos	-931	-723
Provisión utilidad forward	0	-18
Producto en proceso y terminado	549	-2.075
Fair Value biomasa crecimiento biológico	913	726
Amort. Softwares, Carenas, Essbio y Concesiones	-121	638
Fair Value productos terminados	201	179
Otros	-4	-18
<b>Saldo final</b>	<b>40.840</b>	<b>40.233</b>

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

	31-03-2014 MUSD	31-03-2013 MUSD
Provisión impuesto primera categoría	-837	-2.730
Impuesto único Art.21 Inc. 3°	-4	-7
P.P.U.A	0	0
Impuesto diferido neto	-4.750	1.832
Impuestos USA	-181	-48
<b>Total</b>	<b>-5.772</b>	<b>-953</b>

El siguiente es el detalle de conciliación del gasto por impuesto a la renta, utilizando la tasa legal con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva:

Conciliación del Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	31-03-2014 MUSD	31-03-2013 MUSD
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	-5.196	-1.351
Efecto impositivo de tasas de otras jurisdicciones	-85	20
Efecto impositivo por cambio de tasa	0	0
Efecto impositivo de gasto no deducibles impositivamente	-491	378
Efecto tributario de ejercicio futuros agregadas al resultado del balance	0	0
Otros incrementos en cargo por impuestos legales	0	0
Efecto tributario por deducciones al resultado del balance	0	0
Efecto tributario del ejercicio anterior agregadas al resultado del balance	0	0
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>-5.772</b>	<b>-953</b>

## 19. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de marzo de 2014, el Grupo mantiene préstamos de largo plazo en dólares estadounidenses, cuyos vencimientos se encuentran pactados entre dos y cinco años. Estos préstamos tienen una tasa de interés promedio de un 2,7435 % anual, con vencimientos trimestrales y semestrales de los intereses que devengan.

Las obligaciones por préstamos que tienen vencimientos antes de doce meses y que generan intereses están pactadas en moneda dólar estadounidense y la tasa de interés promedio es un 2,4251 %.

Detalle de vencimientos mensuales a contar del 1 abril del año 2014, correspondientes a los pasivos corrientes:

Meses	Monto USD
1	67.863
2	4.022
3	23.558
4	11.218
5	8.010
6	7.547
7	1.515
9	0
10	6.529
12	7.507
<b>Total</b>	<b>137.769</b>

Detalle de vencimientos anuales correspondientes a los pasivos no corrientes:

Año	Monto USD
2015	15.536
2016	28.471
2017	14.793
2018	1.400
<b>Total</b>	<b>60.200</b>

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

Pais	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal Nota B	Garantías	Corriente			Total Corriente	No Corriente		Total No Corriente
							Vencimiento				Vencimiento		
							Hasta 1 mes MUSD	1 a 3 meses MUSD	3 a 12 meses MUSD	31-03-2014 MUSD	1 a 5 años MUSD	5 o más años MUSD	31-03-2014 MUSD
Chile	Banco BBVA	US\$	Semestral	2,0749	2,0749	-	4.039	0	3.007	7.046	0	0	0
Chile	Banco BCI	US\$	Semestral	2,3438	2,3438	-	9.585	4.022	9.511	23.118	16.250	0	16.250
Chile	Banco Bice	US\$	Semestral	2,2778	2,2778	-	4.030	6.016	3.809	13.855	11.250	0	11.250
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Semestral	2,4898	2,4898	-	10.011	3.025	1.431	14.467	4.200	0	4.200
Chile	Banco de Chile	US\$	Semestral	2,9646	2,9646	-	0	0	11.862	11.862	11.000	0	11.000
Chile	Banco Rabobank	US\$	Semestral	2,8690	2,8690	Nota A	1.515	0	5.863	7.378	8.571	0	8.571
Chile	Banco Estado	US\$	Semestral	2,1800	2,1800	-	7.002	0	0	7.002	0	0	0
Chile	Banco Santander	US\$	Semestral	2,6060	2,6060	-	11.571	0	2.507	14.078	2.500	0	2.500
Chile	Banco Security	US\$	Semestral	1,9900	1,9900	-	20.110	0	0	20.110	0	0	0
Chile	Banco Scotiabank	US\$	Semestral	2,3200	2,3200	-	0	4.515	0	4.515	0	0	0
Chile	DNB Nor Bank	US\$	Trimestral	2,7348	2,7348	-	0	10.002	4.336	14.338	6.429	0	6.429
							67.863	27.580	42.326	137.769	60.200	0	60.200

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

Nota B Tasa nominal variable 180 días base libor

El detalle de las obligaciones al 31 de diciembre del 2013, es el siguiente:

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal Nota B	Garantías	Corriente			Total Corriente	No Corriente		Total No Corriente
							Vencimiento				Vencimiento		
							Hasta 1 mes MUSD	1 a 3 meses MUSD	3 a 12 meses MUSD	31-12-2013 MUSD	1 a 5 años MUSD	5 o más años MUSD	31-12-2013 MUSD
Chile	Banco BBVA	US\$	Semestral	2,1349	2,1349	-	0	3.024	4.018	7.042	0	0	0
Chile	Banco BCI	US\$	Semestral	2,3716	2,3716	-	4.048	3.910	14.311	22.269	21.000	0	21.000
Chile	Banco Bice	US\$	Semestral	2,0521	2,0521	-	98	0	7.786	7.884	11.250	0	11.250
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Semestral	2,9098	2,9098	-	1.499	10.819	3.003	15.321	5.600	0	5.600
Chile	Banco de Chile	US\$	Semestral	3,0113	3,0113	-	0	10.206	1.517	11.723	12.501	0	12.501
Chile	Banco Rabobank	US\$	Semestral	2,8900	2,8900	Nota A	2.308	0	5.182	7.490	10.714	0	10.714
Chile	Banco Estado	US\$	Semestral	2,4200	2,4200	-	0	7.003	0	7.003	0	0	0
Chile	Banco Santander	US\$	Semestral	2,6210	2,6210	-	0	36	12.771	12.807	3.750	0	3.750
Chile	Banco Security	US\$	Semestral	1,9900	1,9900	-	0	0	10.006	10.006	0	0	0
Chile	Banco Scotiabank	US\$	Semestral	2,0400	2,0400	-	0	4.536	0	4.536	0	0	0
Chile	DNB Nor Bank	US\$	Trimestral	2,5336	2,5336	-	2.152	0	12.188	14.340	8.571	0	8.571
							10.105	39.534	70.782	120.421	73.386	0	73.386

Nota A Banco Rabobank, crédito de MUS\$ 3.000, garantizado por hipoteca Terrenos y Planta Harina Corral

Nota B Tasa nominal variable 180 días base libor

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## 20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

Acreeedores comerciales y cuentas por pagar	31-03-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Cuentas por pagar	61.489	55.402
Provisión vacaciones	1.617	1.973
Provisión ajuste plan productivo	0	3.534
Provisión término ciclo productivo	0	1.980
Provision cierre operación planta merluza	0	2.601
Retenciones	2.414	1.654
Seguros	1.540	438
Acreeedores varios	541	289
Otros	578	137
Gratificaciones	47	47
<b>Total</b>	<b>68.226</b>	<b>68.055</b>

### Proveedores pagos al día

Tipo de Segmento	Montos según plazos de pago						Toal MUSD
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y mas	
Pesca	14.574	243	101	19	453	64	15.455
Acuicola	10.174	12.771	12.168	9.706	0	0	44.819
<b>Total MUSD</b>	<b>24.749</b>	<b>13.014</b>	<b>12.269</b>	<b>9.725</b>	<b>453</b>	<b>64</b>	<b>60.274</b>

Tipo de Proveedor	Montos según plazos de pago						Toal MUSD
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y mas	
Productos*	9.043	10.270	12.252	9.525	307	63	41.460
Servicios	15.706	2.743	18	201	146	1	18.814
Otros	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total MUSD</b>	<b>24.749</b>	<b>13.014</b>	<b>12.269</b>	<b>9.725</b>	<b>453</b>	<b>64</b>	<b>60.274</b>

\*En este rubro se encuentran registrados las operaciones de confirming, detalladas en cuadro siguiente.

### Operaciones de confirming

Intitucion	Cuentas de Balance	Cuentas de Resultado	Cuentas de flujo	Tasa de Descuento	Comisiones MUSD	Plazo	Tipo de documento	Monto MUSD
Addwise	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	Gastos bancarios	Pago a	4,00%		92	Facturas	941
			proveedores por el suministro de bienes y sevicios	4,00%		96	Facturas	951
<b>Total MUSD</b>								<b>1.892</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## Provedores con plazos vencidos

Tipo de Segmento	Montos según días vencidos de pago						Toal MUSD
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y mas	
Pesca	134	0	0	0	0	0	134
Acuicola	998	25	58	0	0	0	1.081
<b>Total MUSD</b>	<b>1.132</b>	<b>25</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.215</b>

Tipo de Proveedor	Montos según días vencidos de pago						Toal MUSD
	hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y mas	
Productos	869	0	0	0	0	0	869
Servicios	263	25	58	0	0	0	346
<b>Total MUSD</b>	<b>1.132</b>	<b>25</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.215</b>

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

## 21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

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

## 22. PATRIMONIO

### a) Capital

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

Serie	Capital suscrito MUSD	31-03-2014
		Capital pagado MUSD
Unica	258.622	258.622

La Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 13 de marzo de 2014, inscribió en el Registro de Valores, la emisión de de 170.000.000 acciones de pago, sin valor nominal, todas de una misma y única serie sin privilegio alguno, por un monto de MUSD 30.000 con cargo al aumento de capital antes señalado. El plazo para la emisión, suscripción y pago de estas acciones vence el 31 de diciembre de 2014. Enterando al 31 de marzo de 2014, 46.282 acciones por un monto de MUSD 9.

Serie	Capital suscrito MUSD	31-12-2013
		Capital pagado MUSD
Unica	258.613	258.613

### Acciones ordinarias 2014

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero 2013	1.238.342.900	1.238.342.900	0	1.238.342.900
Ampliación de capital	46.282	46.282	0	46.282
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
<b>Saldo al 31 de marzo de 2014</b>	<b>1.238.389.182</b>	<b>1.238.389.182</b>	<b>0</b>	<b>1.238.389.182</b>

### Acciones ordinarias 2013

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
Al 1 de enero 2013	1.238.342.900	1.238.342.900	0	1.238.342.900
Ampliación de capital	0	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.238.342.900</b>	<b>1.238.342.900</b>	<b>0</b>	<b>1.238.342.900</b>

### 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:

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.



- 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
		31-03-2014	31-12-2013
94699000-0	SOCIEDAD DE INVERSIONES PETROHUE SA	27,49%	27,49%
88606800-K	INVERSIONES BARACALDO LIMITADA	9,06%	9,06%
77490500-6	EL CONDOR COMBUSTIBLE S A	9,06%	9,06%
87144000-K	INVERSIONES MARTE LIMITADA	8,74%	8,74%
76038415-1	INVERSIONES QUITRAHUE SA	0,00%	8,02%
76160276-4	INVERSIONES MELI S.A.	8,02%	0,00%
96877120-5	NOGALEDA ENERGIA LIMITADA	5,72%	5,72%
96684990-8	MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	4,71%	4,68%
99529330-7	INVERSIONES FRUT ASUR S A	4,52%	4,52%
99538250-4	NOGALEDA HOLDING LTDA	3,34%	3,34%
96844750-5	INVERSIONES ORONTES SA	2,46%	2,46%
	RESTO DE ACCIONISTAS	16,88%	16,91%
<b>TOTAL</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>

### d) Otras Reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	31-03-2014	31-12-2013
	MUSD	MUSD
Saldo Inicial	9.556	10.023
Ajuste de conversión de empresas relacionadas	-372	-467
<b>Total</b>	<b>9.184</b>	<b>9.556</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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

	31-03-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Saldo inicial	-489	-22
Ajuste por Conversión Empresa Pesquera Apiao S.A.	-160	-48
Ajuste por Conversión ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	0	-495
Ajuste por Conversión Golfo Comercial S.A.	-133	-271
Ajuste por Conversión Boat Parking S.A.	-111	434
Ajuste por conversión Alimentos Mar Profundo S.A.	32	-87
Ajuste por conversión otras menores	0	0
<b>Total</b>	<b>-861</b>	<b>-489</b>

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

	31-03-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Saldo inicial	24.279	72.231
Resultado de ingresos y gastos integrales	20.230	-31.243
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	-16.709
<b>Total</b>	<b>44.509</b>	<b>24.279</b>

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

g) Interés Minoritario

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

Filiales	Porcentaje Interés Minoritario al		Interés Minoritario Patrimonio al		Participación en resultado Ingreso (pérdida) al	
	31-03-2014	31-03-2013	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-03-2013
	%	%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Pesquera Bahía Caldera S.A.	40,00%	40,00%	7.753	7.754	-1	459
Golfo Comercial S.A.	0,00%	2,00%	0	66	0	10
Alimentos Mar Profundo S.A.	84,00%	0,00%	-150	-130	-20	0
<b>Total</b>			<b>7.603</b>	<b>7.690</b>	<b>-21</b>	<b>469</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## 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:

	31-03-2014 MUSD	31-03-2013 MUSD
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Resultado del período	20.209	1.085
Resultado atribuible a los de la controladora	20.230	616
Promedio ponderado de número de acciones	1.238.358.328	1.238.342.900
<b>Ganancia (Pérdida) básica por acción (MUSD/Acción)</b>	<b>0,01634</b>	<b>0,00050</b>

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

## 24. INGRESOS ORDINARIOS

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	Acumulado 31-03-2014 MUSD	Acumulado 31-03-2013 MUSD
Pesca	34.727	52.028
Acuícola	71.946	41.477
<b>Total</b>	<b>106.673</b>	<b>93.505</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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 período:

	Acumulado 31-03-2014 MUSD	Acumulado 31-03-2013 MUSD
Costos Financieros	-1.279	-1.232
<b>Total</b>	<b>-1.279</b>	<b>-1.232</b>

## 26. OTRAS GANANCIAS / PÉRDIDAS NETAS

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

	Acumulado MUSD 31-03-2014	Acumulado MUSD 31-03-2013
Utilidad por operaciones en forward	1.364	89
Reajuste remanente Ley Austral	0	-37
Ingresos por daños emergentes	9	0
Servicios de administración	83	0
Diferencia en provisión vacaciones	83	0
Utilidad (pérdida) venta materiales y repuestos	53	0
Pérdida por operaciones en forward	-95	-51
Utilidad (pérdida) venta de activo fijo	109	-31
Obsolescencia de repuestos	-12	0
Baja de activos fijos	-22	0
Otros egresos fuera de explotación	-192	-662
Otros ingresos fuera de explotación	361	0
Gasto de Activo Inmovilizado	0	-18
<b>Otras ganancias (pérdidas) neta</b>	<b>1.740</b>	<b>-710</b>

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## **27. DIVIDENDOS POR ACCIÓN**

En Junta Ordinaria de Accionistas efectuada el 29 de abril de 2014, se determinó no otorgar un Dividendo Definitivo Eventual por acción correspondiente resultado del ejercicio 2013, por haber obtenido pérdida en el respectivo período.

## **28. GARANTIAS, RESTRICCIONES Y 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.

### **Otras garantías**

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

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.

### **Covenants créditos bancarios no corrientes**

#### **Crédito Banco Corpbanca**

El 28 de enero de 2013, el Grupo giró una nueva operación de largo plazo con el banco Corpbanca a 5 años plazo, cuyo monto asciende al 31 de marzo de 2014 a MUSD 5.632, con una tasa Libor 180 + 2,82%, el que se deberá pagar en 5 cuotas anuales iguales a contar de enero de 2014.

#### Covenants Financieros:

Esta operación tiene los siguientes covenant de Deuda / Ebitda:

Año 2014 4,00

Año 2015 3,50

Año 2016 3,00

#### Condiciones esenciales:

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

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

#### Crédito Banco Crédito e Inversiones

En marzo de 2013, el Grupo celebró un acuerdo de financiamiento cuyo monto asciende al 31 de marzo de 2014 a MUSD 5.625. Este crédito está pactado a siete cuotas semestrales a contar de septiembre de 2014, tiene Negative Pledge.

#### Covenants Financieros:

- Relación patrimonio sobre activos totales, mayor a 40,00%.

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

#### 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 marzo 2014 a MUSD 15.734 a 5 años plazo, con un costo Libor + 3,3%, con pagos semestrales crecientes de capital e intereses semestrales.

#### Covenants Financieros:

Esta operación tiene los siguientes covenant de Deuda / Ebitda:

Año 2014 4,00

Año 2015 3,50

Año 2016 3,00

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

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

Condiciones esenciales:

- 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.

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

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 marzo 2014.

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.

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

3,50 para el año 2014

3,00 para el año 2015

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

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

#### 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 10.763 al 31 de marzo de 2014. Este crédito está pactado en cuotas de trimestrales para los intereses, y en cuotas semestrales para el capital, con el próximo vencimiento al 30 de julio de 2014 y el último vencimiento al 30 de julio 2016.

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

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

#### Crédito Banco Rabobank

El 30 de octubre de 2009, el Grupo firmo un contrato mutuo, cuyo monto asciende al 31 de marzo de 2014 a MUSD 3.029. El saldo de este crédito será cancelado en 2 cuotas semestrales iguales en abril y octubre 2014. Este crédito fue pactado en 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 Notaria de doña María Acharan Toledo.

El 31 de enero de 2012 se firmo un contrato por MUSD 15.000, pagadero en siete cuotas semestrales a contar de enero de 2014. Al 31 de marzo de 2014 el saldo asciende a un monto de MUSD 12.857.

#### Covenants Financieros:

- Relación deuda EBITDA menor o igual a:

3,50 para el año 2014

3,00 para el año 2015 en adelante

Con respecto a la medición de este indicador, Banco Rabobank aprobó exceptuarse de medir este covenant a diciembre del año 2013.

- Patrimonio neto no menor a MUSD 110.000.

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

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

#### Crédito Banco BBVA

El 10 de abril de 2008, el Grupo firmo un contrato de línea de crédito de largo plazo para el financiamiento de exportaciones, cuyo monto asciende al 31 de marzo 2013 a MUD 4.038. Este crédito se pacto en ocho cuotas con vencimientos semestrales con dos años de gracia. El saldo adeudado son MUSD \$ 4.000, el cual se pagó el 10 de abril de 2014, por lo que corresponde a la parte corriente de los préstamos bancarios.



### 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 marzo de 2014 es el siguiente:

Deudor año 2013	Prenda o Hipoteca	Valor MUSD	Relación
66 Armadores Artesanales	114 naves	26.312	Proveedor

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

Deudor año 2012	Prenda o Hipoteca	Valor MUSD	Relación
66 Armadores Artesanales	116 naves	28.748	Proveedor

### Contingencias

El Grupo enfrenta causas por infracciones menores en el tema pesquero y también causas laborales por temas de accidentes del trabajo. En ambos casos son de montos menores y además sobre el tema de accidentes del trabajo, el Grupo cuenta con seguros para afrontar eventuales indemnizaciones.

## 29. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- a) Accionistas con posibilidad de ejercer el control;
- b) Filiales y miembros de filiales;
- c) Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma;
- d) Partes con control conjunto sobre la entidad;
- e) Asociadas
- f) Intereses en negocios conjuntos;
- g) Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante;
- h) Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores;
- i) Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que tiene influencia significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores, son para

la que una parte significativa del poder de voto radica, directa o indirectamente, en cualquier individuo descrito en los dos puntos anteriores.

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

	31-03-2014 Corriente MUSD	31-03-2014 No Corriente MUSD	31-12-2013 Corriente MUSD	31-12-2013 No Corriente MUSD
Empresa Apiao S.A.	9	1.225	5	1.204
ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	15	2.270	55	2.230
Emisario Coronel S.A.	0	141	0	139
Chilebreed SpA	15	304	15	300
Nova Austral S.A.	302	0	407	0
Alimentos Mar Profundo S.A.	0	0	0	0
Aquafish S.A.	0	0	0	0
Sociedad Inmobiliaria Cabilatango S.A.	0	1.088	0	1.088
<b>Total</b>	<b>341</b>	<b>5.028</b>	<b>482</b>	<b>4.961</b>

En este rubro existe una cuenta por cobrar proveniente de los estados financieros de Chilebreed S.A., con Acuinova S.A., cuyo monto se encuentra completamente provisionado como incobrable.

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

	31-03-2014 Corriente MUSD	31-03-2014 No Corriente MUSD	31-12-2013 Corriente MUSD	31-12-2013 No Corriente MUSD
Molo Blanco S.A.	6	0	23	0
Sociedad Pesquera Landes S.A.	582	0	610	0
Chilebreed SpA	89	330	88	325
<b>Total</b>	<b>677</b>	<b>330</b>	<b>721</b>	<b>325</b>

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	31-03-2014		31-12-2013	
				Monto	Efecto en resultados (cargo / abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo) abono
				MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista mayoritario	Arriendo de oficinas	55	-46	196	-179
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Asociada	Arriendo de sitios para naves	167	-139	306	-257
Alberto Romero Silva	6.243.012-5	Vicepresidente ejecutivo	Remun. labor vicepresidente	37	-37	139	-139
Molo Blanco y Servicios Adm.	76.341.970-3	Coligada	Servicio administración y log.	34	-31	365	-307
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director filial	Compra pesca artesanal	154	0	541	0
Hernán Díaz Reyes	7.410.758-3	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	23	0	238	0
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	43	0	494	0
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Compra pesca artesanal	77	0	567	0
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Servicio de adm. y arriendos	17	20	68	57
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Servicios de maquila	0	0	56	47
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Venta de salmón	127	0	177	0
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Asociada	Compra de Activos	54	0	0	0
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Asociada	Servicio de adm. y arriendos	6	5	66	55
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Asociada	Insumos de la operación	25	21	0	0
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Asociada	Otorgamiento de préstamo	0	0	800	0
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Asociada	Arriendo de piscicultura	0	0	13	0
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Asociada	Compra de ovas	439	0	246	0
Empresas Lipigas S.A.	96.928.510-k	Socios accionistas	Insumos de la operación	66	-55	213	-182
Inmobiliaria Cabilantago	76.845.260-6	Coligada	Arriendos de terrenos	0	0	20	-17
Agroindustrial Siracusa S.A	76.359.200-6	Socios accionistas	Arriendo de oficinas y servicios	11	-9	30	-30
FDD Innovación & Crecimiento S.A.	76.032.107-9	Director común	Servicios de alimentación	11	-9	56	-47

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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 asociados 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, para la cobertura de de biomasa y centros de cultivo salmón y trucha con Penta Seguros Generales. Además, para sus plantas productivas, bodegas y demás instalaciones el Grupo mantiene seguros con la compañía Royal Sun Alliance Seguros (Chile) S.A.

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

La Sociedad Matriz y filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A., Golfo Comercial S.A., Blumar USA LLC y Alimentos Mar Profundo S.A. están administradas por sus respectivos Directorios, solo la matriz Blumar S.A. paga a sus directores, cuyas remuneraciones durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2014, 31 de diciembre de 2013 ascendieron a MUSD 41 y MUSD 178, respectivamente.

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad Matriz y sus filiales durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014 y el ejercicio 31 de diciembre de 2013 ascendieron a MUSD 565 y MUSD 3.154 respectivamente.

### **30. OTROS EGRESOS E INGRESOS POR FUNCION**

a) Al cierre del periodo al 31 de marzo de 2014 los Otros ingresos por función corresponden principalmente al reverso de una parte que asciende a MUSD 1.128, de la provisión por ajuste del plan productivo de siembra del ejercicio 2013, registrado por la filial Salmones Blumar S.A.

b) Los Otros egresos por función corresponden principalmente a los gastos de activos inmovilizados MUSD 1.268, los que incluyen depreciación por un monto de MUSD 571; gastos de propiedades plantas y equipos del área de arrastre temporalmente de para por el monto de MUD 649, los que incluyen depreciación por un monto de MUSD 234, a lo que se agrega otros gastos de depreciación de MUSD 48, total MUSD 853.

### 31. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los desembolsos en proyectos de protección medioambiental que el Grupo ha realizado durante el periodo 2014 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.	Filtro Gases Caldera	Planta harina Corral	56,02	Torneria Siglo XXI Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2014
Blumar S.A.	Automatizar control combustion de calderas	Planta harina Corral	26,13	Juan Morales Sepulveda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2014
Blumar S.A.	Sist Trattamento RIL y torres	Planta harina Corral	48,74	Torneria Siglo XXI Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2014
Blumar S.A.	Cambio Linea Descarga y retorno	Planta harina S. Vicente	136,79	Sinavi Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2014

Durante el año 2013, 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.	Separadora Solidos	Planta harina Corral	246,43	Westfalia S.A.	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jun-13
Blumar S.A.	Trata. Olores Riles	Planta harina S. Vicente	112,75	Ing Fab y Montaje	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-13
Blumar S.A.	Filtro Gases Caldera	Planta harina S. Vicente	68,73	Ing Fab y Montaje	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-13
Blumar S.A.	Hermiticidad Planta	Planta harina S. Vicente	335,06	Conmetal Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-13
Blumar S.A.	Trata. Gases	Planta harina S. Vicente	354,01	Ulises Roa Caro	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jun-13
Blumar S.A.	Filtros Mangas Enfria	Planta harina S. Vicente	112,06	Ing Fab y Montaje Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-13
Blumar S.A.	Seg. Etapa gases Postsecador	Planta harina S. Vicente	193,45	Ulises Roa Caro	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-13
Blumar S.A.	Torre lav, vahos secundarios	Planta harina S. Vicente	163,68	Ing Fab y Montaje Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	abr-13
Blumar S.A.	Mejora Estantandar sanitario	Planta harina Corral	108,90	Toribio Chavez Blas	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-13

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

Blumar S.A. y sus filiales, como parte de su estrategia de negocios, han definido como prioridad el cuidado y respeto por el medio ambiente, para lo cual se han emprendido una serie de acciones que permitan hacer más eficiente sus operaciones reduciendo considerablemente los impactos ambientales.

Es por esta razón que se han ido incorporando una serie de elementos que le permiten mejorar su relación tanto con el medio ambiente como con la comunidad cercana a sus instalaciones, entre los que se cuentan sistemas de descarga de pescado mediante bombas de vacío que produce menores daños a la materia prima, generando también menos residuos líquidos. Otras de las modificaciones realizadas son la instalación de sistemas de recirculación de las aguas de descarga, que permiten reducir considerablemente los niveles de agua requeridos para la descarga de la pesca generando también menores niveles de contaminación, lo que sumado a la instalación de plantas de tratamientos de residuos industriales líquidos de última generación (tipo DAF), permiten tener un entorno y un medio ambiente mucho más limpio. Como parte de estos desarrollos, y con la finalidad de llevar a cabo la recolección y disposición final de los residuos líquidos, se ha contratado a Essbio para atender las instalaciones ubicadas tanto en la Bahía de San Vicente como en la Bahía de Talcahuano, como así también las plantas de consumo humano ubicadas en calle Colón e Isla Rocuant en Talcahuano.

En las instalaciones ubicadas en las localidades de Coronel, Corral y Caldera, se han construido emisarios submarinos que permiten la descarga de los residuos líquidos en la zona del litoral permitida.

También se han realizado variadas inversiones en lo referente al tema de mitigación de las emanaciones de olores, para lo cual se ha mejorado la potencia de extracción, la neutralización de los olores y la incineración de los gases emanados, como así también se han mejorado los niveles de sellado de los equipos en las distintas etapas del proceso productivo, lo que permitirá reducir los efectos de los olores sobre la comunidad circundante.

Además de lo anterior, la Compañía Matriz ha suscrito los Acuerdos de Producción Limpia (APL), como parte de la industria de productos congelados destinados al consumo humano.

Todo lo anterior, se realiza bajo la supervisión y asesoría del Centro de Gestión Ambiental del Instituto de Investigación Pesquera (INPESCA) a través del Programa de Vigilancia Ambiental (PVA), con la finalidad de dar cabal cumplimiento a la normativa ambiental vigente y del seguimiento ambiental de las resoluciones de calificación ambiental desde la creación de Superintendencia de Medio Ambiente (SMA).

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

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

## 32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

- a) Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2014 fueron aprobados por el comité de Directores en sesión de fecha 23 de mayo de 2014.
- b) En relación al proceso de aumento de capital autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros, se debe indicar que este ha finalizado y que fue cerrado el 9 de mayo de 2014, suscribiéndose y pagándose 169.753.097 acciones por un monto que asciende a MUSD 31.762.
- c) Entre el 31 de marzo de 2013 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.

## 33. OTRA INFORMACIÓN

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

	31-03-2014	31-12-2013
Contratos Indefinidos	1.151	1.354
Contratos Plazo Fijo	628	702
<b>Total Contratos</b>	<b>1.779</b>	<b>2.056</b>