



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

**Estados Financieros Consolidados Intermedios**

Correspondientes a los periodos terminados al  
30 de junio 2012, 31 diciembre 2011 y 30 de junio 2011

El presente documento consta de:

Informe de los Auditores Independientes  
Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio  
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  
Análisis Razonado  
Hechos Relevantes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
Revisión de estados financieros intermedios

Santiago, 27 de agosto de 2012

Señores Accionistas y Directores  
Blumar S.A.

Hemos efectuado una revisión al estado de situación financiera consolidado intermedio de Blumar S.A. y filiales al 30 de junio de 2012, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Blumar S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresaremos tal opinión.

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con fecha 30 de marzo de 2012 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Blumar S.A. y filiales, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2011 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Pedro Pelen De G.  
RUT: 7.137.062-3

## BLUMAR S.A. Y FILIALES

### Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondiente a los períodos terminados al  
**30 de junio de 2012 , 31 de diciembre 2011 y 30 de junio 2011**

#### INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	2
Estado Intermedio de Situación Financiera Consolidado .....	4
Estado Intermedio de Situación Financiera Consolidado .....	5
Estado Intermedio de Resultados Integrales por Función Consolidados .....	6
Estado Intermedio de Resultados Integrales por Función Consolidados .....	7
Estado Intermedio de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidado .....	8
Estado Intermedio de Flujo de Efectivo Directo Consolidado .....	9
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	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 .....	13
2.4.    Información financiera por segmentos operativos.....	15
2.5.    Transacciones en moneda extranjera.....	15
2.6.    Propiedades, plantas y equipos .....	16
2.7.    Activos biológicos .....	17
2.8.    Activos intangibles.....	18
2.9.    Costos de Intereses.....	19
2.10.    Deterioro de activos no financieros .....	19
2.11.    Activos financieros .....	19
2.12.    Inventarios .....	21
2.13.    Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	21
2.14.    Efectivo y equivalentes al efectivo .....	22
2.15.    Capital social .....	22
2.16.    Acreedores comerciales .....	22
2.17.    Endeudamiento .....	22
2.18.    Impuestos a la renta corriente e impuestos diferidos .....	23
2.19.    Beneficios a los empleados.....	23
2.20.    Provisiones .....	23
2.21.    Reconocimiento de ingresos .....	24
2.22.    Dividendo mínimo a distribuir.....	25
2.23.    Medio ambiente .....	25
2.24.    Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición mantenidos para la Venta.....	25
3.    GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO .....	26
4.    ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS.....	29

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

5.	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	30
6.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	34
7.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES.....	35
8.	INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	36
8.1.	Políticas de Inventario.....	36
8.2.	Política de medición de Inventarios .....	37
8.3.	Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios .....	37
8.4.	Información sobre los productos terminados .....	37
8.5.	Los inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada periodo se resume a continuación: .....	37
8.6.	Activos biológicos .....	38
8.7.	Políticas de activos biológicos .....	39
8.8.	Política de medición de activos biológicos .....	39
9.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES .....	39
10.	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA .....	40
11.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	40
12.	INVERSIONES EN ASOCIADAS .....	41
13.	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	43
14.	DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES .....	44
15.	ACTIVOS INTANGIBLES.....	44
16.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	48
17.	IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	52
18.	OBLIGACIONES BANCARIAS .....	54
19.	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR .....	58
20.	OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO .....	58
21.	PATRIMONIO .....	58
22.	GANANCIAS POR ACCIÓN.....	62
23.	INGRESOS ORDINARIOS .....	63
24.	COSTOS FINANCIEROS (NETO).....	63
25.	OTRAS GANANCIAS / PERDIDAS NETAS.....	64
26.	DIVIDENDOS POR ACCIÓN.....	64
27.	CONTINGENCIAS .....	64
28.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	68
29.	MEDIO AMBIENTE.....	71
30.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE.....	73
31.	OTRA INFORMACION .....	73

## Blumar S.A. y filiales

### Estado Intermedio de Situación Financiera Consolidado

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

ACTIVOS	Nota	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	9.326	5.315
Otros activos financieros, corrientes	9	6.002	7.598
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	61.261	33.262
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	28	11.870	4.754
Inventarios	8	86.978	47.657
Activos biológicos corrientes	8	73.598	86.851
Activos por impuestos corrientes	13	12.319	16.755
<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>261.354</b>	<b>202.192</b>
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10	1.120	2.520
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	79
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>262.474</b>	<b>204.791</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	11	297	987
Derechos por cobrar, no corrientes	14	43.781	39.528
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	28	4.390	3.023
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	9.426	9.042
Activos intangibles distinto de la plusvalía	15	58.698	58.278
Plusvalía	2	1.439	1.439
Propiedades, plantas y equipos	16	265.037	266.180
Activos biológicos no corrientes	8	21.235	17.540
Activos por impuestos diferidos	17	2.777	2.127
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>407.080</b>	<b>398.144</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>669.554</b>	<b>602.935</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## Blumar S.A. y filiales

### Estado Intermedio de Situación Financiera Consolidado

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31/03/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	88.373	59.879
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	59.948	47.108
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	28	2.139	660
Otras provisiones corrientes		4.238	1.944
Pasivos por impuestos, corrientes	13	2.996	126
<b>Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>157.694</b>	<b>109.717</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	101.050	96.523
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	28	2.577	2.184
Otras cuentas por pagar no corrientes		-	286
Pasivo por impuestos diferidos	17	38.147	37.559
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>141.774</b>	<b>136.552</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	21	241.904	241.904
Ganancia (pérdidas) acumulada	21	110.605	95.402
Otras reservas	21	9.073	9.197
<b>Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>361.582</b>	<b>346.503</b>
Participaciones no controladas	21	8.504	10.163
<b>Patrimonio total</b>		<b>370.086</b>	<b>356.666</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>669.554</b>	<b>602.935</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## Blumar S.A. y filiales

### Estado Intermedio de Resultados Integrales por Función Consolidados

Al 30 de junio de 2012 y 2011

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

Nota	Acumulado	Acumulado	Trimestre	Trimestre	
	01/01/2012 30/06/2012	01/01/2011 30/06/2011	01/04/2012 30/06/2012	01/04/2011 30/06/2011	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos ordinarios, Total	23	207.585	127.717	117.952	96.422
Costo de ventas	8	-169.447	-98.481	-100.223	-71.549
<b>Ganancia bruta por Fair Value</b>		<b>38.138</b>	<b>29.236</b>	<b>17.729</b>	<b>24.873</b>
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos		-875	-5.875	-1.577	-5.696
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del periodo		-5.421	10.790	-6.998	2.594
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>31.842</b>	<b>34.151</b>	<b>9.154</b>	<b>21.771</b>
Costos de distribución		-5.239	-3.022	-2.968	-2.630
Gastos de administración		-8.328	-7.168	-4.475	-4.942
Otras ganancias (pérdidas)	25	5.316	5.010	859	819
Ingresos financieros		226	429	-302	197
Costos financieros	24	-2.129	-682	-1.215	-614
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas Contabilizadas por el método de la participación	12	801	-285	655	-281
Diferencias de cambio		2.371	1.973	-1.037	1.619
<b>Ganancia ( pérdida ) antes de impuestos</b>		<b>24.860</b>	<b>30.406</b>	<b>671</b>	<b>15.939</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	17	-5.835	-5.804	-192	-2.760
<b>Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas</b>		<b>19.025</b>	<b>24.602</b>	<b>479</b>	<b>13.179</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		92	0	92	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>19.117</b>	<b>24.602</b>	<b>571</b>	<b>13.179</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		17.817	22.990	-458	12.189
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	21	1.300	1.612	1.029	990
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>19.117</b>	<b>24.602</b>	<b>571</b>	<b>13.179</b>
<b>Ganancia por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Acciones comunes					
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	22	0,01439	0,01857	-0,00037	0,00984
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,01439</b>	<b>0,01857</b>	<b>-0,00037</b>	<b>0,00984</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		-	-	-	-

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## Blumar S.A. y filiales

### Estado Intermedio de Resultados Integrales por Función Consolidados

Al 30 de junio de 2012 y 2011

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

		Acumulado	Acumulado	Trimestre	Trimestre
	Nota	01/01/2012	01/01/2011	01/04/2012	01/04/2011
	Nº	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida)		19.117	24.602	571	13.179
<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	-124	145	-148	297
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>-124</b>	<b>145</b>	<b>-148</b>	<b>297</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		0	0	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otros resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de:					
Inversiones en instrumentos de patrimonio		0	0	0	0
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>-124</b>	<b>145</b>	<b>-148</b>	<b>297</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral		0	0	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		0		-	
<b>Otro Resultado integral</b>		<b>-124</b>	<b>145</b>	<b>-148</b>	<b>297</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>18.993</b>	<b>24.747</b>	<b>423</b>	<b>13.476</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		17.693	23.135	-606	12.487
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	22	1.300	1.612	1.029	989
<b>Resultado integral total</b>		<b>18.993</b>	<b>24.747</b>	<b>423</b>	<b>13.476</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.



## Estado Intermedio de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidado

Blumar S.A. y Filiales al 30 de junio 2012 y 2011

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

Nota	Capital emitido	Reservas por Diferencia de Cambio por Conversión	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	241.904	-848	10.045	9.197	95.402	346.503	10.163	356.666
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0
	241.904	-848	10.045	9.197	95.402	346.503	10.163	356.666
	<b>Cambios en el patrimonio</b>							
	<b>Resultado Integral</b>							
22					17.817	17.817	1.300	19.117
		-124	0	-124	0	-124	0	-124
22		-124	0	-124	17.817	17.693	1.300	18.993
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	-6.880	-6.880	0	-6.880
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	4.266	4.266	-2.959	1.307
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	-124	0	-124	15.203	15.079	-1.659	13.420
	241.904	-972	10.045	9.073	110.605	361.582	8.504	370.086
	<b>Total cambio en patrimonio</b>							

Nota	Capital emitido	Reservas por Diferencia de Cambio por Conversión	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	115.556	141	14.312	14.453	99.180	229.189	8.102	237.291
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0
	115.556	141	14.312	14.453	99.180	229.189	8.102	237.291
	<b>Cambios en el patrimonio</b>							
	<b>Resultado Integral</b>							
22					22.990	22.990	1.612	24.602
		145	0	145	0	145	0	145
22		145	0	145	22.990	23.135	1.612	24.747
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	-15.018	-15.018	0	-15.018
	752	0	0	0	0	752	0	752
	125.596	0	-204	-204	16.913	142.305	0	142.305
	0	0	-1.294	-1.294	0	-1.294	0	-1.294
	0	0	0	0	0	0	28	28
	0	0	0	0	0	0	0	0
	126.348	145	-1.498	-1.353	24.885	149.880	1.640	151.520
	241.904	286	12.814	13.100	124.065	379.069	9.742	388.811
	<b>Total cambio en patrimonio</b>							

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## Blumar S.A. y filiales

### Estado Intermedio de Flujo de Efectivo Directo Consolidado

Al 30 de junio de 2012 y 2011

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

	01/01/2012	01/01/2011
	30/06/2012	30/06/2011
	MUS\$	MUS\$
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	190.267	114.518
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-177.079	-131.093
Pagos a y por cuenta de los empleados	-22.018	-12.067
Dividendos recibidos	950	0
Otros pagos por actividades de operación	-4.958	-5.542
Intereses pagados	-1.763	288
Intereses recibidos	398	404
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>-14.203</b>	<b>-33.492</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiaria u otros negocios	-67	-641
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	-174
Préstamos a entidades relacionadas	-262	-5
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.528	1.100
Compras de propiedades, planta y equipo	-21.911	-7.585
Cobros a entidades relacionadas	1.817	0
Compras de activos intangibles	-181	-32
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.442	3.717
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>-16.634</b>	<b>-3.620</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Total importes procedentes de préstamos	78.840	32.500
Pagos de préstamos	-41.700	-9.108
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Dividendos pagados	0	-15.020
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	-2.292	-643
<b>Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación</b>	<b>34.848</b>	<b>7.729</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	4.011	-29.383
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	5.315	44.235
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	9.326	14.852

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## BLUMAR S.A. Y FILIALES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

#### 1. INFORMACION GENERAL

Blumar S.A. es la empresa matriz constituida por la fusión de las sociedades Pesquera Itata S.A. y Pesquera El Golfo S.A., materialización realizada el 30 de septiembre 2011 con efecto al 1 de abril del mismo año, la cual mantiene inversiones en las filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A., El Golfo Comercial S.A., Pesquera Araucanía Dos S.A., Granja Marina S.A., Blumar USA LLC 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., Alimentos Mar Profundo S.A, Chilebreed SpA., y Frigorífico Pacifico S.A.

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

Las empresas del Grupo que poseen participaciones inferiores al 20% del capital en otras entidades se considera que tienen influencia significativa, en virtud que designa un Director.

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.

La actividad pesquera de la Sociedad, se rige por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus modificaciones, cuyo texto refundido, coordinado y sistematizado se encuentra contenido en el decreto supremo N° 430, del año 1991, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, hoy Ministerio de Economía, Fomento y Turismo. Entre sus modificaciones se encuentran la Ley 19.713, (modifica a su vez por la Ley N° 19.849), cuya aplicación dio inicio a la vigencia de la modalidad de administración pesquera denominada “Límite Máximo de Captura por Armador” (LMCA), ley que rige hasta el 31 de diciembre del año 2012. En su reemplazo, se encuentra actualmente en el Congreso, un Proyecto de Ley que modifica la Ley General de

Pesca y Acuicultura en el ámbito de la sustentabilidad de recursos hidrobiológicos, acceso a la actividad pesquera industrial y artesanal, y regulaciones y fiscalización y que deberá entrar en vigencia a partir del 01 de Enero del año 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 fabricación en las ciudades de Talcahuano, Coronel, Corral y Caldera. Además, posee centros de engorda de peces en la región de los Lagos y Aysén. El Grupo vende sus productos tanto en Chile como en el extranjero, principalmente en los mercados asiático y americano.

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

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

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo al 30 de junio de 2012 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo, corresponden al estado de situación financiera al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, estado de cambio en patrimonio, flujo de efectivo y el estado de resultados para los periodos terminados al 30 de junio 2012 y 2011, y el trimestre del 01 de abril al 30 de junio de 2012 y 2011 para el estado de resultado.

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

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

*NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”* 01/01/2012

*IFRS 1 “Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de* 01/07/2011

*IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”* 01/07/2011

La adopción de las enmiendas y mejoras 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 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
---------------------------	---------------------------------------------------------

*NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados”* 01/01/2013

*NIC 27 “Estados Financieros Separados”* 01/01/2013

*NIIF 9 “Instrumentos Financieros”* 01/01/2015

*NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”* 01/01/2013

*NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”* 01/01/2013

*NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”* 01/01/2013

*NIIF 13 “Medición del valor razonable”* 01/01/2013

*CINIIF 20 ““Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto”* 01/01/2013

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

*NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”* 01/07/2012

*NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”* 01/01/2013

*NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”* 01/01/2014

*NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”* 01/01/2013

*Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera* 01/01/2013  
Emitidas en mayo 2012.

*IFRS 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”* – Aclara que una empresa puede aplicar IFRS 1 más de una vez, bajo ciertas circunstancias.

*NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”* – Clarifica requerimientos de información comparativa cuando la entidad presenta una 3era columna de balance.

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipos” – Clarifica que los repuestos y el equipamiento de servicio será clasificado como Propiedad, planta y equipo más que inventarios, cuando cumpla con la definición de Propiedad, planta y equipo.

NIC 32 “Presentación de Instrumentos Financieros” – Clarifica el tratamiento del impuesto a las ganancias relacionado con las distribuciones y costos de transacción.

NIC 34 “Información Financiera Intermedia” – Clarifica los requerimientos de exposición de activos y pasivos por segmentos en períodos interinos, ratificando los mismos requerimientos aplicables a los estados financieros anuales.

*NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” y NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”.*

01/01/2013

Emitida en junio de 2012. Clarifica las disposiciones transitorias para NIIF 10, indicando que es necesario aplicarla el primer día del período anual en la que se adopta la norma. Por lo tanto, podría ser necesario realizar modificaciones a la información comparativa presentada en dicho período, si es que la evaluación del control sobre inversiones difiere de lo reconocido de acuerdo a NIC 27/SIC 12.

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

### 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 Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Blumar S.A., El Golfo Comercial S.A., Pesquera Araucanía Dos S.A., Granja Marina S.A. y Blumar USA LLC.

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

Nombre de la Sociedad	Porcentaje de participación		30/06/2012	31/12/2011
	Directo	Indirecto	Total	Total
	%	%	%	%
Salmones Blumar S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	100,00%
Pesquera Bahía Caldera S.A.	60,00%	0,00%	60,00%	60,00%
Golfo Comercial S.A.	98,00%	2,00%	100,00%	100,00%
Pesquera Araucania Dos S.A.	99,90%	0,10%	100,00%	100,00%
Granja Marina S.A.	99,98%	0,02%	100,00%	100,00%
Blumar USA LLC	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%

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

#### b) Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con relacionados. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un menor valor (goodwill), siendo este la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del valor en libros de los activos netos de la filial.

#### c) Coligadas o asociadas

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

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

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

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

## 2.4. Información financiera por segmentos operativos

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

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

- Pesca
- Acuícola

## 2.5. Transacciones en moneda extranjera

### a) Moneda funcional y presentación

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

### b) Transacciones y saldos

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

### c) Tipos de Cambio

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



Fecha	\$ / US\$	US\$ / U.F.	US\$ / Euro
30/06/2012	501,84	0,0222	0,7922
31/12/2011	519,20	0,0233	0,7715
30/06/2011	468,15	0,0214	0,6888

#### d) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de las filiales El Golfo Comercial S.A., Pesquera Araucania Dos S.A. y Granja Marina S.A. (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional peso chileno, se convierten a la moneda de presentación (US\$) 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 (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

## 2.6. Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

## 2.7. Activos biológicos

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

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

Para peces en engorda, el criterio de valorización es a valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre 4,00 kg en peso vivo para el salmón del Atlántico y 2,50 Kg en peso vivo para la trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado según el peso promedio de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta.

Los peces de menor tamaño en agua mar, son valorizados a su costo, en atención a que los peces de este tamaño no se consideran cosechables. Sin embargo, el Grupo evalúa los costos activados, como los proyectados de los mismos y en el caso de haber diferencias significativas con los precios de mercado proyectados se realizan los ajustes al valor del activo biológico.

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

En el caso de la Sociedad el método aplicado es el siguiente:

Agua Dulce	Ovas, smolts y alevines	Costos directos e indirectos acumulados considerando que no presentan transformación biológica relevante.
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.

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## 2.8. Activos intangibles

### (a) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de adquisición.

La plusvalía relacionada con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada. La plusvalía reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el valor en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

De acuerdo con lo dispuesto por la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 (NIIF 3), el mayor o menor valor de inversión (goodwill negativo) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados. Los saldos de mayores valores existentes al inicio del ejercicio son abonados a los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 3.

### (b) Derechos de pesca

Las autorizaciones de pesca adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichos derechos es indefinida, puesto que no existe una vida útil definida respecto al derecho de explotación de pesca, y por tanto no están afectos a amortización. La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo.

### (c) Concesiones de acuicultura

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

### (d) Programas informáticos

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

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas

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

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

## 2.9. Costos de Intereses

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

## 2.10. Deterioro de activos no financieros

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

## 2.11. Activos financieros

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

### Clasificación de activos financieros

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

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

Bajo esta categoría la Sociedad registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Forwards de moneda
- Swap de tasa y moneda

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

En esta categoría la Sociedad 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 la Sociedad.

### **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 y actividad de cobertura**

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 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, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

## 2.15. Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

## 2.16. Acreedores comerciales

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

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

## 2.17. Endeudamiento

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

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

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

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

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

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

## 2.19. Beneficios a los empleados

### a) Vacaciones del personal

El Grupo reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo, que se registra a su valor nominal. El concepto referido a beneficios por vacaciones no representa un monto significativo en el estado de resultados integral.

### b) Indemnización por años de servicios

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

## 2.20. Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental se reconocen cuando:

- (i) La Sociedad 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 notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.



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 de la Sociedad. 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 de la Sociedad. 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 la Sociedad 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, la Sociedad se encuentra obligada a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de las utilidades.

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

## 2.23. Medio ambiente

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

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

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

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

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

### 3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

#### I Riesgo de crédito

a. Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja:

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

b. Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

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

c. Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales:

Las compañías han entregado créditos para la construcción de lanchas artesanales a distintos armadores, con los que tenemos contratos de compra venta de pesca e hipotecas sobre las naves de manera de cubrir el riesgo de impagos.

#### 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). 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 préstamos bancarios, agrupados según sus compromisos:

	Entre 1 y 3 meses MUS\$	Entre 3 y 12 meses MUS\$	Entre 1 y 5 años MUS\$	Total MUS\$
Préstamos bancarios	27.323	61.050	101.050	189.423
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	59.948	0	0	59.948
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.139	0	2.577	4.716
Cuentas por pagar por impuestos	2.996	0	0	2.996
Otros pasivos	4.238	0	0	4.238

### 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 30 de junio de 2012, el balance consolidado de la Compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUS\$ 45,9 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 2.188, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por diferencia de cambio de MUS\$ 2.418.

#### b. Riesgo de precio de venta de los productos

Los precios de nuestros productos están fijados en el mercado internacional, por lo que no tenemos influencia en su determinación. Las compañías van ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a cómo van fluctuando los precios de los productos en el mercado. Pero no se puede hacer nada más al respecto.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en este periodo, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$ 5.232. El salmón, con la cantidad vendida en este período, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$ 6.861. La trucha, con la cantidad vendida en este período, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$ 1.825.

En el caso del congelado, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$ 3.347 en el resultado del período.

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 30 de junio de 2012 un total de MUS\$ 189.423 de pasivos bancarios en dólares, sobre base del cálculo de los intereses por los préstamos con bancos por todo el período de vigencia del pasivo bancario. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar que los efectos en resultados al subir o bajar un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del ejercicio, el efecto en resultado sería de MUS\$ 1.894, de mayor o menor gasto según corresponda.

f. **Riesgo de producción**

La Compañía enfrenta riesgo de producción, al depender de la naturaleza en su principal actividad: la extracción de pesca, la cual depende de condiciones oceanográficas, tales como la temperatura de las aguas, la salinidad y la presencia del fitoplancton. Estas condiciones son las que determinan el éxito del desove y el reclutamiento, ambos factores fundamentales para el volumen de extracción que se tiene en cada temporada.

g. **Riesgo regulatorio**

Además, la actividad está regulada por ley, la cual ha determinado Límites Máximos de Captura para cada armador. La ley actual fue renovada en diciembre de 2002 y mantiene este sistema por diez años a contar de esa fecha. Si bien esto implicó un aumento en los costos de las patentes pesqueras, nos asegura por un período de tiempo el marco regulatorio que rige al sector. También en el sector acuícola tenemos un nuevo marco regulatorio, que busca disminuir el riesgo sanitario del negocio estableciendo distintos barrios con descansos comunes y mejoras en las prácticas de la industria.

Sin perjuicio de lo anterior, y considerando que las unidades de pesquería de los recursos hidrobiológicos se encuentran declarados en estado y régimen de plena explotación y sometidas a la medida de administración Límite Máximo de Captura por Armador, la autoridad competente, por medio de decreto exento, fijó nuevas cuotas globales anuales de capturas, reduciendo sustancialmente el monto de las cuotas vigentes al cierre del periodo terminado al 30 de junio 2012.

Las cuotas de capturas vigentes son las siguientes:

Recursos	Cuota Global Industrial 2012
Jurel III -X Region	197.453
Anchoveta V - X Región	30.435
Sardina Común V-X Región	312.849
Merluza de Cola V-X Región	64.118
Anchoveta III-IV Región	28.950
Sardina Española III-IV Región	625
Merluza Común V-X Región	28.675
<b>Totales</b>	<b>663.105</b>

Recursos	Cuota Global Industrial 2011
Jurel III -X Region	221.500
Anchoveta V - X Región	29.466
Sardina Común V-X Región	315.176
Merluza de Cola V-X Región	83.192
Anchoveta III-IV Región	40.128
Sardina Española III-IV Región	625
Merluza Común V-X Región	30.014
<b>Totales</b>	<b>720.101</b>

#### h. Riesgo del medio ambiente de la naturaleza y sanitario

Por el tipo de actividad de la Sociedad, se enfrentan múltiples desafíos respecto del cuidado del medio ambiente. El Grupo ha trabajado en forma interna para poder adaptarse al cumplimiento de las nuevas normas ambientales que comenzaron a regir en el año 2006. Se han realizado importantes inversiones en modernas plantas de riles, se han construido emisarios marinos, nuevos sistemas de recirculación de agua y conexiones para evacuar riles. También Blumar S.A. participa y trabaja con organismos privados y gubernamentales de manera de mantenerse al día con las regulaciones vigentes y en permanente cumplimiento con ellas.

Salmones Blumar S.A., realiza sus operaciones productivas en la XI Región con centros de cultivo para salmón del Atlántico y truchas, y enfrentan riesgos sanitarios, que se manifiestan a través de enfermedades tales como el virus Isa o bloom de algas, los que pueden afectar en forma relevante este negocio de la Compañía.

Respecto a los riesgos de la naturaleza, específicamente con respecto a terremotos y tsunamis, ambos negocios, el pesquero y el acuícola, están expuestos.

## 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.

### Estimaciones y juicios contables significativos

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

a) Vida útil de plantas y equipos

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

b) Provisión por obsolescencia de repuestos e insumos

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

c) Activos biológicos

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

## 5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

### 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 y, 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 destinan aproximadamente un 15% de la producción 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. Mayoristas 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 Salmon y Trucha

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

## Mercado

Los salmones se comercializan frescos y congelados y van principalmente al exterior, siendo EE.UU y Brasil los principales consumidores del salmón atlántico de Salmones Blumar S.A., representando un 80% de las exportaciones totales. Otros mercados son Chile, Corea, México, Colombia, Perú, otros.

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

La información financiera por segmentos por el periodo de seis meses, al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	<b>Pesca</b>	<b>Acuícola</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos ordinarios	116.430	91.155	207.585
Costo de ventas	-79.914	-89.533	-169.447
(Cargo) abono a resultado por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	-875	-875
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	-5.421	-5.421
Costos de distribución	-3.579	-1.659	-5.239
Gastos de administración	-6.261	-2.067	-8.328
Utilidad (pérdida) en asociadas	845	-45	801
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-5.956	121	-5.835
Otros	3.981	1.895	5.876
<b>Resultado de Actividades por segmento</b>	<b>25.546</b>	<b>-6.430</b>	<b>19.117</b>

La información financiera por segmentos por el periodo de seis meses, al 30 de junio de 2011 es la siguiente:

	<b>Pesca</b>	<b>Acuícola</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos ordinarios	78.679	49.038	127.717
Costo de ventas	-62.949	-35.532	-98.481
(Cargo) abono a resultado por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	-5.875	-5.875
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	10.790	10.790
Costos de distribución	-1.923	-1.100	-3.023
Gastos de administración	-5.445	-1.723	-7.168
Utilidad (pérdida) en asociadas	-285	0	-285
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-3.659	-2.145	-5.804
Otros	5.842	889	6.731
<b>Resultado de Actividades por segmento</b>	<b>10.260</b>	<b>14.342</b>	<b>24.602</b>

Los activos y pasivos por segmentos al 30 de junio de 2012, son los siguientes:

	<b>Pesca</b>	<b>Acuícola</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos corrientes	102.477	159.997	262.474
Activos no corrientes	301.684	105.396	407.080
Pasivos corrientes	113.027	44.667	157.694
Pasivos no corrientes (Incluye patrimonio)	291.134	220.726	511.860

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

	<b>Pesca</b>	<b>Acuícola</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos corrientes	76.976	127.815	204.791
Activos no corrientes	304.981	93.163	398.144
Pasivos corrientes	75.437	34.280	109.717
Pasivos no corrientes (Incluye patrimonio)	306.520	186.698	493.218

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

<b>Clases de efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo en caja	23	17
Saldos en bancos	7.742	4.556
Fondos mutuos	1.561	742
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>9.326</b>	<b>5.315</b>

<b>Inversiones en fondos mutuos</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A.	1.302	328
Cruz del Sur S.A.	29	28
Banco Crédito e Inversiones	230	0
Bice Manager Adm. Fondos Mutuos S.A.	0	386
<b>Total Inversiones en fondos mutuos</b>	<b>1.561</b>	<b>742</b>

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

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

### Jerarquías del valor razonable

Los instrumentos financieros han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011, 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.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011.

Instrumentos	Activos corrientes	Pasivos corrientes	Activos corrientes	Pasivos corrientes	Nivel
Año	2012 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2011 MUS\$	
Fondos mutuos	1.561	0	742	0	I
<b>Total</b>	<b>1.561</b>	<b>0</b>	<b>742</b>	<b>0</b>	

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

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

	Corrientes	
	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Deudores Comerciales	55.713	27.570
Documentos por Cobrar	5.548	5.692
<b>Total</b>	<b>61.261</b>	<b>33.262</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	
	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Peso chileno	14.126	10.412
Dólar Estadounidense	47.135	22.850
<b>Total</b>	<b>61.261</b>	<b>33.262</b>

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

	30/06/2012			31/12/2011		
	Nacionales MUS\$	Extranjeros MUS\$	Total MUS\$	Nacionales MUS\$	Extranjeros MUS\$	Total MUS\$
Harina	5.429	11.873	17.302	5.377	3.919	9.296
Aceite	8.052	0	8.052	2.290	0	2.290
Congelado	0	556	556	46	177	223
Merluza Fresca, Congelada y Apanadas	2.525	626	3.151	3.727	2.799	6.526
Pesca fresca	210	0	210	2.410	0	2.410
Salmon - Trucha	4.782	21.679	26.461	1.015	7.781	8.796
Artesanales	211	0	211	531	0	531
Otros	3.252	2.066	5.318	1.370	1.820	3.190
<b>Total</b>	<b>24.461</b>	<b>36.800</b>	<b>61.261</b>	<b>16.766</b>	<b>16.496</b>	<b>33.262</b>

## 8. INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los inventarios se componen como sigue:

	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Salmón - Trucha *	35.642	11.688
Harina de pescado	28.879	22.902
Suministros para la producción	12.346	10.468
Aceite de pescado	4.510	620
Pescados y mariscos; frescos, congelados y apanados	4.280	1.729
Pescado congelado entero	1.295	215
Pescado en pozo	26	35
Anticipo de peces y piscicultura	0	0
<b>Total</b>	<b>86.978</b>	<b>47.657</b>

\*Este saldo contiene un decremento de MUS\$ 3.970 para el periodo terminado al 30 de junio 2012.

### 8.1. Políticas de Inventario

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

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## 8.2. Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente

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

El costo de producción de salmón fresco y congelado se determina a partir del último valor justo del activo biológico en el punto de cosecha, más los gastos directos e indirectos de producción.

- b. En el caso del costo de inventario adquirido, el costo de adquisición comprenderá el precio de compra, derecho de internación, transporte, almacenamiento y otros atribuibles a la adquisición de las mercaderías y materiales.

## 8.3. Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios

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

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

## 8.4. Información sobre los productos terminados

La Sociedad no ha realizado castigos de productos terminados al cierre de los respectivos períodos/ejercicios. Por otra parte el Grupo no mantiene productos terminados entregados en garantía.

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

INVENTARIO /COSTO VENTA	Acumulado 30/06/2012 MUS\$	Acumulado 30/06/2011 MUS\$
Costo de Ventas	150.656	81.401
Costos indirectos	5.302	5.887
Depreciación y amortización	13.489	11.193
<b>Total</b>	<b>169.447</b>	<b>98.481</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## 8.6. Activos biológicos

Los activos biológicos se componen como sigue:

ITEM	30/06/2012		31/12/2011	
	MUS\$ Corriente	MUS\$ No corriente	MUS\$ Corriente	MUS\$ No corriente
Salmón Salar	51.225	7.851	64.315	3.887
Truchas	25.399	0	23.127	424
Crecimiento (decrecimiento) biológico	-3.026	0	-702	0
Peces Agua Dulce	0	13.384	111	13.229
<b>Total</b>	<b>73.598</b>	<b>21.235</b>	<b>86.851</b>	<b>17.540</b>

	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Activos biológicos de inicio	104.391	27.610
Incremento por costo de producción	83.946	115.410
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	-875	-12.219
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	-5.421	9.936
Mortalidad Extraordinaria	0	-2.225
Biologicos agua dulce	45	0
Decremento por costo de producción	-87.253	-34.121
<b>Total</b>	<b>94.833</b>	<b>104.391</b>

Biomasa 30/06/2012	N° de peces	Biomasa Final Ton	Costo de Prod. MUS\$	Ajuste Valor Justo MUS\$	Costo Total MUS\$
Peces en el mar	13.569.477	22.531	84.475	-3.026	81.449
Peces en agua dulce	21.634.377	1.957	13.384	0	13.384
<b>Total</b>	<b>35.203.854</b>	<b>24.488</b>	<b>97.859</b>	<b>-3.026</b>	<b>94.833</b>

Biomasa 31/12/2011	N° de peces	Biomasa Final Ton	Costo de Prod. MUS\$	Ajuste Valor Justo MUS\$	Costo Total MUS\$
Peces en el mar	14.673.031	24.063	91.753	-702	91.051
Peces en agua dulce	24.547.860	654	13.340	0	13.340
<b>Total</b>	<b>39.220.891</b>	<b>24.717</b>	<b>105.093</b>	<b>-702</b>	<b>104.391</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## 8.7. 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.

## 8.8. Política de medición de activos biológicos

Los activos biológicos se miden a su valor justo o costo acumulado dependiendo de la etapa del proceso productivo en que se encuentren. Tratándose de activos biológicos en agua dulce (ovas, alevines o smolts) estos se miden a su costo de producción acumulado considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante. Para el caso de los peces en agua mar el valor justo es determinado considerando la biomasa existente al cierre contable que se está informando. Actualmente el valor justo se estima considerando los precios de referencia que existen en los mercados donde opera El Grupo. Con todo, el efecto en los estados financieros al 30 de junio de 2012 significó un decremento en los activos biológicos con cargo a resultados por MUS\$ 3.026.

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. Sin embargo, la compañía evalúa los costos actuales como proyectados de los mismos y en el caso de haber diferencias significativas con los precios de mercado proyectado se realizan los ajustes al valor de los activos biológicos, de manera que su valoración no esté excedida del valor de mercado.

## 9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este rubro considera gastos pagados por anticipados y seguros por activos fijos e inventarios.

	30/06/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Seguros vigentes	2.686	3.834
Otros	1.217	618
Swap de moneda extranjera	1.247	1.301
Patentes de pesca	558	1.558
Seguros por recuperar	263	256
Suscripciones	31	31
<b>Total</b>	<b>6.002</b>	<b>7.598</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.



## 10. ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Bajo este rubro se encuentra clasificado el valor neto de libros al 30 de junio 2012 y 31 de diciembre de 2011, ascendente MUS\$ 1.120 y MUS\$ 2.520 respectivamente.

Detalle composición saldo a junio 2012

Bienes	Valor activo inicial MUS\$	Provisiones valor de mercado MUS\$	Valor activo neto MUS\$
Bodega Conejera	345	0	345
Planta Surimi	1.660	-885	775
<b>Total</b>	<b>2.005</b>	<b>-885</b>	<b>1.120</b>

Detalle composición saldo a diciembre 2011

Bienes	Valor activo inicial MUS\$	Provisiones valor de mercado MUS\$	Valor activo neto MUS\$
Bodega Conejera	345	0	345
Tolten	1.537	-437	1.100
Saint John	1.910	-1.810	100
Colon	802	-652	150
Planta Surimi	1.764	-939	825
<b>Total</b>	<b>6.358</b>	<b>-3.838</b>	<b>2.520</b>

Los resultados por las ventas de los bienes al 30 de junio 2012 ascienden a MUS\$ 92, los cuales al 31 de diciembre se encontraban clasificados como mantenidos para la venta.

## 11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 30 de junio de 2012 y 31 diciembre de 2011, los otros activos financieros no corrientes estaban compuestos por lo siguiente:

Sociedad	Cantidad de Acciones	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Swap moneda extranjera	No aplicable	0	690
Instituto de Investigación Pesquera	14	223	149
Sonapesca	2	20	20
Asipes Asoc. Ind. Pesqueros	1	20	20
Portuario y servicio Molo Blanco	1	18	6
Expapesca S.A	1	10	5
Cabilantago	1	6	6
Otros	No aplicable	0	91
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>297</b>	<b>987</b>

## 12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Apertura monto neto	9.042	7.245
Compra de acciones neto	100	3.204
Adquisiciones por fusión	0	1.198
Diferencias de conversión del ejercicio	366	-989
Pago de dividendo	-883	0
Participación en resultados del ejercicio	801	-1.616
<b>Total</b>	<b>9.426</b>	<b>9.042</b>

El costo de las inversiones en asociadas al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUS\$	% PART.
96783150-6	St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.288	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.468	50,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	1.700	40,74%
96766580-0	Alimentos Mar Profundo S.A.	Chile	Pesos chilenos	450	50,40%
76145293-2	Chilebreed SpA	Chile	Pesos chilenos	768	50,00%
77858550-2	Frigorifico Pacifico S.A.	Chile	Pesos chilenos	751	33,00%
81677400-4	Pesquera Viento Sur S.A.	Chile	Pesos chilenos	1	50,00%
<b>Total</b>				<b>9.426</b>	

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUS\$	% PART.
96783150-6	St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.554	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.321	50,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	1.700	40,74%
96766580-0	Alimento Mar Profundo S.A.	Chile	Pesos chilenos	757	50,40%
76145293-2	Chilebreed SpA	Chile	Pesos chilenos	813	50,00%
77858550-2	Frigorifico Pacifico S.A.	Chile	Pesos chilenos	896	33,00%
81677400-4	Pesquera Viento Sur S.A.	Chile	Pesos chilenos	1	50,00%
<b>Total</b>				<b>9.042</b>	

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

	30/06/2012		31/12/2011	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes	31.389	28.294	22.228	18.659
No corrientes	25.416	28.511	23.549	27.118
<b>Total Asociadas</b>	<b>56.805</b>	<b>56.805</b>	<b>45.777</b>	<b>45.777</b>

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

	30/06/2012	31/12/2011
	Resultados MUS\$	Resultados MUS\$
Ingresos	27.262	22.248
Gastos	-25.189	-24.837
<b>Resultado Asociadas</b>	<b>2.073</b>	<b>-2.589</b>

Los activos y pasivos de las inversiones en filiales son los siguientes:

	30/06/2012		31/12/2011	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes	182.014	56.924	157.681	36.993
No corrientes	122.612	248.003	91.337	212.025
<b>Total</b>	<b>304.626</b>	<b>304.927</b>	<b>249.018</b>	<b>249.018</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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

	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>Resultados</b>	<b>Resultados</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos	111.803	65.377
Gastos	-107.646	-52.651
<b>Resultado Asociadas</b>	<b>4.157</b>	<b>12.726</b>

### 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
IVA crédito fiscal	3.382	4.689
Impuestos por recuperar absorbidos	1.166	3.066
P.P.U.A.	711	805
Remanente Impuesto a la renta	7.060	8.195
<b>Total</b>	<b>12.319</b>	<b>16.755</b>

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Provisión impuesto a la renta	5.713	126
Impuesto único, artículo 21	30	0
IVA débito fiscal	421	0
Pagos provisionales mensuales	-3.580	0
Otros	412	0
<b>Total</b>	<b>2.996</b>	<b>126</b>

## 14. DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

El detalle de los derechos por cobrar es el siguiente:

	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Artesanales	29.106	26.508
Crédito por Ley Austral	11.331	8.977
Deudores a largo plazo	3.081	3.012
Crédito por impuesto a la renta	0	281
Cuentas por cobrar	165	165
Patentes y otros	98	585
<b>Total</b>	<b>43.781</b>	<b>39.528</b>

Los saldos al 30 de junio 2012 presentan una provisión de incobrabilidad de MUS\$264, correspondientes a deudas por artesanales vencidos. Debido a lo poco significativo de dicho monto, la sociedad ha decidido no efectuar la apertura por vencimiento, ni el movimiento de dicha estimación.

## 15. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	<b>Vida útil</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Derechos permisos de pesca	Indefinida	48.328	48.328
Concesiones acuícolas	Indefinida	9.427	9.069
Derechos emisario Essbio	Finita	517	540
Derechos usos softwares	Finita	426	341
<b>Total</b>		<b>58.698</b>	<b>58.278</b>

En las adiciones a Software informáticos, por el periodo de cierre al 30 de junio 2012, se encuentra incorporado un monto de MUS\$ 159, correspondiente a licencias del proyecto SAP que esta en etapa de implementación por parte de Blumar S.A.

El movimiento de los activos intangibles al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	<b>Derechos Permisos Pesca</b>	<b>Concesiones Acuícolas</b>	<b>Softwares informáticos</b>	<b>Derechos Essbio emisario</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2012 neto</b>	48.328	9.069	341	540	<b>58.278</b>
Adiciones	0	358	176	0	<b>534</b>
Cargo por amortización	0	0	-91	-23	<b>-114</b>
<b>Saldo al 31 de junio de 2012</b>	<b>48.328</b>	<b>9.427</b>	<b>426</b>	<b>517</b>	<b>58.698</b>

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

	<b>Derechos Permisos Pesca</b>	<b>Concesiones Acuícolas</b>	<b>Softwares informáticos</b>	<b>Derechos Essbio emisario</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2011 neto</b>	48.040	8.460	344	584	<b>57.428</b>
Adiciones	288	609	126	0	<b>1.023</b>
Cargo por amortización	0	0	-129	-44	<b>-173</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>48.328</b>	<b>9.069</b>	<b>341</b>	<b>540</b>	<b>58.278</b>

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

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

Las autorizaciones de pesca y concesiones acuícolas tienen una vida útil indefinida, considerando que los citados derechos no poseen una fecha de vencimiento y que, adicionalmente están sujetas a regulaciones gubernamentales. Anualmente, la Administración revisa si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para este activo.

Los programas informáticos tienen una vida útil estimada de tres años, con respecto al proyecto SAP., tendrá una vida útil de seis años.

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de nuestras concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de 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. 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 30 de junio 2012, es el siguiente:

#	Nombre	Tipo de Concesión	Región	Superficie Has	Status al 30/06/12
1	Victoria	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
2	Dring 1	Acuícola - Salmónidos	XI	5,9	En Descanso
3	Dring 2	Acuícola - Salmónidos	XI	6,1	En Descanso
4	Dring 3	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
5	Vicuña 1	Acuícola - Salmónidos	XI	1,7	Operativa
6	Vicuña 2	Acuícola - Salmónidos	XI	1,3	Sin Utilizar
7	Vicuña 3	Acuícola - Salmónidos	XI	1,2	Operativa
8	Vicuña 4	Acuícola - Salmónidos	XI	1,7	Operativa
9	Chivato 1	Acuícola - Salmónidos	XI	6,7	Operativa
10	Ninulac II	Acuícola - Salmónidos	XI	10,1	En Descanso
11	Ninulac I	Acuícola - Salmónidos	XI	11,5	En Descanso
12	Entrada Estero Largo	Acuícola - Salmónidos	XI	6,7	Sin Utilizar
13	Estero Largo Caleta del Medio	Acuícola - Salmónidos	XI	15,2	Sin Utilizar
14	Estero Largo Caleta Norte	Acuícola - Salmónidos	XI	10,1	Sin Utilizar
15	Chivato 2	Acuícola - Salmónidos	XI	11,4	Operativa
16	Williams 1	Acuícola - Salmónidos	XI	7,9	Operativa
17	Williams 2	Acuícola - Salmónidos	XI	9,5	Sin Utilizar
18	Benjamin 1	Acuícola - Salmónidos	XI	4,9	Operativa
19	Punta Cola	Acuícola - Salmónidos	XI	9,1	Operativa
20	Isquiliac	Acuícola - Salmónidos	XI	8,0	Sin Utilizar
21	Tangbac	Acuícola - Salmónidos	XI	8,1	Operativa
22	Caicura	Acuícola - Salmónidos	X	5,0	Operativa
23	Midhurst	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
24	Tellez	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
25	Forsyth	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
26	Sur Este Forsyth	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
27	Johnson	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
28	Level 1	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Sin Utilizar
29	Level 2	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
30	Benjamin 2	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Sin Utilizar
31	Benjamin 3	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Sin Utilizar
32	Ester	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
33	Orestes	Acuícola - Salmónidos	XI	10,0	Operativa
34	Punta Rouse	Acuícola - Salmónidos	XI	10,0	En Descanso
35	Punta Quintana	Acuícola - Salmónidos	XI	10,0	En Descanso
36	Canalad 1	Acuícola - Salmónidos	XI	3,0	Operativa
37	Canalad 2	Acuícola - Salmónidos	XI	4,5	Sin Utilizar

Al 30 de junio del 2012, la compañía no tiene concesiones acuícolas arrendadas.

Derechos de Agua propios

#	Nombre	Región	Comuna
1	Pozo Panitao	X	Puerto Montt
2	Vertientes Panitao	X	Puerto Montt
3	Vertientes Ilque	X	Puerto Montt
4	Rio Riesco	XI	Aysén
5	Estero Pumallín	XI	Aysén

Al 30 de junio del 2012, la compañía no tiene derechos de agua arrendadas.

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

El detalle de las concesiones acuícolas al 30 de junio 2011, es el siguiente:

#	Nombre	Tipo de Concesión	Región	Superficie Has	Status al 30/06/11
1	Victoria	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
2	Dring 1	Acuícola - Salmónidos	XI	5,9	Operativa
3	Dring 2	Acuícola - Salmónidos	XI	6,1	Operativa
4	Dring 3	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
5	Vicuña 1	Acuícola - Salmónidos	XI	1,7	Operativa
6	Vicuña 2	Acuícola - Salmónidos	XI	1,3	Sin Utilizar
7	Vicuña 3	Acuícola - Salmónidos	XI	1,2	Operativa
8	Vicuña 4	Acuícola - Salmónidos	XI	1,7	Sin Utilizar
9	Chivato 1	Acuícola - Salmónidos	XI	6,7	Operativa
10	Ninulac II	Acuícola - Salmónidos	XI	10,1	Operativa
11	Ninulac I	Acuícola - Salmónidos	XI	11,5	Operativa
12	Entrada Estero Largo	Acuícola - Salmónidos	XI	6,7	Sin Utilizar
13	Estero Largo Caleta del Medio	Acuícola - Salmónidos	XI	15,2	Sin Utilizar
14	Estero Largo Caleta Norte	Acuícola - Salmónidos	XI	10,1	Sin Utilizar
15	Williams 1	Acuícola - Salmónidos	XI	7,9	Operativa
16	Williams 2	Acuícola - Salmónidos	XI	9,5	Sin Utilizar
17	Benjamin 1	Acuícola - Salmónidos	XI	4,9	Operativa
18	Punta Cola	Acuícola - Salmónidos	XI	9,1	Sin Utilizar
19	Midhurst	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
20	Tellez	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
21	Forsyth	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
22	Sur Este Forsyth	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
23	Johnson	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Operativa
24	Level 1	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Sin Utilizar
25	Level 2	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
26	Benjamin 2	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Sin Utilizar
27	Benjamin 3	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	Sin Utilizar
28	Ester	Acuícola - Salmónidos	XI	6,0	En Descanso
29	Orestes	Acuícola - Salmónidos	XI	10,0	En Descanso
30	Punta Rouse	Acuícola - Salmónidos	XI	10,0	En Descanso
31	Punta Quintana	Acuícola - Salmónidos	XI	10,0	Operativa
32	Canalad 1	Acuícola - Salmónidos	XI	3,0	En Descanso
33	Chivato 2	Acuícola - Salmónidos	XI	11,4	Sin Utilizar
34	Caicura	Acuícola - Salmónidos	X	5,0	Sin Utilizar
35	Isquiliac	Acuícola - Salmónidos	XI	8,0	Sin Utilizar
36	Tangbac	Acuícola - Salmónidos	XI	8,1	Sin Utilizar

Al 30 de Junio del 2011, la compañía no tiene concesiones acuícolas arrendadas.

#### Derechos de Agua propios

#	Nombre	Región	Comuna
1	Pozo Panitao	X	Puerto Montt
2	Ventientes Panitao	X	Puerto Montt
3	Ventientes Ilque	X	Puerto Montt
4	Río Riesco	XI	Aysén

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

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.



## 16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 30 de junio de 2012 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	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	
al 1 de enero de 2012																
Costo o Valuación	15.074	14.489		34.733	251.646	862					11.181	690			328.675	
Depreciación Acumulada	0	0		-5.862	-53.165	-521					-2.591	-355			-62.494	
<b>Importe Neto</b>	<b>15.074</b>	<b>14.489</b>		<b>28.871</b>	<b>198.481</b>	<b>341</b>					<b>8.590</b>	<b>335</b>			<b>266.181</b>	
Adiciones	0	0		292	1.490	62					77	128			2.049	
Adiciones obras en construcción	16.236	0		0	0	0					0	0			16.236	
Activaciones	-8.516	0		123	8.319	14					50	10			0	
Otros Incrementos (Decrementos)	-2.088	0		-6	-1.687	0					-349	0			-4.130	
Desapropiaciones	0	0		0	-1.774	0					0	-36			-1.810	
Depreciación y amortización	0	0		-871	-11.674	-35					-857	-52			-13.489	
<b>Monto Neto al 30/06/2012</b>	<b>20.706</b>	<b>14.489</b>		<b>28.409</b>	<b>193.155</b>	<b>382</b>					<b>7.511</b>	<b>385</b>			<b>265.037</b>	

Del monto de depreciación del ejercicio, MUS\$ 389 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carena asciende a MUS\$ 13.100.

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2011 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		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Neto MUS\$	MUS\$	Neto MUS\$	MUS\$	Neto MUS\$	MUS\$	Neto MUS\$	MUS\$	Neto MUS\$	MUS\$	Neto MUS\$	MUS\$	Neto MUS\$	
al 1 de enero de 2011																	
Costo o Valuación	9.660	5.869	16.159	146.010	712	11.655	571	190.636									
Depreciación Acumulada	0	0	-5.578	-51.659	-519	-2.591	-228	-60.575									
<b>Importe Neto</b>	<b>9.660</b>	<b>5.869</b>	<b>10.581</b>	<b>94.351</b>	<b>193</b>	<b>9.064</b>	<b>343</b>	<b>130.061</b>									
Fusión *	2.466	8.620	16.466	119.459	134	0	92	147.237									
Adiciones	0	0	0	5.588	31	13	43	5.675									
Adiciones obras en construcción	17.484	0	0	0	0	0	0	17.484									
Activaciones	-14.536	0	2.107	12.429	0	0	0	0									
Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	-5.279	-2	-462	0	-5.743									
Desapropiaciones	0	0	-284	-1.506	-2	0	-127	-1.919									
Depreciación y amortización	0	0	0	-26.561	-13	-25	-16	-26.615									
<b>Monto Neto al 31/12/2011</b>	<b>15.074</b>	<b>14.489</b>	<b>28.871</b>	<b>198.481</b>	<b>341</b>	<b>8.590</b>	<b>335</b>	<b>266.180</b>									

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

\*Producto de la fusión, bajo este concepto, se absorbieron Propiedades, Plantas y Equipos provenientes de ex Pesquera El Golfo S.A., al 31 de Marzo de 2012 por MUS\$147.237, lo anterior se encuentra reflejado al cierre del 31 de diciembre 2011.

Al cierre del periodo al 30 de junio 2012, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

	<b>Valor Bruto</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Valor Neto</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>Acumulada</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Construcción y obras en curso	20.706	0	20.706
Edificios	35.142	-6.733	28.409
Terrenos	14.489	0	14.489
Plantas y equipos	257.994	-64.839	193.155
Equipos de tecnología de información	938	-556	382
Instalaciones fijas y accesorios	10.959	-3.448	7.511
Vehículos de motor	792	-407	385
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>341.020</b>	<b>-75.983</b>	<b>265.037</b>

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

	<b>Valor Bruto</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Valor Neto</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>Acumulada</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Construcción y obras en curso	15.074	0	15.074
Edificios	34.449	-5.578	28.871
Terrenos	14.489	0	14.489
Plantas y equipos	276.701	-78.220	198.481
Equipos de tecnología de información	873	-532	341
Instalaciones fijas y accesorios	11.206	-2.616	8.590
Vehículos de motor	579	-244	335
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>353.371</b>	<b>-87.190</b>	<b>266.180</b>

a) **Valorización y actualizaciones**

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

b) **Método de depreciación**

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

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

El Grupo no tiene activos entregados en garantía.

d) **Seguros**

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

e) **Pérdidas por deterioro de valor**

La composición al 30 de junio de 2012 de activos que presentaron deterioro es la siguiente:

Nombre	Valor contable MUS\$	Valor de venta MUS\$	Diferencia MUS\$
Tricahue	3.077	2.250	827
Tridente	3.723	2.250	1.473
Tranoi	1.000	800	200
Planta de Surimi*	1.660	885	775
<b>Total</b>	<b>9.460</b>	<b>6.185</b>	<b>3.275</b>

Los activos mencionados fueron ajustados contra el rubro “Otras ganancias (pérdidas)” en el ejercicio 2011.

Activos que presentaron deterioro al 31 de diciembre 2011

Nombre	Valor contable MUS\$	Valor de venta MUS\$	Diferencia MUS\$
Tolten*	1.537	1.100	437
Tricahue	3.077	2.250	827
Tridente	3.723	2.250	1.473
Saint John*	1.910	100	1.810
Colon*	802	150	652
Tranoi	1.000	800	200
Planta de Surimi*	1.764	825	939
<b>Total</b>	<b>13.813</b>	<b>7.475</b>	<b>6.338</b>

\*Los activos señalados se encuentran clasificados en el rubro “Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta”. Ver nota 10

\*El efecto en resultados de las transacciones dentro del periodo 2012, asociado a los activos deteriorados en 2011, se registra en el rubro “Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuas”. Ver nota 25.

f) **Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Depreciación**

	<b>Vida o Tasa Máxima Años</b>	<b>Vida o Tasa Mínima Años</b>
Construcciones	50	15
Infraestructura	30	10
Pesqueros	25	20
Maquinarias	15	5
Equipos	7	3
Mobiliarios y accesorios	5	3

**17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

	<b>30/06/2012</b>		<b>31/12/2011</b>	
	<b>Activos por impuestos diferidos MUS\$</b>	<b>Pasivos por impuestos diferidos MUS\$</b>	<b>Activos por impuestos diferidos MUS\$</b>	<b>Pasivos por impuestos diferidos MUS\$</b>
Prov. repuestos obsoletos	424	0	731	0
Vacaciones de personal	279	0	266	0
Prov. valor mercado activo	463	0	710	0
Concesiones acuícolas	0	0	46	0
Derechos de pesca	0	5.036	18	4.987
Provisión bono cosecha	0	0	0	19
Propiedades, plantas y equipos	0	25.623	0	25.561
Activos en venta	0	371	0	1.176
Provisión pérdida forward	1	0	3	0
Provisión utilidad forward	0	257	0	220
Biomasa salar - trucha	0	3.435	0	4.185
Producto terminado	0	2.848	0	762
Producto proceso	0	73	0	234
Centros de descanso	0	238	0	64
Utilidad crecimiento act. biológicos	0	0	0	91
Decrecimiento biológico	1.294	0	221	0
Softwares neto	37	9	0	14
Carenas	34	169	38	151
Existencias obsoletas	0	0	0	0
Utilidad no realizada Mar Profundo	196	0	0	0
Amortización derechos de Essbio	0	88	0	92
Estimación incobrales	49	0	49	0
Otros	0	0	45	3
<b>Saldo final</b>	<b>2.777</b>	<b>38.147</b>	<b>2.127</b>	<b>37.559</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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

	30/06/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	2.127	591
Vacaciones de personal	13	74
Provisión pérdida forward	-2	0
Provisión utilidad forward	0	0
Prov. repuestos obsoletos	-307	569
Propiedades, plantas y equipos	0	0
Provisión bono cosecha	0	0
Decrecimiento biológico	1.073	221
Pérdida tributaria filial	0	0
Utilidad no realizada Mar Profundo S.A.	196	0
Softwares neto	37	0
Concesiones acuícolas	-46	0
Prov. valor mercado activo	-247	614
Carenas	-4	38
Provisión incobrables	0	0
Otros	-63	20
<b>Saldo final</b>	<b>2.777</b>	<b>2.127</b>

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

	30/06/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	37.559	14.590
Utilidad crecimiento act. biológicos	-91	61
Activos en venta	-805	1.176
Biomasa salar - trucha	-750	2.920
Existencias obsoletas	0	0
Biomasa por vender	0	0
Producto terminado	2.086	12
Producto proceso	-161	219
Propiedades, plantas y equipos	62	14.593
Ley Austral	0	0
Carenas	18	0
Centros de descanso	174	0
Amortización derechos de Essbio	-4	0
Softwares neto	-5	8
Derechos de pesca	49	3.761
Provisión bono cosecha	0	19
Provisión utilidad forward	37	200
Otros	-20	0
<b>Saldo final</b>	<b>38.147</b>	<b>37.559</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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

	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$
Provisión impuesto primera categoría	-5.875	-4.415
Impuesto único Art.21 Inc. 3°	-20	-17
P.P.U.A	0	0
Impuesto diferido neto	60	-1.372
<b>Total</b>	<b>-5.835</b>	<b>-5.804</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:

<b>Conciliación del Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	-8.173	-4.491
Efecto impositivo de tasas de otras jurisdicciones	0	0
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	0	0
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	8.433	293
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el EERR	0	0
Otros incrementos en cargo por impuestos legales	0	0
Otros decrementos en cargo por impuestos legales	-9.741	0
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	3.833	0
<b>Gasto Financiero</b>	<b>-5.648</b>	<b>-4.198</b>

## 18. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 30 de junio de 2012, el Grupo mantiene préstamos de largo plazo en dólares estadounidenses, cuyos vencimientos se encuentran pactados entre dos y cinco años. Estos préstamos tienen una tasa de interés promedio de un 2,5609 % anual, con vencimientos trimestrales y semestrales de los intereses que devengan.

Las obligaciones por préstamos que tienen vencimientos antes de doce meses y que generan intereses están pactadas en moneda dólar estadounidense y la tasa de interés promedio es un 1,7275 %.

Detalle de vencimientos mensuales a contar del 1 de junio del año 2012, correspondientes a los pasivos corrientes:

Meses	Monto US\$
1	2.209
3	11.062
4	39.225
5	21.533
6	13.761
7	583
<b>TOTAL</b>	<b>88.373</b>

Detalle de vencimientos anuales correspondientes a los pasivos no corrientes:

AÑOS	Monto US\$
1	39.193
2	30.429
3	11.786
4	19.642
<b>TOTAL</b>	<b>101.050</b>



El desglose de los préstamos mantenidos por el Grupo es el siguiente:

El detalle de las obligaciones al 30 de junio del 2012, es el siguiente:

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal Nota B	Garantías	Corriente			Total Corriente		No Corriente		Total No Corriente Al 30/06/2012 MUS\$
							Vencimiento			Al 30/06/2012 MUS\$	1 a 5 años MUS\$	5 o más años MUS\$		
							Hasta 1 mes MUS\$	1 a 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$					
Chile	Banco BBVA	US\$	Semestral	2,2192	2,2192		1,314	0	3,075	4,389	12,300	0	12,300	
Chile	Banco BCI	US\$	Semestral	0,9372	0,9372		0	3,960	19,547	23,507	26,250	0	26,250	
Chile	Banco Bice	US\$	Semestral	2,4333	2,4333		2,075	2,007	0	4,082	8,000	0	8,000	
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Semestral	1,6300	1,6300		0	12,024	0	12,024	0	0	0	
Chile	Banco de Chile	US\$	Semestral	2,1684	2,1684		0	5,026	17,793	22,819	10,000	0	10,000	
Chile	Banco Rabobank	US\$	Semestral	3,1616	3,1616	Nota A	211	21	3,014	3,246	19,500	0	19,500	
Chile	Banco Estado	US\$	Semestral	1,4691	1,4691		0	0	12,040	12,040	0	0	0	
Chile	Banco Santander	US\$	Semestral	1,8100	1,8100		0	0	5,000	5,000	0	0	0	
Chile	DNB Nor Bank	US\$	Trimestral	3,0365	3,0365		78	2	0	80	25,000	0	25,000	
Chile	Swap BBVA	US\$	Semestral	1,7548	1,7548		605	0	581	1,186	0	0	0	
							4,283	23,040	61,050	88,373	101,050	0	101,050	

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

Nota B Tasa nominal variable 180 días base libor

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

El detalle de las obligaciones al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal Nota C	Garantías	Corriente			Total Corriente		No Corriente		Total No Corriente Al 31/12/2011 MUS\$
							Hasta 1 mes MUS\$	1 a 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	Al 31/12/2011 MUS\$	1 a 5 años MUS\$	5 o más años MUS\$		
													Vencimiento	
Chile	Banco BBVA	US\$	Semestral	1,8770	1,8770		0	3.410	4.351	7.761	12.300	0	12.300	
Chile	Banco BCI	US\$	Semestral	2,1303	2,1303		0	15.712	0	15.712	30.000	0	30.000	
Chile	Banco Bice	US\$	Semestral	2,5000	2,5000	Nota A	0	2.216	0	2.216	10.000	0	10.000	
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Semestral	0,9900	0,9900		0	2.003	0	2.003	0	0	0	
Chile	Banco de Chile	US\$	Semestral	1,3790	1,3790		0	6.393	12.099	18.492	12.500	0	12.500	
Chile	Banco Rabobank	US\$	Semestral	3,3800	3,3800	Nota B	0	1.671	2.557	4.228	6.000	0	6.000	
Chile	Banco Scotiabank	US\$	Semestral	0,9900	0,9900		0	3.004	0	3.004	0	0	0	
Chile	Banco Security	US\$	Semestral	1,3374	1,3374		0	5.007	0	5.007	0	0	0	
Chile	DNB Nor Bank	US\$	Trimestral	1,8978	1,8978		0	155	0	155	25.000	0	25.000	
Chile	Swap	US\$	Semestral	1,7548	1,7548		0	1.301	1.301	1.301	723	0	723	
							<b>0</b>	<b>39.571</b>	<b>20.308</b>	<b>59.879</b>	<b>96.523</b>	<b>0</b>	<b>96.523</b>	

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

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

Nota C Tasa nominal variable 180 días base libor

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

## 19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

<b>Acreedores comerciales y cuentas por pagar</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cuentas por pagar	49.698	40.624
Dividendos por pagar	6.880	0
Acreedores varios	996	885
Otros	594	2.646
Provisión vacaciones	424	1.435
Retenciones	1.287	1.352
Gratificaciones	69	166
<b>Total</b>	<b>59.948</b>	<b>47.108</b>

## 20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, no existen este tipo de obligaciones.

## 21. PATRIMONIO

### a. Capital

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

<b>Serie</b>	<b>Capital suscrito</b>	<b>30/06/2012</b>
		<b>Capital pagado</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Unica	241.904	241.904

<b>Serie</b>	<b>Capital suscrito</b>	<b>31/12/2011</b>
		<b>Capital pagado</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Unica	241.904	241.904

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

**Acciones ordinarias 2012**

	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
A11 de enero 2012	1.238.342.900	1.238.342.900	0	1.238.342.900
Ampliación de capital	0	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
<b>Saldo al 30 de junio de 2012</b>	<b>1.238.342.900</b>	<b>1.238.342.900</b>	<b>0</b>	<b>1.238.342.900</b>

**Acciones ordinarias 2011**

	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Propias	Total
A11 de enero 2011	675.062.232	1.238.342.900	0	1.238.342.900
Ampliación de capital	561.093.168	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
Compra de acciones Stock Option	2.187.500	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1.238.342.900</b>	<b>1.238.342.900</b>	<b>0</b>	<b>1.238.342.900</b>

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

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

**b. Política de dividendos**

El Directorio, con fecha 29 de enero de 2007, modificó la política de dividendos de la Sociedad, 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 la Sociedad 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.

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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

- 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.
- 4) Provisión de Dividendo

La Sociedad, para el periodo terminado al 30 de junio de 2012 presenta dividendos provisorios equivalentes al 30% de la utilidad líquida a distribuir, por un monto de MUS\$ 6.880 y al 30 de junio de 2011 no presentó dividendos provisorios.

### c. Distribución de Accionistas

Los principales accionistas de la Sociedad son los siguientes:

RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE 30/06/2012	PORCENTAJE 31/12/2011
94699000-0	SOCIEDAD DE INVERSIONES PETROHUE SA	27,49%	27,49%
77490500-6	EL CONDOR COMBUSTIBLE S A	9,06%	9,06%
88606800-K	INVERSIONES BARACALDO LIMITADA	9,06%	9,06%
96877120-5	NOGALEDA ENERGIA LIMITADA	9,06%	9,06%
87144000-K	INVERSIONES MARTE LIMITADA	8,74%	8,74%
76038415-1	INVERSIONES QUITRAHUE SA	8,02%	8,02%
99529330-7	INVERSIONES FRUTASUR S A	4,52%	4,52%
96684990-8	MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	3,10%	3,07%
96844750-5	INVERSIONES ORONTES SA	2,46%	2,46%
76920080-0	CIA DE RENTAS E INVERSIONES SAN IGNACIO PESQUERAS DOS S A	2,27%	2,27%

**d. Otras Reservas**

La composición de otras reservas es la siguiente:

	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo Inicial	9.197	14.453
Ajuste de conversión empresas relacionadas	-124	-989
Gastos de Fusión	0	-3.970
Otras reservas	0	-297
<b>Total</b>	<b>9.073</b>	<b>9.197</b>

**e. El saldo del ajuste por conversión es el siguiente:**

	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial	-848	141
Ajuste por Conversión Empresa Pesquera Apiao S.A.	-80	-289
Ajuste por Conversión ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	-88	-339
Ajuste por Conversión Golfo Comercial S.A.	-80	0
Otros menores	125	-361
<b>Total</b>	<b>-971</b>	<b>-848</b>

**f. La composición de la cuenta resultados acumulados es la siguiente:**

	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial	95.402	99.180
Resultado de ingresos y gastos integrales	17.817	-14.332
Incremento(disminución) por otras aportaciones de los propietarios (Fusión)	0	10.554
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	4.266	0
Dividendo eventual	0	0
Dividendos definitivos obligatorios	-6.880	0
<b>Total</b>	<b>110.605</b>	<b>95.402</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

### g. Interés Minoritario

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

Filiales	Porcentaje Interés Minoritario al		Interés Minoritario Patrimonio al		Participación en resultado Ingreso (pérdida) al	
	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	30/06/2011
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pesquera Bahía Caldera S.A.	40,00%	40,00%	8.450	10.149	1.286	1.607
Golfo Comercial S.A.	2,00%	2,00%	54	14	14	5
<b>Total</b>			<b>8.504</b>	<b>10.163</b>	<b>1.300</b>	<b>1.612</b>

### h. Gestión de Capital

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

La Compañía considera como capital el patrimonio de la Matriz correspondiente a las acciones suscritas y pagadas, reservas de conversión y resultados acumulados.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen restricciones relacionadas con requerimientos de capital.

## 22. GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	19.117	24.602
Resultado disponible para accionistas	17.817	22.990
Promedio ponderado de número de acciones	1.238.342.900	1.238.342.900
<b>Ganancia (Pérdida) básica por acción (MUS\$/Acción)</b>	<b>0,01439</b>	<b>0,01857</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 Compañía.

### 23. INGRESOS ORDINARIOS

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	<b>Acumulado 30/06/2012 MUS\$</b>	<b>Acumulado 30/06/2011 MUS\$</b>
Pesca	116.430	78.679
Acuícola	91.155	49.038
<b>Total</b>	<b>207.585</b>	<b>127.717</b>

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

### 24. COSTOS FINANCIEROS (NETO)

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

	<b>Acumulado 30/06/2012 MUS\$</b>	<b>Acumulado 30/06/2011 MUS\$</b>
Gastos corresponsal	-36	-7
Ints. financ. exportac. m/e	-2.064	-671
Comisión préstamo externo	-29	-4
<b>Total</b>	<b>-2.129</b>	<b>-682</b>



## 25. OTRAS GANANCIAS / PERDIDAS NETAS

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

	<b>Acumulado MUS\$ 30/06/2012</b>	<b>Acumulado MUS\$ 30/06/2011</b>
Utilidad por operaciones en forward	4.064	724
Ajuste provisión año anterior	769	0
Descuentos obtenidos	614	26
Reajuste remanente Ley Austral	173	155
Otros	-30	-309
Ingresos por daños emergentes	62	4.018
Servicios de administración	43	44
Resultado en F. Pacífico	0	348
Pérdida por operaciones en forward	-82	-219
Dif. en prov. de Impto.Rta.	-112	223
Baja de Activos fijos	-185	0
<b>Otras ganancias (pérdidas) neta</b>	<b>5.316</b>	<b>5.010</b>

## 26. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

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

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

Con fecha 26 de mayo de 2011 se pagó el dividendo mínimo obligatorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, ascendente a MUS\$ 9.517.

## 27. CONTINGENCIAS

Acciones en prenda

El 2 de abril de 2003, Blumar S.A., con el objeto de garantizar el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que mantiene y contraiga con Boat Parking S.A., en especial las originadas en virtud del contrato de arriendo de parqueo de naves, constituyó prenda sobre las acciones de Boat Parking S.A. que la Sociedad

posee. Debido a lo anterior, Blumar S.A. se obliga a no gravar ni enajenar ningún título sin el previo consentimiento de Boat Parking S.A.

Por instrumento privado suscrito ante notario con fecha 7 de marzo 2011, se constituyó prenda mercantil sobre acciones de la compañía Alimento Mar Profundo S.A., para garantizar el pago del saldo de precio por la compra de las mismas acciones.

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

#### Créditos bancarios

##### Crédito del DNB Bank

El 8 de julio de 2008, la Sociedad Matriz celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco DNB Bank, cuyo monto asciende a MUS\$ 10.002 al 30 de junio 2012 (MUS\$ 10.109 en 2011).

Garantías: No tiene garantías reales.

##### Condiciones esenciales:

- 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:

4,00 para el año 2012

4,00 para el año 2013

3,50 para el año 2014

3,00 para el año 2015

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. Con respecto a las condiciones no financieras se encuentra el control compartido entre el grupo las Urbinas y el grupo Sarquis

#### Crédito del DNB Bank

El 29 de julio de 2011, la Sociedad Matriz celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco DNB Bank, cuyo monto asciende a MUS\$ 15.078 al 30 de junio 2012, Este crédito está pactado en cuotas de trimestrales para los intereses, mientras que en cuotas semestrales para el capital, con el primer vencimiento al 30 de julio de 2013 y el ultimo vencimiento al 30 de julio 2016.

Los covenants son los mismos de la operación indicada precedentemente., la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants antes indicados.

#### Banco Bice

El 7 de abril de 2008, la Sociedad Matriz firmo un crédito para financiamiento de exportadores, cuyo monto asciende al 30 de junio de 2012 a MUS\$ 12.081. Este crédito tiene pactada una clausula de especial de renovación y prorroga cada 1 año, cuyo primer vencimiento es el 31de Marzo de 2013 y el último vencimiento es el 31 de Marzo de 2015. El acuerdo de crédito no tiene covenants, como tampoco garantías.

#### Banco Rabobank

El 30 de octubre de 2009, la Sociedad Matriz firmo un contrato mutuo, cuyo monto asciende al 31 de Marzo de 2012 a MUS\$ 9.132. Este crédito está pactado en ocho cuotas semestrales, las dos primeras de MUS\$ 1.000 y las seis restantes en cuotas de MUS\$ 1.500, cuyo primer vencimiento es el 30 de abril 2011 y el ultimo 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.

#### Condiciones esenciales:

- Relación deuda EBITDA menor o igual a:

4,25 para el año 2012

4,00 para el año 2013

3,50 para el año 2014

3,00 para el año 2015 en adelante

- Patrimonio neto no menor a MUS\$ 110.000.

Los covenants son anuales, se miden en diciembre de cada año., la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants antes indicados.

#### Banco BBVA

El 27 de diciembre de 2006, la Sociedad Matriz firmo un contrato de crédito para financiamiento de exportaciones, cuyo monto asciende al 30 de junio de 2012 a MY en 97.407, equivalente a MUS\$ 1.247.

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

#### Condiciones esenciales:

- Relación deuda EBITDA menor o igual a 4,12.
- Cobertura EBITDA gastos financieros mayor o igual a 4 veces.
- Patrimonio neto no menor a MUS\$ 120.000.
- Mantener asegurados los bienes de la sociedad.

Los covenants son medidos en forma anual. , la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants antes indicados.

#### Banco BBVA

El 10 de abril de 2008, la Sociedad Matriz firmo un contrato de línea de crédito para el financiamiento de exportaciones, cuyo monto asciende al 30 de junio de 2011 a MU\$ 16.688. Este crédito se pacto en ocho cuotas con vencimientos semestrales con dos años de gracia. El primer vencimiento fue el 10 de octubre de

2010 y el último el 10 de abril de 2014. Las cuotas son progresivas siendo la 1° y 2° de MUS\$ 1.000, la 3° y 4° de MUS\$ 2.000, 5° y 6° MUS\$ 3.000. 7° y 8° MUS\$ 4.000. sin Garantías reales.

Los covenants son iguales a la operación señalada precedentemente. , la compañía se encuentra en cumplimiento de los covenants antes indicados.

c) **Cauciones obtenidas de terceros**

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

<b>Deudor año 2012</b>	<b>Prenda o Hipoteca</b>	<b>Valor MUS\$</b>	<b>Relación</b>
<b>66 Armadores Artesanales</b>	<b>117 Naves</b>	<b>27.730</b>	<b>Proveedor</b>

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

<b>Deudor año 2011</b>	<b>Prenda o Hipoteca</b>	<b>Valor MUS\$</b>	<b>Relación</b>
<b>15 Armadores Artesanales</b>	<b>25 Naves</b>	<b>5.966</b>	<b>Proveedor</b>

## 28. 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;

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

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:

	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Empresa Apiao S.A.	542	1.144	419	982
ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	57	2.127	6	1.907
Emisario Coronel S.A.	0	135	0	134
Chilebreed SpA	133	984	725	0
Alimentos Mar Profundo S.A.	10.203	0	2.807	0
Boat Parking S.A.	0	0	77	0
Aquafish S.A.	217	0	168	0
Sociedad Pesquera Viento Sur S.A.	541	0	418	0
Sociedad Inmobiliaria Cabilatango	177	0	134	0
<b>Total</b>	<b>11.870</b>	<b>4.390</b>	<b>4.754</b>	<b>3.023</b>

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

	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Alimentos Mar Profundo S.A.	2.139	2.184	660	2.184
Viento Sur S.A.	0	393	0	0
<b>Total</b>	<b>2.139</b>	<b>2.577</b>	<b>660</b>	<b>2.184</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Blumar S.A.

A continuación se presentan las transacciones con empresas relacionadas sobre un monto de US\$ 10.000

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30/06/2012		31/12/2011	
				Monto	Efecto en resultados (cargo / abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo / abono)
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista mayoritario	Arriendo de oficinas	96	-89	190	-160
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Coligada	Arriendo de sitios para naves	148	-124	132	-111
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	Vicepresidente ejecutivo	Remun. labor vicepresidente	0	0	86	-86
Alberto Romero Silva	6.243.012-5	Vicepresidente ejecutivo	Remun. labor vicepresidente	73	-73	0	0
Pesquera Playa Blanca S.A.	88.875.700-7	Relacionado accionista	Retención préstamo artesanal	0	0	114	0
Molo Blanco y Servicios Adm.	76.341.970-3	Coligada	Servicio administración y log.	50	-42	65	-55
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director filial	Compra pesca artesanal	207	0	530	0
Hernán Díaz Reyes	7.410.758-3	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	217	0	359	0
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	197	0	405	0
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Compra pesca artesanal	318	0	756	0
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Servicio de adm. y arriendos	30	26	63	53
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Servicios de maquila	30	26	0	0
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Coligada	Servicio de adm. y arriendos	26	22	54	45
Alimentos Mar Profundo S.A.	96.766.580-0	Coligada	Venta de pesca y otros	7.275	0	2.422	0
Frigorífico El Pacifico S.A.	77.858.550-2	Cuenta en participación	Reembolso de gastos	43	36	190	160
Frigorífico El Pacifico S.A.	77.858.550-2	Cuenta en participación	Arriendo pagados frigorífico	1.334	-1.120	566	-476
Frigorífico El Pacifico S.A.	77.858.550-2	Cuenta en participación	Dividendos recibidos	950	0	0	0
El Golfo S.A. (periodo abr-sept 2011)	96.653.590-3	Accionista mayoritario	Compra pesca	0	0	1.415	1.189
Pesquera Viento Sur S.A.	81.677.400-0	Coligada	Servicio administración y log.	0	-54	166	-140
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Coligada	Venta reproduc. y serv. de maquila	0	0	479	402
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Coligada	Arriendo de piscicultura	268	0	0	0
Gerardo Balbonín Fox	7.254.586-9	Gerente General	Suscripción de acciones	0	0	269	0
Fernando Pirozzi Alonso	7.528.869-7	Gerente de Adm. y Finanzas	Suscripción de acciones y préstamo	0	0	190	0
Enrique Cisterna Ortega	6.507.939-9	Gerente de Plantas	Suscripción de acciones	0	0	161	0
Eduardo Goycoolea Moreno	6.593.328-4	Gerente Comercial	Préstamo	0	0	31	0
Manuel Gallardo Araneda	6.751.812-8	Gerente de Integración	Préstamo	0	0	28	0
Raúl Hermosilla Calle	8.209.205-6	Gerente de Personas	Préstamo	0	0	30	0
Germán Naranjo Maldini	10.517.062-9	Ex Gerente Comercial	Suscripción de acciones	0	0	161	0
Inversiones Punta Zorro S.A.	76.142.614-1	Socios Directores Filial	Compra de Activos	133	0	18	0
Trigas S.A.	96.500.190-5	Socios accionistas	Cesión de derechos litigiosos	0	0	1.700	1.700
Bestway S.A.	76.949.270-4	Socios accionistas	Servicios de sanitizado	25	-21	0	0
A groundustrial Siracusa S.A	76.359.200-6	Socios accionistas	Arriendo de oficinas y servicios	18	-15	0	0

Las notas 1 a la 31, 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 asociado a Blumar S.A. y sus empresas relacionadas poseen el 78,89% de la propiedad de la sociedad.

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

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

La Sociedad Matriz y filiales Pesquera Bahía Caldera S.A. y Salmones Blumar S.A. están administradas por sus respectivos Directorios, solo la matriz Blumar S.A. paga a sus directores, cuyas remuneraciones durante los períodos terminados al 30 de junio de 2012, 31 de diciembre de 2011 ascendieron a MUS\$ 44 y MUS\$195, respectivamente.

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad Matriz y sus filiales durante ejercicios terminados al 30 de junio 2012, 31 de diciembre de 2011 ascendieron a MUS\$ 1.184 y MUS\$ 3.381 respectivamente.

## 29. MEDIO AMBIENTE

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

Empresa	Nombre del Proyecto	Sector de Ubicación	Monto Invertido MUS\$	Mayor Proveedor	Estado del Proyecto (Terminado /Vigente)	Activo o Gasto	Items de Activo/Gasto Destino	Fecha de Termino
Blumar S.A.	Separadora Lodos	Planta harina Rocuant	400	Westfalia S.A.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2012
Blumar S.A.	Separadora Lodos	Planta harina Corral	400	Westfalia S.A.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2012
Blumar S.A.	Coagulador Lodos	Planta harina Rocuant	116	Conmetal Ltda.	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	feb-12
Blumar S.A.	Separadora Solidos	Planta harina Corral	163	Westfalia S.A.	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2012

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

La inversión se realizaría en dos etapas, la primera con una inversión estimada de MUS\$560, y la segunda con un estimado de MUS\$ 800.

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



Empresa	Nombre del Proyecto	Sector de Ubicación	Monto Invertido MUS\$	Mayor Proveedor	Estado del Proyecto (Terminado /Vigente)	Activo o Gasto	Items de Activo/Gasto Destino	Fecha de Termino
Blumar S.A.	Secador Rotadisc L	Planta harina Corral	415	Conmetal Ltda	Terminado	Activo	Pta Harina Corral	ago-11
Blumar S.A.	Separadora Lodos	Planta harina Rocuant	400	Westfalia S.A.	Vigente	Activo	Pta Harina Rocuant	2012
Blumar S.A.	Separadora Lodos	Planta harina Corral	400	Westfalia S.A.	Vigente	Activo	Pta Harina Corral	2012
Blumar S.A.	Centrifuga wesfalia	Planta harina Talcahua	156	onst y Serv SinaviLd	Terminado	Activo	Planta Harina Sn Vicente	may-11
Blumar S.A.	Enfriador Lodos	Planta harina Corral	150	Conmetal Ltda	Terminado	Activo	Pta Harina Corral	ago-11
Blumar S.A.	Coagulador Lodos	Planta harina Rocuant	140	Conmetal Ltda	Vigente	Activo	Pta Harina Rocuant	2012

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

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

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

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

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

Todo lo anterior, se realiza bajo la supervisión y asesoría del Centro de Gestión Ambiental del Instituto de Investigación Pesquera (INPESCA) a través del Programa de Vigilancia Ambiental (PVA), con la finalidad de dar cabal cumplimiento a la normativa ambiental vigente.

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

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

### 30. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

- a) Los estados financieros consolidados del Grupo terminado al 30 de junio de 2012 fueron aprobados por el comité de Directorio en sesión de fecha 23 de agosto 2012 y por el Directorio el día 27 de agosto de 2012.
- b) Entre el 30 de junio de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten significativamente la interpretación de los mismos.

### 31. OTRA INFORMACION

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

	30/06/2012	31/12/2011
Contratos Indefinidos	971	998
Contratos Plazo Fijo	558	449
<b>Total Contratos</b>	<b>1.529</b>	<b>1.447</b>