

International Financial Reporting Standards  
Estados Financieros Consolidados

---

**BLUMAR S.A. Y FILIALES**

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2011

Correspondientes al ejercicio terminado al

31 de diciembre 2011

Informe de los Auditores Independientes  
Estado de Situación Financiera Consolidado  
Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio Neto  
Estado Consolidado de Resultados por Función  
Estado Consolidado de Resultados Integral  
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo  
Notas a los Estados Financieros  
Análisis Razonado  
Hechos Relevantes



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores  
Blumar S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Blumar S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Blumar S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Blumar S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Pedro Pelen De G.  
RUT: 7.137.062-3

**BLUMAR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Correspondiente a los períodos terminados al  
**31 de diciembre de 2011 y 2010**

INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	Páginas
Estados Consolidados de Situación Financiera	3
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados	5
Estado Consolidado de Resultado Integral	6
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	7
Estado de flujo de efectivo Consolidado	8

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

1.	Información general	9
2.	Resumen de las principales políticas contables	10
2.1	Bases de presentación de los estados financieros	10
2.2	Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	11
2.3	Bases de consolidación	12
2.4	Información financiera por segmentos operativos	13
2.5	Transacciones en moneda extranjera	13
2.6	Propiedades, plantas y equipos	14
2.7	Activos biológicos	14
2.8	Activos intangibles	15
2.9	Costos de intereses	16
2.10	Deterioro de activos no financieros	16
2.11	Activos financieros	16
2.12	Inventarios	18
2.13	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18
2.14	Efectivo y equivalentes al efectivo	18
2.15	Capital social	18
2.16	Acreedores comerciales	19
2.17	Endeudamiento	19
2.18	Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	19
2.19	Beneficios a los empleados	19
2.20	Provisiones	20
2.21	Reconocimiento de ingresos	20
2.22	Dividendo mínimo a distribuir	20
2.23	Medio ambiente	21
2.24	Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición mantenidos para la Venta	21
2.25	Desembolsos del proceso de fusión	21
3.	Gestión del riesgo financiero	22
4.	Estimaciones y juicios contables significativos	25
5.	Información financiera por segmentos	26
6.	Efectivo y equivalentes al efectivo.	29
7.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	30
8.	Inventarios y activos biológicos	31
8.1	Políticas de inventario	31
8.2	Política de medición de inventarios	31
8.3	Fórmula para el cálculo del costo de inventarios	31
8.4	Información sobre los productos terminados	32
8.5	Los inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada ejercicio se resume a continuación	32
8.6	Activos biológicos	32
8.7	Políticas de activos biológicos	33
8.8	Política de medición de activos biológicos	33
9.	Otros activos financieros corrientes	33
10.	Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	34

## Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2011

---

11.	Otros activos financieros no corrientes	34
12.	Inversiones en asociadas	34
13.	Activos y pasivos por impuestos corrientes	36
14.	Derechos por cobrar no corrientes	37
15.	Activos intangibles	37
16.	Propiedades, planta y equipos	40
17.	Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	44
18.	Obligaciones bancarias	46
19.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	49
20.	Obligaciones por beneficios post empleo	49
21.	Patrimonio	49
22.	Ganancias por acción	53
23.	Ingresos ordinarios	53
24.	Costos financieros (neto)	53
25.	Otras ganancias / pérdidas netas	54
26.	Dividendos por acción	54
27.	Contingencias	55
28.	Saldos y transacciones con partes relacionadas	58
29.	Medio ambiente	60
30.	Hechos posteriores a la fecha del balance	62
31.	Otra información	62

**Blumar S.A. y filiales**

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 de Blumar S.A. y filiales y 31 de diciembre de 2010 de Pesquera Itata S.A. y filiales.  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	5.315	41.592
Otros activos financieros, corrientes	9	7.598	6.377
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	33.262	17.224
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	28	4.754	116
Inventarios	8	47.657	21.639
Activos biológicos corrientes	8	86.851	24.583
Activos por impuestos corrientes	13	16.755	1.636
<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>202.192</b>	<b>113.167</b>
Acivos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10	2.520	0
Acivos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		79	0
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>204.791</b>	<b>113.167</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	11	987	143
Derechos por cobrar, no corrientes	14	39.528	15.547
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	28	3.023	2.222
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	9.042	7.245
Activos intangibles distinto de la plusvalía	15	58.278	31.847
Plusvalía	2	1.439	596
Propiedades, plantas y equipos	16	266.180	130.061
Activos biológicos no corrientes	8	17.540	3.027
Activos por impuestos diferidos	17	2.127	591
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>398.144</b>	<b>191.279</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>602.935</b>	<b>304.446</b>

**Blumar S.A. y filiales**

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 de Blumar S.A. y filiales y 31 de diciembre de 2010 de Pesquera Itata S.A. y filiales.  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	59.879	3.418
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	47.108	29.650
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	28	660	19
Otras provisiones corrientes		1.944	781
Pasivos por impuestos, corrientes	13	126	2.447
<b>Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>109.717</b>	<b>36.315</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	96.523	16.250
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	12	2.184	0
Otras Cuentas por pagar no corrientes		286	0
Pasivo por impuestos diferidos	17	37.559	14.590
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>136.552</b>	<b>30.840</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	21	241.904	115.556
Ganancia (pérdidas) acumulada	21	95.402	99.180
Otras reservas	21	9.197	14.453
<b>Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>346.503</b>	<b>229.189</b>
Participaciones no controladas	21	10.163	8.102
<b>Patrimonio total</b>		<b>356.666</b>	<b>237.291</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>602.935</b>	<b>304.446</b>

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2011

**Blumar S.A. y filiales**

Estado Consolidado de Resultados por Función

Al 31 de diciembre de 2011 de Blumar S.A. y filiales y 31 de diciembre de 2010 de Pesquera Itata S.A. y filiales.  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

	Nota	Acumulado	Acumulado
		01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios, Total	23	268.523	194.055
Costo de ventas	8	-242.963	-138.751
<b>Ganancia bruta pre Fair Value</b>		<b>25.560</b>	<b>55.304</b>
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos		-12.219	-18.962
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio		9.936	2.626
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>23.277</b>	<b>38.968</b>
Costos de distribución		-6.093	-3.331
Gastos de administración		-13.379	-9.245
Otras ganancias (pérdidas)	25	-8.867	-73
Ingresos financieros		548	385
Costos financieros	24	-2.699	-413
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas Contabilizadas por el método de la participación	12	-1.616	-701
Diferencias de cambio		-5.919	2.220
<b>Ganancia ( pérdida ) antes de impuestos</b>		<b>-14.748</b>	<b>27.810</b>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	17	2.477	-5.871
<b>Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas</b>		<b>-12.271</b>	<b>21.939</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>-12.271</b>	<b>21.939</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		-14.332	18.163
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	21	2.061	3.776
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>-12.271</b>	<b>21.939</b>
<b>Ganancia por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	22	-0,01157	0,02691
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		-0,01157	0,02691

Nota:

El presente Estado Financiero corresponde al ejercicio entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 para Blumar S.A. y Filiales, más el período comprendido entre el 01 de abril y el 30 de septiembre de 2011 para Ex El Golfo S.A. y Filiales.

## Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2011

### Blumar S.A. y filiales

#### Estado Consolidado de Resultados Integral

Al 31 de diciembre de 2011 de Blumar S.A. y filiales y 31 de diciembre de 2010 de Pesquera Itata S.A. y filiales  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

	Acumulado Nota 01/01/2011 Nº 31/12/2011 MUS\$	Acumulado 01/01/2010 31/12/2010 MUS\$
Ganancia (Pérdida)	-12.271	21.939
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	21 -989	700
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>-989</b>	<b>700</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otros resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de: Inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>-989</b>	<b>700</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
<b>Otro Resultado integral</b>	<b>-989</b>	<b>700</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(13.260)</b>	<b>22.639</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(15.321)	18.863
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	21 2.061	3.776
<b>Resultado integral total</b>	<b>(13.260)</b>	<b>22.639</b>

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2011

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO  
BLUMAR S.A. Y FILIALES al 31 de diciembre 2011  
PESQUERA ITATA S.A. Y FILIALES al 31 de diciembre 2010  
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
	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
22					-14.332	-14.332	2.061	-12.271
22		-989	0	-989	0	-989	0	-989
						-15.321	2.061	-13.260
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	-6.480	-6.480	0	-6.480
	752	0	0	0	0	752	0	752
	125.596	0	0	-297	17.034	142.333	0	142.333
	0	0	0	0	0	-3.970	0	-3.970
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0
	126.348	-989	0	-5.256	-3.778	117.314	2.061	119.375
	241.904	-848	14.312	9.197	95.402	346.503	10.163	356.666

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
	114.852	-559	14.312	13.753	93.536	222.141	7.127	229.268
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0
	114.852	-559	14.312	13.753	93.536	222.141	7.127	229.268
22					18.163	18.163	3.776	21.939
	0	700	0	700	0	700	0	700
	0	0	0	0	0	18.863	3.776	22.639
	0	0	0	0	-12.519	-12.519	0	-12.519
	704	0	0	0	0	704	0	704
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	-2.801	-2.801
	0	0	0	0	0	0	0	0
	704	700	0	700	5.644	7.048	975	8.023
	115.556	141	14.312	14.453	99.180	229.189	8.102	237.291

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

**Estado de Flujos de Efectivo Directo Consolidado**  
**Al 31 de diciembre 2011 y 2010**

	01/01/2011 31/12/2011 MUSS	01/01/2010 31/12/2010 MUSS
<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	286.023	210.663
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-287.976	-141.033
Pagos a y por cuenta de los empleados	-45.733	-17.447
Otros pagos por actividades de operación	-2.453	-4.987
Intereses pagados	-1.370	-393
Intereses recibidos	778	500
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>-50.731</b>	<b>47.303</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	-2.278	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-13	0
Préstamos a entidades relacionadas	-1.076	-577
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	511	43
Compras de propiedades, planta y equipo	-19.051	-18.240
Compras de activos intangibles	-206	-2.982
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros	3.656	-3.000
Dividendos recibidos	0	10
Otras entradas (salidas) de efectivo	7.039	4.276
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>-11.418</b>	<b>-20.470</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Total importes procedentes de préstamos	115.800	8.950
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	703
Pagos de préstamos	-72.409	-11.800
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Dividendos pagados	-17.519	-10.311
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
<b>Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación</b>	<b>25.872</b>	<b>-12.458</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-36.277	14.375
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	41.592	27.217
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	5.315	41.592

**BLUMAR S.A. Y FILIALES**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**1. INFORMACION GENERAL**

Blumar S.A. es la empresa matriz constituida por la fusión de las sociedades Pesquera Itata S.A. y Pesquera El Golfo S.A., 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., en adelante el Grupo; las coligadas 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 y Chilebreed SpA.

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 incorporales, 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.

Fusión Blumar S.A.

Con fecha 24 de enero 2011, entre los grupos controladores de la sociedad Pesquera Itata S.A. y la sociedad Pesquera El Golfo S.A., suscriben un acuerdo para la fusión de ambas compañías.

El due diligence de la fusión entre Pesquera El Golfo S.A. y Pesquera Itata S.A. determinó una participación de 45,31% para los accionistas de El Golfo S.A. y un 54,69% para los accionistas de Pesquera Itata S.A.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de julio 2011, se aprobó la fusión de Pesquera Itata S.A. y Pesquera El Golfo S.A. con efecto y vigencia a partir del 1 de abril 2011.

La fusión se materializó con fecha 30 de septiembre 2011, mediante la emisión de 561.093.168 acciones de Blumar S.A. (Ex Pesquera Itata S.A.) por un valor de US\$ 125.595.848,58, las cuales fueron suscritas y pagadas por las acciones de Ex Pesquera El Golfo S.A. con el aporte de acciones de dicha sociedad.

Adicionalmente se incorpora en la cuenta patrimonio de la compañía, el resultado acumulado de MUS\$ 16.737 correspondientes a Ex Pesquera El Golfo S.A.

En virtud de la fusión señalada, el capital de la Sociedad asciende a US\$ 241.903.755,36 y se encuentra dividido en 1.238.342.900 acciones sin valor nominal, todas de una serie única.

La participación de los grupos controladores en la Sociedad quedó compuesta por un 45,31% por el Grupo las Urbinas y un 33,58% por el Grupo Sarquis.

La incorporación en Blumar S.A. de ex Pesquera el Golfo S.A., corresponde al siguiente detalle:

Activos Corrientes	MUS\$105.822	Pasivos Corrientes	MUS\$68.885
Activos No Corrientes	MUS\$192.369	Pasivos No Corrientes	MUS\$86.973
		Patrimonio	MUS\$142.333
TOTAL ACTIVOS	MUS\$298.191	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	MUS\$298.191

En lo que respecta a los planes de negocio considerados por Blumar S.A., se tienen previsto desarrollar los negocios comprendidos en su giro ordinario, negocios de pesca extractiva, acuicultura de salmónidos y de choritos, esta última a través de las coligadas St Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A.

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

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

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2011 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo, corresponden al estado de situación financiera, estado de cambio en patrimonio, flujo de efectivo y el estado de resultados para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 de Blumar S.A. y 31 de diciembre 2010 de Pesquera Itata S.A.

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 de la Sociedad.

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

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

a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 24 (revisada) "Revelación de parte relacionadas"	01/01/2011
CINIIF 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio"	01/07/2010
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"	01/02/2010
IFRS 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"	01/07/2010
CINIIF 14 "NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción"	01/01/2011
<i>Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:</i>	
IFRS 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"	01/01/2011
IFRS 3 (revisada) "Combinación de Negocios"	01/07/2010
IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones"	01/01/2010
NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"	01/01/2011
NIC 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados"	01/07/2010
NIC 34 "Información Intermedia"	01/01/2011
IFRIC 13 "Programas de Fidelización de Clientes"	01/01/2011

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

b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, 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"	01/01/2013
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
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"	01/07/2012
NIC 12 "Impuesto a las Ganancias"	01/01/2012
IFRS 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"	01/07/2011
IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones"	01/07/2011
NIC 28 "Inversiones en asociadas y joint ventures"	01/01/2013

**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., Golfo Comercial S.A., Pesquera Araucanía Dos S.A. y Granja Marina S.A.

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

Nombre de la Sociedad	Porcentaje de participación		31/12/2011	31/12/2010
	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%	0,00%	98,00%	98,00%
Pesquera Araucanía Dos S.A.	99,90%	0,00%	99,90%	99,00%
Granja Marina S.A.	99,98%	0,00%	99,98%	99,98%

#### 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:

- Industrial Pelágico
- Industrial Demersal
- Salmones y Truchas
- Choritos (en lo que corresponde a Ex Pesquera El Golfo S.A., para el período comprendido entre el 01 de abril de 2011 y el 30 de septiembre 2011)

#### 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. y Salmones Itata S.A.

##### 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

La Sociedad 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
31/12/2011	519,20	0,0233	0,7715
31/12/2010	468,01	0,0218	0,7530

**d) Entidades del Grupo**

Los resultados y la situación financiera de las filiales El Golfo Comercial S.A., Pesquera Araucanía 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 de la Sociedad se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos son equipos marítimos, plantas de harina, plantas de congelado, plantas de salmones, planta de apanado y centros de engorda.

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

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

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

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

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

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

**2.7 Activos biológicos**

Los activos biológicos, que incluyen ovas, smolt, pez 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 de la Sociedad 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 ajustado por distribución de calidad y calibre 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 que los señalados anteriormente, son valorizados a su costo, en atención a que los peces de este tamaño no se consideran cosechables y a que se estima que la transformación biológica que ocurra hasta los tamaños mencionados en el párrafo anterior, tendrá poco impacto en los precios considerando las etapas iniciales de crecimiento en que se encuentran.

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 Tsukiya 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, Smolt y alevines	Costo directos e indirectos acumulados considerando que no presentan transformación biológica relevante.
Agua mar	Pez 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 a costo acumulado.

## 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 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.

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.

**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 y apanados) 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 Acreeedores 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 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.

De acuerdo a lo informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, relacionado con la Circular N° 1.945, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad Matriz a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2011 y el ejercicio 2010, se excluirá de los resultados del ejercicio lo que sigue:

i) 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.

ii) 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.

iii) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

### **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 afecten el 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.

### **2.25 Desembolsos del proceso de Fusión**

El proceso de fusión ha generado desembolsos en asesorías profesionales y legales, los cuales se encuentran rebajados del rubro Otras Reservas, por el monto ascendente a MUS\$ 3.970. Rebajando el patrimonio según lo establecido en NIC 32.

También se han generado gastos por concepto de indemnizaciones con un monto ascendente a MUS\$ 6.134, los que se encuentran en el rubro Otras Ganancias (Pérdidas).

### 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 y valores negociables y contar con la disponibilidad de financiamiento en los bancos adecuada.

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\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Préstamos bancarios	38.555	19.054	102.978	0	160.587
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	47.108	0	0	0	47.108
Dividendos por pagar	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	660	0	0	0	660
Cuentas por pagar por impuestos	126	0	0	0	126
Otros pasivos	1.944	0	286	0	2.230

### III. Riesgo de mercado

#### a. Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2011, el balance consolidado de la Compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MMUS\$ 28,5 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 1.362, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por diferencia de cambio de MUS\$ 1.505.

#### 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 ejercicio, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$ 11.948. El salmón, con la cantidad vendida en este período, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$ 10.395. 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\$ 1.756 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 31 de diciembre de 2011 un total de MUS\$ 156.402 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\$ 1.564, 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre 2010.

Las cuotas de capturas vigentes son las siguientes:

Cuota global:

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>

Recursos	Cuota Global Industrial 2010
Jurel III -X Region	1.053.871
Anchoveta V - X Región	119.931
Sardina Común V-X Región	260.243
Merluza de Cola V-X Región	104.152
Anchoveta III-IV Región	50.410
Sardina Española III-IV Región	625
Merluza Común V-X Región	34.427
<b>Totales</b>	<b>1.623.659</b>

Límites Máximos por Armador (LMC)

Recurso	LMC Blumar 2011 Toneladas
Jurel III-X Región	52.955
Anchoveta V-X Región	6.913
Sardina Común V-X Región	78.328
Merluza de Cola V-X Región	18.671
Merluza Común IV al 41°28	8.217
Anchoveta III-IV Región	19.863

**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 Isav 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.- Industrial Pelágico

#### 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.

### 2.- Salmones y Trucha

#### Línea de negocio Salmones 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.

## 3.- Industrial Demersal

### 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.

## 4.- Choritos (desarrollado por Blumar S.A. hasta el 29 de septiembre 2011)

### Línea de negocio Choritos congelados y frescos

Los choritos han experimentado un fuerte crecimiento en Chile, debido a la alta demanda desde Europa, y en las excelentes condiciones naturales que posee nuestro país en la zona austral, que permiten un crecimiento y calidad óptimos.

### Mercado

Los choritos se comercializan principalmente al exterior, siendo España y Francia sus principales clientes.

Los activos de este negocio fueron vendidos a la coligada Empresa Pesquera Apio S.A., con fecha 29 de septiembre de 2011.

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

	Industrial pelágico	Salmones y truchas	Industrial demersal	Choritos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	154.314	94.541	19.265	403	268.523
Costo de ventas	-146.972	-77.342	-17.593	-1.056	-242.963
(Cargo) abono a resultado por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	0	-12.219	0	0	-12.219
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	9.936	0	0	9.936
Costos de distribución	-3.787	-1.823	-473	-10	-6.093
Gastos de administración	-8.241	-4.087	-1.029	-22	-13.379
Utilidad (pérdida) en asociadas	-1.255	-202	-156	-3	-1.616
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	5.790	-4.050	722	15	2.477
Otros (*)	-11.572	-3.890	-1.445	-30	-16.937
<b>Resultado de Actividades por segmento</b>	<b>-11.723</b>	<b>864</b>	<b>-709</b>	<b>-703</b>	<b>-12.271</b>

- \* Se incluye un decremento de MUS\$6.338 por ajuste por valuación de activos
- \* Se incluye un decremento de MUS\$6.134 por indemnización producto de la fusión.

La información financiera por segmentos por el ejercicio de doce meses, al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	<b>Industrial pelágico</b>	<b>Salmones y truchas</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos ordinarios	115.252	78.803	194.055
Costo de ventas	-84.802	-53.949	-138.751
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	2.626	2.626
(Cargos) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	0	-18.962	-18.962
Costos de distribución	-2.070	-1.261	-3.331
Gastos de administración	-6.727	-2.518	-9.245
Utilidad (pérdida) en asociadas	-701	0	-701
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-4.336	-1.534	-5.870
Otros	968	1.150	2.118
<b>Resultado de Actividades por segmento</b>	<b>17.584</b>	<b>4.355</b>	<b>21.939</b>

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

	<b>Industrial pelágico</b>	<b>Salmones y truchas</b>	<b>Industrial demersal</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos corrientes	71.423	127.815	5.553	204.791
Activos no corrientes	309.207	93.163	-4.226	398.144
Pasivos corrientes	74.570	34.280	867	109.717
Pasivos no corrientes (Incluye patrimonio)	306.538	186.698	-18	493.218

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	<b>Industrial pelágico</b>	<b>Salmones y truchas</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos corrientes	55.004	61.190	116.194
Activos no corrientes	147.065	41.187	188.252
Pasivos corrientes	24.284	12.031	36.315
Pasivos no corrientes (Incluye patrimonio)	177.785	90.346	268.131

**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>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo en caja	17	1
Saldos en bancos	4.556	2.690
Fondos mutuos	742	38.901
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>5.315</b>	<b>41.592</b>

<b>Inversiones en fondos mutuos</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A.	328	31.268
Cruz del Sur S.A.	28	2.044
Celfin Capital S.A.	0	2.590
Bice Manager Adm. Fondos Mutuos S.A.	386	68
Santander Adm. De Fondos Mutuos S.A.	0	2.745
Security Adm. General de F. Mutuos S.A.	0	186
<b>Total Inversiones en fondos mutuos</b>	<b>742</b>	<b>38.901</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 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Instrumentos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Nivel
	corrientes	corrientes	corrientes	corrientes	
Año	2011	2011	2010	2010	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Fondos mutuos	742	0	38.901	0	I
<b>Total</b>	<b>742</b>	<b>0</b>	<b>38.901</b>	<b>0</b>	

## 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Corrientes	
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales	27.570	10.921
<b>Deudores Comerciales -Neto</b>	<b>27.570</b>	<b>10.921</b>
Documentos por Cobrar	5.692	6.303
<b>Total</b>	<b>33.262</b>	<b>17.224</b>

\*En este rubro producto de la fusión se absorbieron Deudores Comerciales provenientes de ex Pesquera El Golfo S.A., al 31 de marzo de MUS\$28.650.

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	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Peso chileno	10.412	6.712
Dólar Estadounidense	22.850	10.512
<b>Total</b>	<b>33.262</b>	<b>17.224</b>

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

	31/12/2011			31/12/2010		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Harina	5.377	3.919	9.296	6.545	188	6.733
Aceite	2.290	0	2.290	1.861	0	1.861
Congelado	46	177	223	0	0	0
Merluza Fresca, Congelada y Apanadas	3.727	2.799	6.526	0	0	0
Pesca fresca	2.410	0	2.410	630	0	630
Salmon - Truchas	1.015	7.781	8.796	280	1.924	2.204
Artesanales	531	0	531	4.253	0	4.253
Otros	1.370	1.820	3.190	1.543	0	1.543
<b>Total</b>	<b>16.766</b>	<b>16.496</b>	<b>33.262</b>	<b>15.112</b>	<b>2.112</b>	<b>17.224</b>

Los saldos al 31 de diciembre 2011 presentan una provisión de incobrabilidad de MUS\$154, correspondientes a deudores vencidos. Debido a lo poco significativo de dicho monto, la sociedad ha decidido no efectuar la apertura por vencimiento, ni el movimiento de la provisión de incobrables.

## 8. INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los inventarios se componen como sigue:

	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Harina de pescado	22.902	7.795
Salmón Truchas *	11.688	6.077
Anticipo de peces y piscicultura	0	3.443
Suministros para la producción	10.468	4.227
Pescado congelado entero	215	0
Pescados y mariscos; frescos, congelados y apanados	1.729	0
Aceite de pescado	620	97
Pescado en pozo	35	0
<b>Total</b>	<b>47.657</b>	<b>21.639</b>

\*Este saldo no contiene crecimiento o decrecimiento para el ejercicio 2011 y para el ejercicio 2010 el crecimiento es de MUS\$131.

\*En este rubro producto de la fusión se absorbieron existencias provenientes de ex Pesquera El Golfo S.A., al 31 de marzo de MUS\$32.648.

### 8.1 Políticas de Inventario

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

### 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 ejercicio se resume a continuación:**

INVENTARIO /COSTO VENTA	Acumulado 31/12/2011 MUS\$	Acumulado 31/12/2010 MUS\$
Costo de Ventas	199.471	109.610
Costos indirectos	16.877	16.232
Indemnización por paralización	0	-3.474
Depreciación y amortización en costo de ventas	26.615	16.383
<b>Total</b>	<b>242.963</b>	<b>138.751</b>

**8.6 Activos biológicos**

Los activos biológicos se componen como sigue:

ITEM	31/12/2011		31/12/2010	
	MUS\$ Corriente	MUS\$ No corriente	MUS\$ Corriente	MUS\$ No corriente
Salmón Salar	64.315	3.887	21.601	3.027
Truchas	23.127	424	2.382	0
Crecimiento (decrecimiento) biológico	-702	0	149	0
Ovas	0	13.229	451	0
Insumos piscicultura	111	0	0	0
<b>Total</b>	<b>86.851</b>	<b>17.540</b>	<b>24.583</b>	<b>3.027</b>

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Activos biológicos de inicio	27.610	45.998
Incremento por costo de producción*	115.410	41.645
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	9.936	2.626
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	-12.219	-18.962
Mortalidad Extraordinaria	-2.225	
Decremento por costo de producción	-34.121	-43.697
<b>Total</b>	<b>104.391</b>	<b>27.610</b>

\*Producto de la fusión, bajo este concepto, se absorbieron activos biológicos provenientes de ex Pesquera El Golfo S.A., al 31 de marzo de 2011 por MUS\$28.878.

<b>Biomasa</b>	<b>N° de peces</b>	<b>Biomasa</b>	<b>Costo de</b>	<b>Ajuste Valor</b>	<b>Costo Total</b>
<b>31/12/2011</b>		<b>Final</b>	<b>Producción</b>	<b>Justo</b>	
		<b>Ton</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
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>

<b>Biomasa</b>	<b>N° de peces</b>	<b>Biomasa</b>	<b>Costo de</b>	<b>Ajuste Valor</b>	<b>Costo Total</b>
<b>31/12/2010</b>		<b>Final</b>	<b>Producción</b>	<b>Justo</b>	
		<b>Ton</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Peces en el mar	5.577.381	6.211	27.461	149	27.610
<b>Total</b>	<b>5.577.381</b>	<b>6.211</b>	<b>27.461</b>	<b>149</b>	<b>27.610</b>

### 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. A partir del segundo semestre de 2010 el valor justo se estima considerando los precios de referencia que existen en los mercados donde opera la Sociedad, ajustados por el calibre de los peces en su estado actual. Con todo, el efecto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 significó un incremento en los activos biológicos con abono a resultados por crecimiento biológico de MUS\$ 9.936

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.

## 9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>Corriente</b>	<b>Corriente</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Seguros vigentes	3.834	1.216
Patentes de pesca	1.558	1.885
Swap de moneda Extranjera	1.301	0
Otros	618	246
Seguros por recuperar	256	2.988
Suscripciones	31	42
<b>Total</b>	<b>7.598</b>	<b>6.377</b>

**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 31 de diciembre de 2011, ascendente a MUS\$ 2.520, correspondiente a Pam Tolten, Colón, Saint John, la planta de Surimi y bodega Conejeras.

Bienes	Valor activo inicial MUS\$	Provisión valor de mercado MUS\$	Valor activo neto MUS\$
Bodega Conejeras	345	0	345
Tolten	1.537	(437)	1.100
Saint John	1.910	(1.810)	100
Colon	803	(653)	150
Planta Surimi	1.764	(939)	825
<b>Totales</b>	<b>6.359</b>	<b>(3.839)</b>	<b>2.520</b>

**11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES**

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 diciembre de 2010, los otros activos financieros no corrientes estaban compuestos por lo siguiente:

Sociedad	Cantidad de Acciones	31/12/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Swap moneda extranjera	No aplicable	690	0
Instituto de Investigación Pesquera	14	149	103
Sonapesca	2	20	20
Asipes Asoc. Ind. Pesqueros	1	20	20
Portuario y servicio Molo Blanco	1	6	0
Exapesca S.A	1	5	0
Cabilantago	1	6	0
Otros	No aplicable	91	0
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>987</b>	<b>143</b>

**12. INVERSIONES EN ASOCIADAS**

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Apertura monto neto	7.245	7.257
Compra de acciones neto	3.204	0
Adquisiciones por fusión	1.198	0
Diferencias de conversión del ejercicio	-989	700
Pago de dividendo	0	-11
Participación en resultados del ejercicio	-1.616	-701
<b>Total</b>	<b>9.042</b>	<b>7.245</b>

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

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2011

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUS\$	% PART.
96783150-6	St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.555	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	Alimentos Mar Profundo S.A.	Chile	Pesos chilenos	757	50,40%
76145293-2	Chilebreed SpA	Chile	Pesos chilenos	813	50,00%
77858550-2	Figorifico Pacifico	Chile	Pesos chilenos	896	
<b>Total</b>				<b>9.042</b>	

Con fecha 7 de marzo de 2011, Pesquera Itata S.A., en conjunto con las sociedades denominadas Pesquera El Golfo S.A. (a contar del 30 de septiembre 2011 ambas sociedades fusionadas en Blumar S.A.) y Sociedad Pesquera Landes S.A., suscribió con Inversiones Mar y Tierra Limitada e Inversiones Manantiales Limitada un contrato de compraventa para la compra a éstas dos últimas compañías del 60% de las acciones actualmente emitidas por Alimentos Mar Profundo S.A., en las siguientes proporciones:

Blumar S.A.	84% (50,4% de las acciones emitidas)
Sociedad Pesquera Landes S.A.	<u>16%</u> (9,6% de las acciones emitidas)
Total	100%

El precio acordado por el total de las acciones antes referidas fue de US\$3.600.000. De dicha cantidad, Blumar S.A. ha pagado la cantidad de MUS\$ 840 a la vendedora, porcentaje equivalente al 84,0% acordado en el pacto de accionista con respecto al pago al contado de US\$ 2.000.000. El saldo por enterar asciende a MUS\$ 2.184, los cuales se encuentran dentro del rubro Cuentas por pagar entidades relacionadas, no corriente.

No existen diferencias relevantes entre el valor libro y valores justos de activos y pasivos netos de Alimentos Mar Profundo S.A., por lo tanto no se han efectuado ajustes a valor justo de la inversión. La inversión genero un goodwill para Blumar de MUS\$843. La sociedad ha evaluado esta inversión, producto de lo mismo no ha visto necesario hacer algún ajuste a este goodwill.

Con fecha 31 de marzo de 2011, se constituye la sociedad Chilebreed SpA, formada por Salmones Blumar S.A. y Acuinoval Chile S.A.. Salmones Blumar S.A. es titular de 1.000.000 de acciones, equivalentes al 50% del capital suscrito de la sociedad Chilebreed SpA., cuyo capital ha sido parcialmente enterado a la fecha.

El costo de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2010 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	3.544	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.929	50,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	761	16,26%
76341970-3	Portuaria y Serv. Molo Blanco S.A.	Chile	Pesos chilenos	6	12,50%
96715160-2	Exapesca S.A.	Chile	Pesos chilenos	5	16,67%
<b>Total</b>				<b>7.245</b>	

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

	31/12/2011		31/12/2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	817.150	501.877	13.990	9.605
No corrientes	1.716.571	2.031.843	17.195	21.580
<b>Total Asociadas</b>	<b>2.533.721</b>	<b>2.533.720</b>	<b>31.185</b>	<b>31.185</b>

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

	31/12/2011 Resultados MUS\$	31/12/2010 Resultados MUS\$
Ingresos	231.322	14.044
Gastos	-421.883	-15.645
<b>Resultado Asociadas</b>	<b>-190.561</b>	<b>-1.601</b>

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

	31/12/2011		31/12/2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	157.681	36.993	70.686	14.721
No corrientes	91.337	212.025	56.395	112.360
<b>Total</b>	<b>249.018</b>	<b>249.018</b>	<b>127.081</b>	<b>127.081</b>

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

	31/12/2011 Resultados MUS\$	31/12/2010 Resultados MUS\$
Ingresos	114.421	115.016
Gastos	-108.845	-101.222
<b>Resultado</b>	<b>5.576</b>	<b>13.794</b>

### 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Iva crédito fiscal	4.689	1.607
P.P.U.A.	805	0
Impuestos por recuperar absorbidos	3.066	0
Remanente Impuesto a la renta	8.195	29
<b>Total</b>	<b>16.755</b>	<b>1.636</b>

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Provisión impuesto a la renta	126	4.036
Impuesto único, artículo 21	0	36
Pagos provisionales mensuales	0	-1.439
Crédito por gastos de capacitación	0	-85
Crédito por el 4% activo inmovilizado	0	-79
Donación Ley 18.681, artículo 69	0	-22
<b>Total</b>	<b>126</b>	<b>2.447</b>

#### 14. DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

El detalle de los derechos por cobrar es el siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Artesanales	26.508	4.179
Crédito por Ley Austral	8.977	7.399
Deudores a largo plazo	3.012	3.000
Patentes y otros	585	15
Cuentas por cobrar	165	520
Crédito por impuesto a la renta	281	434
<b>Total</b>	<b>39.528</b>	<b>15.547</b>

\*Los Artesanales se han reclasificado para el ejercicio 2011, en el rubro “Derechos por cobrar, no corrientes”, con respecto al ejercicio 2010 los que se encuentran tanto en Activos Corrientes como Activos No corrientes.

Los saldos al 31 de diciembre 2011 presentan una provisión de incobrabilidad de MUS\$264, correspondientes a deudas por artesanales vencidos. Debido a lo poco significativos de dicho monto, la sociedad ha decidido no efectuar la apertura por vencimiento, ni el movimiento de la provisión de incobrables.

#### 15. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Vida útil	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Derechos permisos de pesca*	Indefinida	48.328	24.263
Concesiones acuícolas	Indefinida	9.069	6.656
Derechos emisario Essbio	Finita	540	584
Derechos usos softwares	Finita	341	344
<b>Total</b>		<b>58.278</b>	<b>31.847</b>

\*Producto de la fusión, bajo este concepto, se absorbieron intangibles provenientes de ex Pesquera El Golfo S.A., al 31 de marzo de 2011 por MUS\$26.051.

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 emisorio</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</b>	48.040	8.460	344	584	<b>57.428</b>
Amortización acumuladas y deterioro					0
Adiciones	288	609	126		1.023
Cargo por amortización			-129	-44	-173
<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>

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	<b>Derechos Permisos Pesca</b>	<b>Concesiones Acuícolas</b>	<b>Softwares informáticos</b>	<b>Derechos Essbio emisorio</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 2010</b>	24.263	5.556	398	661	<b>30.878</b>
Amortización acumuladas y deterioro	0	0	0	0	0
Adiciones	0	1.100	127	0	1.227
Cargo por amortización	0	0	-181	-77	-258
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>24.263</b>	<b>6.656</b>	<b>344</b>	<b>584</b>	<b>31.847</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.

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, período en cual son amortizadas. La Compañía no posee de estas últimas concesiones.

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

Concesiones Acuícolas Propias

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

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

Derechos de Agua propios

#	Nombre	Región	Comuna
1	Pozo Panitao	X	Puerto Montt
2	Vertientes Panitao	X	Puerto Montt
3	Vertientes Ilque	X	Puerto Montt
4	Rio Riesco	XI	Aysen

Al 31 de Diciembre del 2011, la compañía no tiene derechos de agua arrendadas.

**16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

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\$	MUS\$	Neto	MUS\$	Neto	MUS\$	Neto	MUS\$	Neto	MUS\$	Neto	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				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>28.870</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 2011 por MUS\$147.237.

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2011

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Obras en curso		Terrenos		Edificios		Plantas y Equipos		Equipos de Tecnologías de la información		Instalaciones Fijas y Accesorios		Vehículo de motor		Total Neto		
	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	
al 1 de enero de 2010																	
Costo o Valuación	7.740	5.768	15.664	133.047	687	10.149	495									173.550	
Depreciación Acumulada	0	0	-4.708	-37.421	-432	-1.470	-161									-44.192	
<b>Importe Neto</b>	<b>7.740</b>	<b>5.768</b>	<b>10.956</b>	<b>95.626</b>	<b>255</b>	<b>8.679</b>	<b>334</b>									<b>129.358</b>	
Adiciones	0	101	458	5.014	29	1.575	105									7.282	
Adiciones obras en construcción	14.212	0	0	0	0	0	0									14.212	
Activaciones	-12.292	0	37	12.255	0	0	0									0	
Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	-4.132	-4	-69	0									-4.205	
Desapropiaciones	0	0	0	-174	0	0	-29									-203	
Depreciación y amortización	0	0	-870	-14.238	-87	-1.121	-67									-16.383	
<b>Monto Neto al 31/12/2010</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>	

Del monto de depreciación del ejercicio MU\$ 1.021 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carena asciende a MU\$ 15.362.

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

	<b>Valor Bruto</b>	<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>Valor Neto</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Construcción y obras en curso	15.074	0	15.074
Edificios	34.448	-5.578	28.870
Terrenos	14.489	0	14.489
Plantas y equipos	276.701	-78.220	198.481
Equipos de tecnología de información	873	-532	341
Instalaciones fijas y accesorios	11.206	-2.616	8.590
Vehículos de motor	579	-244	335
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>353.370</b>	<b>-87.190</b>	<b>266.180</b>

Al cierre del ejercicio de 2010, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

	<b>Valor Bruto</b>	<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>Valor Neto</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Construcción y obras en curso	9.660	0	9.660
Edificios	16.159	-5.578	10.581
Terrenos	5.869	0	5.869
Plantas y equipos	146.010	-51.659	94.351
Equipos de tecnología de información	712	-519	193
Instalaciones fijas y accesorios	11.655	-2.591	9.064
Vehículos de motor	571	-228	343
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>190.636</b>	<b>-60.575</b>	<b>130.061</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**

Blumar S.A. evalúa anualmente posibles pérdidas por deterioro de valor. Para el presente ejercicio, los elementos del activo fijo que han presentado deterioro de valor, por efecto en la baja de cuota de pesca corresponden al siguiente detalle:

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

Nota:

\*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 se registra en el rubro “Otras ganancias/pérdidas netas”. Ver nota 25

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

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

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

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

	31/12/2011		31/12/2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	por impuestos	por impuestos	por impuestos	por impuestos
	diferidos	diferidos	diferidos	diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Prov. Repuestos obsoletos	731	0	165	0
Vacaciones de personal	266	0	190	0
Prov. Valor mercado activo	710	0	96	0
Concesiones acuícolas	46	0	46	0
Derechos de Pesca	18	5.299	18	1.538
Provisión bono cosecha	0	19	0	0
Propiedades, plantas y equipos	0	25.561	0	10.377
Activos en venta	0	1.176	0	0
Provisión pérdida forward	3	0	76	0
Provisión utilidad forward	0	220	0	0
Biomasa Salar - Truchas	0	4.185	0	1.239
Biomasa por vender	0	0	0	26
Producto terminado	0	287	0	275
Producto proceso	0	234	0	15
Ley Austral	0	0	0	230
Centros de descanso	0	64	0	160
Utilidad Crecimiento Act. Biológicos	0	91	0	30
Decrecimiento biologico	221	0	0	0
Softwares neto	0	14	0	7
Carenas	38	151	0	319
Existencias obsoletas	0	163	0	274
Amortización derechos de Essbio	0	92	0	99
Provisión Incobrales	49	0	0	0
Otros	45	3	0	1
<b>Total</b>	<b>2.127</b>	<b>37.559</b>	<b>591</b>	<b>14.590</b>

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo inicial	591	1.526
Vacaciones de personal	74	59
Provisión pérdida forward	0	76
Provisión utilidad forward	0	0
Prov. Repuestos obsoletos	569	52
Propiedades, plantas y equipos	0	-56
Provisión bono cosecha	0	0
Decrecimiento biologico	221	0
Pérdida tributaria filial	0	-1.111
Gastos de disolución P. Qurbosa y otros	0	-63
Softwares neto	0	-1
Concesiones acuícolas	0	13
Prov. Valor mercado activo	614	96
Carenas	38	0
Provision Incobrales	0	0
Otros	20	0
<b>Saldo final</b>	<b>2.127</b>	<b>591</b>

\*Producto de la fusión, bajo este concepto, se absorbieron activos diferidos provenientes de ex Pesquera El Golfo S.A., al 31 de marzo de 2011 por MUS\$691.

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo inicial	14.590	16.190
Utilidad Crecimiento Act. Biológicos	61	-2.795
Activos en venta	1.176	0
Biomasa Salar - Truchas	2.920	105
Existencias obsoletas	0	274
Biomasa por vender	0	26
Producto terminado	12	42
Producto proceso	219	15
Propiedades, plantas y equipos	14.593	444
Ley Austral	0	149
Carenas	0	26
Centros de descanso	0	160
Amortización derechos de Essbio	0	-18
Softwares neto	8	7
Derechos de Pesca	3.761	1
Provisión bono cosecha	19	0
Provisión utilidad forward	200	0
Otros	0	-36
<b>Saldo final</b>	<b>37.559</b>	<b>14.590</b>

\*Producto de la fusión, bajo este concepto, se absorbieron pasivos diferidos provenientes de ex Pesquera El Golfo S.A., al 31 de marzo de 2011 por MUS\$25.504.

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Provisión impuesto primera categoría	-395	-6.496
Impuesto único Art.21 Inc. 3°	-44	-39
P.P.U.A	805	0
Impuesto diferido neto	2.111	664
<b>Total</b>	<b>2.477</b>	<b>-5.871</b>

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

Conciliación del Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	2.948	-4.728
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	-471	-1.143
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	0	0
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	0	0
<b>Gasto Financiero</b>	<b>2.477</b>	<b>-5.871</b>

#### 18. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2011, 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 2,3106 % anual, con vencimientos semestrales de los intereses que devengan.

Las obligaciones por préstamos que tienen vencimientos antes de doce meses y que generan intereses están pactadas en moneda dólar estadounidense y la tasa de interés promedio es un 1,5595 %.

\*Producto de la fusión, bajo este concepto, se absorbieron obligaciones bancarias provenientes de ex Pesquera El Golfo S.A., al 31 de marzo de 2011 por MUS\$89.555.

Detalle de vencimientos mensuales en el año 2012, correspondientes a los pasivos corrientes:

Meses	Monto USD
1	0
2	10.038
3	29.570
4	3.780
5	0
6	3.834
7	3.046
8	1.534
9	0
10	0
11	0
12	8.077
<b>TOTAL</b>	<b>59.879</b>

Detalle de vencimientos anuales correspondientes a los pasivos no corrientes:

<b>Años</b>	<b>Monto USD</b>
1	23.523
2	26.500
3	24.000
4	7.500
5	15.000
<b>TOTAL</b>	<b>96.523</b>

**El desglose de los préstamos mantenidos por el grupo es el siguiente :**

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

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Garantías	Corriente				Total Corriente		No Corriente		Total No Corriente			
							Vencimiento				Vencimiento		Vencimiento		5 o más años		Al 31/12/2011	
							Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	MUS\$	1 a 5 años	MUS\$	1 a 5 años	MUS\$	5 o más años	MUS\$	Al 31/12/2011	MUS\$
Chile	Banco BBVA	US\$	Semestral	1,8770	1,8770	Nota C	0	3.410	4.351	7.761	12.300	0	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	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	0	10.000			
Chile	Banco Combanca	US\$	Semestral	0,9900	0,9900		0	2.003	0	2.003	0	0	0	0	0			
Chile	Banco de Chile	US\$	Semestral	1,3790	1,3790		0	6.393	12.099	18.493	12.500	0	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	0	6.000			
Chile	Banco Scotiabank	US\$	Semestral	0,9900	0,9900		0	3.004	0	3.004	0	0	0	0	0			
Chile	Banco Security	US\$	Semestral	1,3374	1,3374		0	5.007	0	5.007	0	0	0	0	0			
Chile	Bco. DBN Nor	US\$	Semestral	1,8978	1,8978		0	155	0	155	25.000	0	25.000	0	25.000			
Chile	Swap	US\$	Semestral	1,0100	1,0100		0	1.301	1.301	2.602	723	0	723	0	723			
							0	39.571	20.308	59.879	96.523	0	96.523	0	96.523			

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

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

Nota C El Banco BBVA, credito en MYen 587.500, equivalente a MUS\$ 7.102

Nota Tasa nominal variable 180 días base libor

El de talle de las obligaciones con bancos al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Garantías	Corriente				Total Corriente		No Corriente		Total No Corriente			
							Vencimiento				Vencimiento		Vencimiento		5 o más años		Al 31/12/2010	
							Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	MUS\$	1 a 5 años	MUS\$	1 a 5 años	MUS\$	5 o más años	MUS\$	Al 31/12/2010	MUS\$
Chile	Banco de Chile	US\$	Semestral	1,3800	1,3800	Sin Garantías	0	0	2.511	2.511	6.250	0	6.250	0	6.250			
Chile	Banco BCI	US\$	Semestral	1,3125	1,3125	PAM Allipen	0	0	803	803	0	0	0	0	0			
Chile	Banco de Chile	US\$	Semestral	1,3800	1,3800	Sin Garantías	0	0	27	27	0	0	0	0	0			
Chile	DBN Nor Bank	US\$	Semestral	1,5700	1,5700	Sin Garantías	0	0	77	77	10.000	0	10.000	0	10.000			
							0	3.418	3.418	3.418	16.250	0	16.250	0	16.250			

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>Acreeedores comerciales y cuentas por pagar</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cuentas por pagar	40.624	15.516
Dividendos por pagar	0	9.517
Acreeedores varios	885	812
Otros	2.646	844
Provisión vacaciones	1.435	956
Retenciones	1.352	196
Gratificaciones	166	1.809
<b>Total</b>	<b>47.108</b>	<b>29.650</b>

**20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen este tipo de obligaciones.

**21. PATRIMONIO****a) Capital**

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

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

		<b>31/12/2010</b>
Serie	<b>Capital suscrito</b>	<b>Capital pagado</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Unica	115.556	115.556

**Acciones ordinarias 2011**

	<b>Nº Acciones</b>	<b>Acciones Ordinarias</b>	<b>Acciones propias</b>	<b>Total</b>
Al 1 de enero 2011	675.062.232	675.062.232	0	675.062.232
Ampliación de capital	561.093.168	561.093.168	0	561.093.168
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
Compra de acciones Stock Option	2.187.500	2.187.500	0	2.187.500
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011</b>	<b>1.238.342.900</b>	<b>1.238.342.900</b>	<b>0</b>	<b>1.238.342.900</b>

**Acciones ordinarias 2010**

	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero 2010	672.874.732	672.874.732	0	672.874.732
Ampliación de capital	0	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
Compra de acciones Stock Option	2.187.500	2.187.500	0	2.187.500
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>675.062.232</b>	<b>675.062.232</b>	<b>0</b>	<b>675.062.232</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.

**STOCK OPTIONS**

En Sesión Ordinaria de Directorio N°250 celebrada en Santiago el 31 de agosto de 2009 el Gerente General informó con relación al Plan de Stock Options, para ejecutivos de Ex Pesquera Itata S.A., acordado finalmente en Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 12 de septiembre de 2008, que establece lo siguiente:

Las acciones objeto de El Plan fueron un total de 6.920.006 acciones, las cuales fueron emitidas conforme a los acuerdos adoptados por el Directorio en sesión N°235 de fecha 02 de octubre de 2008.

Las acciones objeto de El Plan, fueron inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros el 26 de noviembre de 2008.

Las acciones objeto del El Plan fueron colocadas a un precio de US\$0.028799769601 por acción, pagadero en pesos chilenos al tipo de cambio denominado “dólar observado” vigente para el día de pago efectivo. En todo caso, el precio de colocación señalado precedentemente no fue inferior a \$160 por acción, esto según lo solicitado por la Superintendencia de Valores y Seguros y lo acordado por el Directorio en sesión N°237.

El Directorio fijó el plazo dentro del cual los ejecutivos pudieron suscribir y pagar las acciones que se les ofreció. Pudiendo haber considerado uno o más períodos de suscripción. Los plazos de suscripción y pago que fijó el Directorio, fueron establecidos por éste para días hábiles dentro del período máximo que vencía inicialmente el 12 de septiembre de 2013.

Los respectivos contratos de Stock Options para los Ejecutivos fueron suscritos el 16.09.2010. Considerando la fusión con Pesquera el Golfo S.A. se hace necesario adelantar la fecha de devengamiento de la segunda y última porción de los Stock Options, estableciendo esta fecha para ser efectiva a contar del 19.06.2011. Se incluyó en la modificación de la clausula cuarto, la obligación para el adquirente de no transferir las acciones en el ejercicio comprendido entre la fecha de la suscripción de los títulos mencionados y el día hábil bursátil siguiente al día en que Pesquera Itata S.A. haya enajenado las acciones de su propia emisión que adquiera de conformidad con lo dispuesto en el N° 1 del artículo 27 de la Ley N° 18.046 con posterioridad a la suscripción de acciones tantas veces dicha, y en todo caso, la obligación de no transferir rigió hasta el día hábil bursátil siguiente al día 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.

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

1) Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por la norma contable “NIC 41”, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

2) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la norma contable “Norma Internacional de Información Financiera N°3”, Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

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

4) Provisión de Dividendo

La Sociedad, para el ejercicio al 31 de diciembre de 2011 no presentará dividendos provisorios el equivalente al 30% de la utilidad líquida a distribuir y al 31 de diciembre de 2010 presenta como dividendos provisorios el equivalente al 30% de la utilidad líquida a distribuir.

c) Distribución de Accionistas

Los principales accionistas de la Sociedad son los siguientes:

RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE	PORCENTAJE
		31/12/2011	31/12/2010
94699000-0	SOCIEDAD DE INVERSIONES PETROHUE SA	27,49%	50,35%
77490500-6	EL CONDOR COMBUSTIBLE S A	9,06%	
88606800-K	INVERSIONES BARACALDO LIMITADA	9,06%	
96877120-5	NOGALEDA ENERGIA LIMITADA	9,06%	
87144000-K	INVERSIONES MARTE LIMITADA	8,74%	
76038415-1	INVERSIONES QUITRAHUE SA	8,02%	14,70%
99529330-7	INVERSIONES FRUTASUR S A	4,52%	
96684990-8	MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	3,07%	3,99%
96844750-5	INVERSIONES ORONTES SA	2,46%	4,46%
76920080-0	CIA DE RENTAS E INVERSIONES SAN IGNACIO PESQUERAS DOS S A	2,27%	

d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Otras reservas producto de la fusión del año 2001 con el Grupo Confish	14.453	14.455
Ajuste de conversión empresas relacionadas	-989	141
Gasto de emisión de acciones	0	-143
Gastos de Fusión	-3.970	0
Otras reservas	-297	0
<b>Total</b>	<b>9.197</b>	<b>14.453</b>

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo inicial	141	-559
Ajuste por Conversión Empresa Pesquera Apiao S.A.	-289	265
Ajuste por Conversión ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	-339	289
Boat Parking S.A. y otros menores	-361	146
<b>Total</b>	<b>-848</b>	<b>141</b>

f) La composición de la cuenta resultados acumulados es la siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo inicial	99.180	93.536
Resultado de ingresos y gastos integrales	-14.332	18.163
Incremento(disminución) por otras aportaciones de los propietarios (Fusión)	10.554	0
Dividendo eventual	0	-3.002
Dividendos definitivos obligatorios	0	-9.517
<b>Total</b>	<b>95.402</b>	<b>99.180</b>

g) **Interés Minoritario**

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

Filiales	Porcentaje		Interés Minoritario		Participación en resultado	
	Interés Minoritario al		Patrimonio al		Ingreso (pérdida) al	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pesquera Bahía Caldera S.A.	40,00%	40,00%	10.149	8.102	2.061	3.776
Golfo Comercial S.A.	2,00%	0	14	0	0	0
<b>Total</b>			<b>10.163</b>	<b>8.102</b>	<b>2.061</b>	<b>3.776</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:

	<b>31/12/2011</b> <b>MUS\$</b>	<b>31/12/2010</b> <b>MUS\$</b>
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	-12.271	21.939
Resultado disponible para accionistas	-14.332	18.163
Promedio ponderado de número de acciones	1.238.342.900	675.062.232
<b>Ganancia (Pérdida) básica por acción (MUS\$/Acción)</b>	<b>-0,01157</b>	<b>0,02691</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</b> <b>31/12/2011</b> <b>MUS\$</b>	<b>Acumulado</b> <b>31/12/2010</b> <b>MUS\$</b>
Industrial pelágico	173.579	115.252
Salmones y truchas	94.541	78.803
Choritos	403	0
<b>Total</b>	<b>268.523</b>	<b>194.055</b>

Los ingresos ordinarios del Grupo están constituidos, principalmente, por la venta de salmón fresco y congelado, 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</b> <b>31/12/2011</b> <b>MUS\$</b>	<b>Acumulado</b> <b>31/12/2010</b> <b>MUS\$</b>
Interés financieros	-2.656	-340
Gastos corresponsal	-29	-47
Ints. financ. exportac. m/e	0	-18
Comisión préstamo externo	-14	-5
Otros gastos	0	-3
<b>Total</b>	<b>-2.699</b>	<b>-413</b>

**25. OTRAS GANANCIAS / PERDIDAS NETAS**

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

	<b>Acumulado MUS\$ 31/12/2011</b>	<b>Acumulado MUS\$ 31/12/2010</b>
Ingresos por daños emergentes	4.007	1.400
Utilidad por operaciones en forward	2.691	1.974
Trigas (Cesion de derechos litigiosos)	1.700	0
Reajuste remanente Ley Austral	307	157
Arriendos percibidos	195	235
Utilidad (perdida) venta de Activo fijo	106	15
Servicios de administración	87	82
Gastos por daños emergentes	-25	-2.005
Costo Año Anterior	-101	0
Baja de Acivos fijos	-195	0
Otros egresos fuera de explotación	-510	-224
Obsolescencia de repuestos	-571	-82
Pérdida por operaciones en forward	-631	-1.277
Venta de Activos (Negocio Choritos)	-1.200	0
Mortalidad extraordinaria	-2.255	0
Gastos de Fusion (1)	-6.134	0
Ajuste por valuacion de activo (2)	-6.338	-348
<b>Otras ganancias (pérdidas) neta</b>	<b>-8.867</b>	<b>-73</b>

(1)Corresponde a indemnizaciones por fusión.

(2)Corresponde al deterioro de activos fijos según lo descrito en nota 16e).

**26. DIVIDENDOS POR ACCIÓN**

Con fecha 28 de abril de 2010, la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó otorgar un dividendo mínimo obligatorio de US\$ 0.00594715 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009. Este dividendo, ascendente a MUS\$ 4.002, se pagó a contar del 24 mayo de 2010.

En la misma Junta Ordinaria de Accionistas 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.

Este dividendo ascendente a MUS\$ 3.002, se pagó a contar del 24 de mayo de 2010.

Al 31 de diciembre de 2010 se contabiliza como dividendo provisorio el 30% de la utilidad líquida del ejercicio, cuya base de cálculo corresponde a MUS\$ 31.722. Este dividendo asciende a MUS\$ 9.517.

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

**27. CONTINGENCIAS**

**a) 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.

**b) Garantías directas**

Crédito del DNB Nor Bank

El 8 de julio de 2008, la Sociedad Matriz celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco DNB Nor Bank, cuyo monto asciende a MUS\$ 10.109 al 31 de diciembre 2011 (MUS\$ 10.093 en 2010).  
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 Nor 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%. El indicador al cierre de 2011 es de 57%.

Leverage Ratio: este indicador referido a la Deuda que genera intereses definida como deuda bancaria más Bonos, dividido por el Ebitda de los últimos cuatro trimestres móviles, lo que a nivel consolidado no debe exceder de 3:1 en cada trimestre. El banco accedió exceptuarse de medir este covenants en diciembre de 2011.

El acuerdo de financiamiento celebrado el 8 de julio de 2008, ha sido renovado por un plazo de 3 años con fecha 28 de septiembre de 2011, manteniendo las mismas condiciones financieras. Con respecto a las condiciones no financieras se encuentra el control de Pesquera Itata S.A., que por el proceso de fusión se incorpora el Grupo Las Urbinas al grupo controlador de la compañía Blumar S.A., el cual tendrá un control compartido de ahora en adelante.

Crédito del DNB Nor Bank

El 29 de julio de 2011, la Sociedad Matriz celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco DNB Nor Bank, cuyo monto asciende a MUS\$ 15.047 al 31 de diciembre 2011, Este crédito está pactado en cuotas trimestrales para los intereses, mientras que en cuotas semestrales para el capital, con el primer vencimiento al 30 de julio de 2013 y el último vencimiento al 30 de julio 2016.  
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 Nor Bank.

Covenants Financieros:

Equity Ratio: este indicador, que se define como Patrimonio / Total activos consolidados, no puede ser inferior al 40%.

Leverage Ratio: este indicador referido a la Deuda que genera intereses definida como deuda bancaria más Bonos, dividido por el Ebitda de los últimos cuatro trimestres móviles, lo que a nivel consolidado no debe exceder de 3:1 en cada trimestre.

El cumplimiento de los covenants es igual al indicado en el crédito de largo plazo de la misma institución antes señalada.

#### Banco Bice

El 7 de abril de 2008, la Sociedad Matriz firmo un crédito para financiamiento de exportadores, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2011 a MUS\$ 12.000. Este crédito tiene pactada una clausula de especial de renovación y proroga cada 1 año, cuyo primer vencimiento es el 31 de marzo de 2013 y el último vencimiento es el 31 de marzo de 2015. Este crédito quedo garantizado por Hipoteca naval sobre el Pam Fox constituida previamente el día 12 de noviembre de 2003 en Notaria de don Mario Aburto Contardo.

#### Banco Rabobank

El 30 de octubre de 2009, la Sociedad Matriz firmo un contrato mutuo, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2011 a MUS\$ 10.000. 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.

La compañía está cumpliendo con los covenant de Rabobank.

#### Banco BBVA

El 27 de diciembre de 2006, la Sociedad Matriz firmo un contrato de crédito para financiamiento de exportaciones, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2011 a MY en 294.472, equivalente a MUS\$ 3.800.

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.

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

<u>Determinación del Ebitda 2011</u>	<u>MUSD</u>	<u>Endeudamiento Dic 2011</u>	<u>MUSD</u>
Ganancia bruta pre Fair Value	25.560	Creditos CP	59.879
Gastos de Distribución	-6.093	Creditos LP	96.523
Gastos de Administración	-13.379	Total Deuda Financiera	156.402
Margen de la Explotación	6.088		
Depreciación (excluye carenas)	25.295		
<b>Ebitda Blumar sin considerar I trimestre de Golfo S.A.</b>	<b>31.383</b>	<b>Saldo Endeudamiento</b>	<b>156.402</b>
Pesquera el Golfo S.A. a Marzo 2011			
Margen bruto	6.924		
Gastos de Distribución	-1.183		
Gastos de Administración	-2.600		
Margen de la Explotación	3.141		
Depreciación (excluye carenas)	3.406		
<b>Ebitda I trimestre de Pesquera El Golfo S.A.</b>	<b>6.547</b>	<b>Total Ebitda</b>	<b>37.930</b>
		<b>Razón Deuda / Ebitda</b>	<b>4,12</b>
<b>Total Ebitda</b>	<b>37.930</b>		

	<b>MUSD</b>
Ebitda	37.930
Gasto Financiero	2.699
<b>Ebitda / Gasto Financiero</b>	<b>14</b>

El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora es de MUSD 346.503.-

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 31 de diciembre de 2011 a MUS\$ 16.000. 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 ultimo 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.

Condiciones esenciales:

- Pari Passu: implica que no se negociará con ningún banco en condiciones más exigentes que las que se acordaron con BBVA.
- 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.

El cumplimiento de los covenants es igual al indicado en el crédito de largo plazo antes señalado.

**c) Cauciones obtenidas de terceros**

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

<b>Deudor año 2011</b>	<b>Prenda o Hipoteca</b>	<b>Valor MUS\$</b>	<b>Relación</b>
<b>63 Armadores Artesanales</b>	<b>77 Naves</b>	<b>18.974</b>	<b>Proveedor</b>

Las cauciones vigentes al cierre del ejercicio 2010 es el siguiente:

Deudor año 2010	Prenda o Hipoteca	Valor MUS\$	Relación
15 Armadores Artesanales	25 Naves	5.966	Proveedor

**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;
- i) Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que tiene influencia significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores, son para la que una parte significativa del poder de voto radica, directa o indirectamente, en cualquier individuo descrito en los dos puntos anteriores.

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

	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Apiao S.A.	419	982	23	0
ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	6	1.907	93	2.080
Emisario Coronel S.A.	0	135	0	142
Chilebreed SpA	725	0	0	0
Alim. Mar Profundo S.A.	2.807	0	0	0
Boat Parking S.A.	77	0	0	0
Aquafish S.A.	168	0	0	0
Soc. Pesquera Viento Sur S.A.	418	0	0	0
Soc. Inmobiliaria Cabilatango	134	0	0	0
<b>Total</b>	<b>4.754</b>	<b>3.023</b>	<b>116</b>	<b>2.222</b>

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

	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pesquera Playa Blanca S.A.	0	0	19	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>0</b>

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2011

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	31/12/2011		31/12/2010	
				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	190	-160	193	-162
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Coligada	Arriendo de sitios para naves	132	-111	114	-96
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	Vicepresidente ejecutivo	Remun. labor vicepresidente	86	-86	97	-97
Pesquera Playa Blanca S.A.	88.875.700-7	Relacionado accionista	Retención préstamo artesanal	114	0	303	0
Molo Blanco y Servicios Adm.	76.341.970-3	Coligada	Servicio administración y log.	65	-55	95	-80
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director filial	Compra pesca artesanal	530	0	711	0
Hernán Díaz Reyes	7.410.758-3	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	359	0	453	0
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director suplente filial	Compra pesca artesanal	405	0	610	0
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Compra pesca artesanal	756	0	839	0
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Préstamo	0	0	516	157
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Servicio de adm. y arriendos	63	53	93	78
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Coligada	Servicio de adm. y arriendos	54	45	60	50
Alimentos Mar Profundo S.A.	96.766.580-0	Coligada	Venta de pesca	2.422	0	0	0
Frigorífico El Pacifico S.A.	77.858.550-2	Cuentas en participación	Reembolso de gastos	190	160	0	0
Frigorífico El Pacifico S.A.	77.858.550-2	Cuentas en participación	Servicios de frigorífico	566	-476	0	0
El Golfo S.A. (periodo abr-sept 2011)	96.653.590-3	Accionista mayoritario	Compra pesca	1.415	1.189	0	0
Pesquera Viento Sur S.A.	81.677.400-0	Coligada	Servicio administración y log.	166	-140	0	0
Chilebreed SpA	76.145.293-2	Coligada	Venta reproduc. y serv. de maquila	479	402	0	0
Gerardo Balbontín Fox	7.254.586-9	Gerente general	Suscripción de acciones	269	0	250	0
Fernando Pirozzi Alonso	7.528.869-7	Gerente de Adm. y Finanzas	Suscripción de acciones y préstamo	190	0	151	0
Enrique Cisterna Ortega	6.507.939-9	Gerente de Plantas	Suscripción de acciones	161	0	151	0
Eduardo Goycoolea Moreno	6.593.328-4	Gerente Comercial	Préstamo	31	0	0	0
Manuel Gallardo Araneda	6.751.812-8	Gerente de Integración	Préstamo	28	0	0	0
Raúl Hermosilla Calle	8.209.205-6	Gerente de Personas	Préstamo	30	0	0	0
Marcel Moenne Muñoz	9.563.758-2	Gerente de Operaciones	Préstamo	37	0	0	0
German Naranjo Maldini	10.517.062-9	Ex gerente Comercial	Suscripción de acciones	161	0	151	0
Inversiones Punta Zorro S.A.	76.142.614-1	Socios Directores Filial	Compra de Activos	18	0	0	0
Trigas S.A.	96.500.190-5	Socios accionistas	Cesión de derechos litigiosos	1.700	1.700	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 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 ascendieron a MUS\$ 195 y MUS\$149, respectivamente.

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad Matriz y sus filiales durante ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 ascendieron a MUS\$ 3.381 y MUS\$ 1.297 respectivamente.

**29. MEDIO AMBIENTE**

El detalle de los desembolsos en proyectos de protección medioambiental que el Grupo ha realizado durante el ejercicio 2011 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.	Secador Rotadisc Lodos	Planta harina Corral	415	Conmetal Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	ago-11
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.	Centrífuga wesfalia para lodos	Planta harina Talcahuano	156	Const y Serv SnaviLtda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	may-11
Blumar S.A.	Enfriador Lodos	Planta harina Corral	150	Conmetal Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	ago-11
Blumar S.A.	Estanques y otros	Planta harina Corral	150	Erika Duarte Mansilla	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	ago-11
Blumar S.A.	Coagulador Lodos	Planta harina Rocuant	140	Conmetal Ltda	Vigente	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2012
Blumar S.A.	Optimización energética ( vapor condensado )	Planta harina Talcahuano	93	Aguas Industriales Ltda.	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jun-11
Blumar S.A.	Sistema secado por aire	Planta harina Talcahuano	15	Pedro Barrales Vejar	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-11
Blumar S.A.	Ducto Succión Interior Post Secador	Planta harina Talcahuano	13	BHL Ltda	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	jul-11
Blumar S.A.	Generadores aerotérmicos agua caliente	Planta Congelado	9	Juan Santa Maria Claramunt	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	mar-11
Blumar S.A.	Círculo Retorno Condensado	Planta harina Talcahuano	6	Ulises Roa Caro	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	oct-11
Blumar S.A.	Equipo medidor de gases combustión	Planta harina Talcahuano	4	Anwo Chile	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	mar-11

Durante el año 2010, la Compañía realizó los siguientes desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

Empresa	Nombre del proyecto	Sector o ubicación	Monto invertido MUS\$	Mayor Proveedor	Estado del Proyecto (Terminado/Proceso)	Activo o Gasto	Items de Activo/Gasto Destino	Fecha de Termino
Blumar S.A.	Acondicionador licor decanter	Planta harina Talcahuano	59	Ulises ROA CARO	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2010
Blumar S.A.	Planta tratamientos riles 3	Planta harina Talcahuano	42	TERMOFUSION HDPE	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2010
Blumar S.A.	Recuperador de solidos n°6	Planta harina Talcahuano	14	Ulises ROA CARO	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2010
Blumar S.A.	Círculo recirculación aire enfriador	Planta harina Talcahuano	7	PEDRO BARRALES VEJAR	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2010
Blumar S.A.	Plataforma estanque lodos	Planta harina Talcahuano	5	Ulises ROA CARO	Terminado	Activo	Propiedades, plantas y equipos	2010

La totalidad de los proyectos antes mencionados forman parte de cuentas de activo.

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.

Con respecto a la filial Salmones Blumar S.A., se realizan distintas actividades enfocadas en mantener un crecimiento de su actividad en armonía con el medio ambiente, para lo cual actualmente se está invirtiendo en:

- DIA (Declaraciones de Impacto Ambiental)
- CPS (Caracterizaciones Preliminares de los Sitios)
- Infra (Informes ambientales Anuales)
- Estudios de corrientes
- Plantas de tratamiento de aguas servidas en los pontones

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 de la Sociedad terminado al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por el comité de Directorio en sesión de fecha 30 de marzo 2012.
- b) Entre el 31 de diciembre de 2011 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 del Grupo por categoría es el siguiente:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Contratos Indefinidos	998	491
Contratos Plazo Fijo	449	9
<b>Total Contratos</b>	<b>1.447</b>	<b>500</b>