



Multiexport Foods

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados
Intermedios
31 de marzo de 2012

CONTENIDO

Estado consolidado de situación financiera clasificado
Estado consolidado de resultados por función
Estado consolidado de resultados integrales
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
Estado consolidado de flujos de efectivo método directo
Notas a los estados financieros consolidados

MUS\$ - Miles de Dólares Estadounidenses

M\$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidad de fomento

M€ - Miles de Euros

Índice de los estados financieros consolidados de Multiexport Foods S.A. y filiales

| Nota | Página |
|---|--------|
| Estado consolidado de situación financiera clasificado | - |
| Estado consolidado de resultados por función | - |
| Estado consolidado de resultados Integrales | - |
| Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto | - |
| Estado consolidado de flujos de efectivo método directo | - |
| Notas a los estados financieros consolidados | 11 |
| 1 Información general | 11 |
| 2 Resumen de las principales políticas contables | 13 |
| 2.1 Bases de preparación | 13 |
| 2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes | 13 |
| 2.3 Bases de consolidación | 14 |
| 2.4 Información financiera por segmentos operativos | 16 |
| 2.5 Transacciones en moneda extranjera | 16 |
| 2.6 Propiedades, plantas y equipos | 18 |
| 2.7 Activos biológicos | 19 |
| 2.8 Combinación de negocios | 20 |
| 2.9 Activos intangibles | 21 |
| 2.10 Costos de intereses | 22 |
| 2.11 Deterioro de activos no financieros | 22 |
| 2.12 Activos financieros | 22 |
| 2.13 Inventario | 24 |
| 2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 24 |
| 2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo | 24 |
| 2.16 Capital social | 25 |
| 2.17 Acreedores comerciales | 25 |
| 2.18 Préstamos y otros pasivos financieros | 25 |
| 2.19 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos | 25 |
| 2.20 Beneficios a los empleados | 26 |
| 2.21 Provisiones | 26 |
| 2.22 Reconocimiento de ingresos | 26 |
| 2.23 Política de dividendo | 27 |
| 2.24 Medio ambiente | 28 |
| 3 Gestión del riesgo financiero | 28 |
| 4 Información financiera por segmentos | 31 |
| 5 Efectivo y equivalentes al efectivo | 35 |
| 6 Otros activos no financieros corrientes | 35 |
| 7 Instrumentos financieros derivados | 36 |
| 8 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 36 |
| 9 Saldos y transacciones con partes relacionadas | 38 |
| 10 Inventarios | 40 |
| 11 Activos Biológicos | 43 |
| 12 Impuestos corrientes | 45 |
| 13 Otros activos financieros no corrientes | 46 |
| 14 Otros activos no financieros no corrientes | 46 |

| Nota | Página | |
|------|--|----|
| 15 | Activos intangibles distintos de la plusvalía | 47 |
| 16 | Propiedades, planta y equipos | 52 |
| 17 | Impuestos diferidos e impuesto a la renta | 58 |
| 18 | Otros pasivos financieros | 60 |
| 19 | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar | 69 |
| 20 | Otras provisiones a corto plazo | 69 |
| 21 | Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 70 |
| 22 | Otros pasivos no financieros corrientes | 70 |
| 23 | Patrimonio | 71 |
| 24 | Ganancias por acción de operaciones continuas y discontinuas | 75 |
| 25 | Ingresos de actividades ordinarias | 76 |
| 26 | Costo de ventas | 76 |
| 27 | Costo de distribución | 77 |
| 28 | Gastos de administración | 77 |
| 29 | Otros ingresos y gastos por función | 78 |
| 30 | Ingresos Financieros | 78 |
| 31 | Costos financieros (neto) | 79 |
| 32 | Diferencias de cambio | 79 |
| 33 | Contingencias | 79 |
| 34 | Medio ambiente | 83 |
| 35 | Otra información | 86 |
| 36 | Hechos posteriores a la fecha del balance | 86 |

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE 2011

| Estado de situación financiera | Nota | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos | | | |
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 5 | 70,712 | 86,779 |
| Otros activos no financieros, corrientes | 6 | 916 | 424 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 8 | 31,906 | 33,573 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 9 | 60 | 82 |
| Inventarios | 10 | 24,279 | 20,417 |
| Activos biológicos, corrientes | 11 | 127,153 | 98,984 |
| Activos por impuestos, corrientes | 12 | 463 | 371 |
| Activos corrientes totales | | 255,489 | 240,630 |
| Activos no corrientes | | | |
| Otros activos financieros, no corrientes | 13 | 31 | 30 |
| Otros activos no financieros, no corrientes | 14 | 9,280 | 9,280 |
| Derechos por cobrar, no corrientes | 8 | 1,120 | 1,051 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 15 | 23,756 | 23,686 |
| Propiedades, planta y equipo | 16 | 108,124 | 107,125 |
| Activos biológicos, no corrientes | 11 | 37,306 | 49,040 |
| Activos por impuestos diferidos | 17 | 22,696 | 21,443 |
| Total de activos no corrientes | | 202,313 | 211,655 |
| Total de activos | | 457,802 | 452,285 |

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE 2011

| Estado de situación financiera | | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|--|----|-------------------|-------------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Patrimonio y pasivos | | | |
| Pasivos corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 18 | 4,205 | 2,974 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 19 | 49,988 | 40,242 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 9 | 31 | 21 |
| Otras provisiones, corrientes | 20 | 221 | 211 |
| Pasivos por impuestos, corrientes | 12 | 864 | 628 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes | 21 | 1,468 | 1,457 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 22 | 15,846 | 11,911 |
| Pasivos corrientes totales | | 72,623 | 57,444 |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 18 | 180,293 | 183,245 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 17 | 19,190 | 18,941 |
| Total de pasivos no corrientes | | 199,483 | 202,186 |
| Total pasivos | | 272,106 | 259,630 |
| Patrimonio | | | |
| Capital emitido | 23 | 153,347 | 153,347 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 23 | 30,875 | 37,713 |
| Otras reservas | 23 | 1,474 | 1,595 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 185,696 | 192,655 |
| Participaciones no controladoras | | - | - |
| Patrimonio total | | 185,696 | 192,655 |
| Total de patrimonio y pasivos | | 457,802 | 452,285 |

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

| Estado de Resultados por Función | Nota | Acumulado | |
|---|-------------|--|--|
| | | 01/01/2012 31/03/2012 MUS\$ | 01/01/2011 31/03/2011 MUS\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias | 25 | 61,828 | 77,106 |
| Costo de ventas | 26 | (56,610) | (55,137) |
| Ganancia bruta antes de Fair Value | | 5,218 | 21,969 |
| (Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos | 11 | (4,404) | (16,292) |
| (Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio | 11 | 367 | 10,010 |
| Ganancia bruta | | 1,181 | 15,687 |
| Otros ingresos | 29 | 534 | 551 |
| Costos de distribución | 27 | (987) | (786) |
| Gastos de administración | 28 | (1,484) | (1,026) |
| Otros gastos, por función | 29 | (504) | (393) |
| Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales | | (1,260) | 14,033 |
| Ingresos financieros | 30 | 470 | 438 |
| Costos financieros | 31 | (1,245) | (1,273) |
| Diferencias de cambio | 32 | (487) | (423) |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | | (2,522) | 12,775 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | 17 | 388 | (2,246) |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | | (2,134) | 10,529 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | | (735) | (862) |
| Ganancia (pérdida) | | (2,869) | 9,667 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | | (2,869) | 9,667 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | | - | - |
| Ganancia (pérdida) | | (2,869) | 9,667 |

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

| | Nota | Acumulado | |
|--|------|-----------------|---------------|
| | | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| | | US\$ | US\$ |
| Ganancias por acción | | | |
| Ganancia por acción básica | | | |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas | | (0.0015) | 0.0075 |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas | | (0.0005) | (0.0006) |
| Ganancia (pérdida) por acción básica | 24 | (0.0020) | 0.0069 |
| Ganancias por acción diluidas | | | |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas | | 0.0000 | 0.0000 |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas | | 0.0000 | 0.0000 |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción | | 0.0000 | 0.0000 |

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

| Estado del resultados integral | Acumulado | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ganancia (pérdida) | (2,869) | 9,667 |
| Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos | | |
| Diferencias de cambio por conversión | | |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos | (121) | (88) |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión | (121) | (88) |
| Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos | (121) | (88) |
| Otro resultado integral | (121) | (88) |
| Resultado integral total | (2,990) | 9,579 |
| Resultado integral atribuible a | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | (2,990) | 9,579 |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras | - | - |
| Resultado integral total | (2,990) | 9,579 |

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

| Estado de Cambio en el patrimonio neto | Capital emitido | Reserva de diferencias de cambios en conversiones | Ganancias (Pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio |
|---|-----------------|---|---------------------------------|---|----------------------------------|------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Patrimonio al comienzo del periodo actual | 153,347 | 1,595 | 37,713 | 192,655 | - | 192,655 |
| <u>Cambios en el patrimonio</u> | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | | (2,869) | (2,869) | - | (2,869) |
| Otro resultado integral | | (121) | | (121) | - | (121) |
| Resultado integral | - | (121) | (2,869) | (2,990) | - | (2,990) |
| Dividendos | | | (3,969) | (3,969) | | (3,969) |
| Incremento (disminución) en el patrimonio | - | (121) | (6,838) | (6,959) | - | (6,959) |
| Patrimonio periodo actual | 153,347 | 1,474 | 30,875 | 185,696 | - | 185,696 |
| Patrimonio al comienzo del periodo anterior | 129,493 | 573 | 53,420 | 183,486 | - | 183,486 |
| <u>Cambios en el patrimonio</u> | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | | 9,667 | 9,667 | - | 9,667 |
| Otro resultado integral | | (88) | | (88) | - | (88) |
| Resultado integral | - | (88) | 9,667 | 9,579 | - | 9,579 |
| Incremento (disminución) en el patrimonio | - | (88) | 9,667 | 9,579 | - | 9,579 |
| Patrimonio periodo anterior | 129,493 | 485 | 63,087 | 193,065 | - | 193,065 |

Las notas adjuntas números 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

| | Acumulado | |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | 01/01/2012 31/03/2012 MUS\$ | 01/01/2011 31/03/2011 MUS\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | |
| Clases de cobros por actividades de operación | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 67,047 | 72,889 |
| Otros cobros por actividades de operación | 12,632 | 8,215 |
| Clases de pagos | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (80,782) | (65,969) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | (6,313) | (11,718) |
| Intereses pagados | (2,048) | (1,260) |
| Intereses recibidos | 325 | 349 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | 3 | (55) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (259) | (211) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (9,395) | 2,240 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | 9 | 1 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | (5,954) | (3,630) |
| Compras de activos intangibles | - | (52) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (5,945) | (3,681) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | |
| Pagos de préstamos | (902) | - |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | (902) | - |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (16,242) | (1,441) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes | | |
| Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes | 175 | 36 |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | (16,067) | (1,405) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 86,779 | 110,442 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 70,712 | 109,037 |

Las notas adjuntas número 1 a la 36 son parte integral de estos estados de situación financiera

SOCIEDAD MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (NIC 1)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad Multiexport Foods S.A., RUT 76.672.100-1, con domicilio principal Av. Cardonal 2501, Puerto Montt, Chile se encuentra inscrita bajo el número 979 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Multiexport Foods S.A. (Ex Aquafarms S.A.) es una sociedad que se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 29 de septiembre de 2006, firmada ante el Notario Público Sr. Patricio Raby Benavente y publicada en el Diario Oficial el 10 de octubre de 2006.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de mayo de 2007, la Sociedad modificó su razón social de Aquafarms S.A. a Multiexport Foods S.A., ésta fue reducida a escritura pública el 15 de mayo de 2007, firmada ante el Notario Público Sr. Patricio Raby Benavente y publicada en el Diario Oficial el 19 de mayo de 2007.

Con fecha 11 de junio de 2007, la sociedad se inscribe voluntariamente en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el objeto de transar sus acciones en los mercados para empresas emergentes regulados por las Bolsas de Valores del país.

El objeto de la Sociedad es la inversión en toda clase de negocios y empresas, nacionales como extranjeras, que tengan como objeto la acuicultura, y/o la compra, venta, comercialización, distribución, importación y exportación de especies hidrobiológicas, además de actividades de asesoramiento empresarial y en materia de gestión.

La Sociedad no posee filiales inscritas en el Registro de Valores.

Multiexport Foods S.A. está controlada por Multiexport S.A. que posee el 59.65 % de las acciones de la sociedad. Multiexport S.A. es una sociedad anónima cerrada cuyo giro principal es inversiones en rentas de capital mobiliario e inmobiliario.

Las empresas del grupo no poseen participaciones inferiores al 20% del capital en otras entidades.

En la actualidad, Multiexport Foods S.A. cuenta con tres empresas filiales; Salmones Multiexport S.A., mediante la cual integra todo el proceso productivo y de comercialización de salmónidos; Mytilus Multiexport S.A, empresa productora y exportadora de mitílidos que durante el 2007 empezó con sus primeras cosechas y comercialización de mejillones o choritos; y Alimentos Multiexport S.A., cuya actividad principal es la elaboración y procesamiento (maquila) de salmónidos.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de febrero de 2011, la Sociedad Cultivos Acuícolas Internacionales S.A. modificó su razón social a Alimentos Multiexport S.A., ésta fue reducida a escritura pública el 10 de febrero de 2011, firmada ante el Notario Público Sr. Patricio Raby Benavente y publicada en el Diario Oficial el 17 de febrero de 2011. Asimismo inicia sus actividades productivas y comerciales.

Los estados financieros consolidados de Multiexport Foods S.A. fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros consolidados del grupo correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 3 de mayo de 2012.

Los estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera del grupo al 31 de marzo de 2012, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivos por el periodo terminado a esa fecha.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes filiales del grupo.

El estado consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, el estado de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2012.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presenten en estos estados financieros.

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados de Multiexport Foods S.A, correspondientes al 31 de marzo de 2012 y 2011, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 de que la entidad siga funcionando normalmente como empresa en marcha.

2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes, recientes pronunciamientos contables y principales estimaciones

a) Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

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

| Normas y modificaciones | Contenido | Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de (*) |
|-------------------------|---|--|
| NIC 19 | Beneficios a los Empleados | 01/01/2013 |
| NIC 27 | Estados Financieros Separados | 01/01/2013 |
| NIIF 9 | Instrumentos Financieros | 01/01/2015 |
| NIIF 10 | Estados Financieros Consolidados | 01/01/2013 |
| NIIF 11 | Acuerdos Conjuntos | 01/01/2013 |
| NIIF 12 | Revelaciones de participaciones en otras entidades | 01/01/2013 |
| NIIF 13 | Medición del valor razonable | 01/01/2013 |
| CINIIF 20 | “Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto | 01/01/2013 |
| NIC 1 | Presentación de Estados Financieros | 01/07/2012 |
| NIC 12 | Impuesto a las Ganancias | 01/01/2012 |

| | | |
|--------|--|------------|
| NIIF 1 | Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera | 01/07/2011 |
| NIIF 7 | Instrumentos Financieros: Revelaciones | 01/07/2011 |
| NIC 28 | Inversiones en asociadas y joint ventures | 01/01/2013 |

(*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá impacto significativo en los estados financieros consolidados de Multiexport Foods S.A. y filiales en el ejercicio de su aplicación.

b) Recientes pronunciamientos contables

Normativas, modificaciones e interpretaciones obligatorias desde el 1 de enero de 2012 pero que actualmente no son relevantes para la Sociedad (podrán serlo en transacciones futuras).

| Normas y modificaciones | Contenido |
|-------------------------|--|
| NIC 24 (revisada) | Revelación de parte relacionadas |
| CINIIF 14 “NIC 19” | El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción |
| NIIF 1 (modificada) | Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera |
| NIC 1 (modificada) | Presentación de Estados Financieros |
| NIC 34 (modificada) | Información Intermedia |
| CINIIF 13 | Programas de Fidelización de Clientes |

2.3 Bases de consolidación

a) Filiales

Filiales son todas las entidades sobre las que el grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación 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.

Al consolidar 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 Multiexport Foods S.A y sus Filiales.

La subsidiaria Mytilus Multiexport S.A. mantiene sus registros legales en pesos chilenos. Para efectos de consolidación, los estados financieros de dicha sociedad han sido traducidos de acuerdo a nota 2.5.

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

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>31/03/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Participación directa: | | | |
| | % | % | % |
| Salmones Multiexport S.A. y Filial | 99.9999999 | 99.9999999 | 99.9999999 |
| Mytilus Multiexport S.A. | 99.99996 | 99.99996 | 99.99996 |
| Alimentos Multiexport S.A. (Ex Cultivos Acuícolas Internacionales S.A.) | 99.9975 | 99.9975 | 99.9975 |

b) Transacciones e intereses minoritarios

El grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al grupo. 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, que 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.

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del ejercicio y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos

de la traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión del Grupo en asociadas incluye plusvalía comprada (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la asociada adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados y se presenta en la línea Otros Ingresos (Egresos) por función.

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.

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 4.

Los segmentos a revelar por Sociedad Multiexport Foods S.A. y Filiales son:

- Salmón y Truchas
- Choritos (Mitílicos)

2.5 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda Funcional

De acuerdo a las indicaciones y definiciones entregadas en la NIC 21, la moneda funcional “es la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad”.

En base a lo anterior la Sociedad ha establecido que las condiciones actuales que sustentan el análisis de moneda funcional del grupo de empresas Multiexport Foods S.A. son las siguientes:

| Factores | Moneda |
|--|---------------------------|
| La moneda que influye principalmente en los precios de venta de bienes y servicios; normalmente aquella con la que se “denominan” y “liquidan” los precios de venta de los mismos. | Dólar ¹ |
| La moneda que influye fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir bienes o suministrar servicios (normalmente aquella en la cual se “denominan” y “liquidan” tales costos). | Dólar y Peso ² |
| La moneda en que se mantienen los importes cobrados por las actividades de explotación. | Dólar |

Adicionalmente, los siguientes aspectos fueron considerados para reafirmar la determinación de la moneda funcional de la entidad:

¹ Dólar Estadounidense

² Peso Chileno

- La moneda en la cual se generan principalmente los fondos de las actividades de financiamiento (obligaciones bancarias, patrimonio) para el grupo de empresas es el dólar.

- La moneda en que principalmente se reciben los montos cobrados por las actividades operacionales para el grupo de empresas es el dólar.

Por todo lo expresado anteriormente, la entidad considera que bajo las circunstancias vigentes, la moneda funcional de las empresas integrantes del grupo Multiexport Foods, son las siguientes:

| Sociedad | Moneda Funcional |
|--|-------------------------|
| Multiexport Foods S.A. | Dólar |
| Salmones Multiexport S.A. | Dólar |
| Mytilus Multiexport S.A. | Peso |
| Alimentos Multiexport S.A. (Ex Cultivos Acuícolas S.A.) | Dólar |
| Multiexport Foods Inc. (Filial de Salmones Multiexport S.A.) | Dólar |

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) Tipo 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 balance:

| <u>Fecha</u> | <u>\$ / US\$</u> | <u>U.F. / US\$</u> | <u>Euro / US\$</u> |
|--------------|------------------|--------------------|--------------------|
| 31/03/2011 | 479.46 | 0.022 | 0.7082 |
| 31/12/2011 | 519.20 | 0.023 | 0.7715 |
| 31/03/2012 | 487.44 | 0.022 | 0.7501 |

d) Entidades del grupo

Los resultados y la situación financiera de la entidad del grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación (Mytilus Multiexport S.A.) 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 mensuales, a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los

tipos de cambios 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 pisciculturas, plantas de proceso ahumado, fresco y congelado, pontones y centros de engorda.

Las incorporaciones de propiedades, plantas y equipos se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones pactadas en una moneda diferente a la moneda funcional se convierten a dicha moneda al tipo de cambio vigente al día de la adquisición.

Los elementos de Propiedades, plantas y equipos se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan, si las hubiere, netos de las pérdidas por deterioro.

Los costos posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El monto de reparaciones y mantenimiento se cargan en el estado de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Las construcciones en curso incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el ejercicio de construcción:

i) Gastos financieros relativos al financiamiento externo que sea directamente atribuible a las construcciones, tanto si es de carácter específico como genérico. En relación con el financiamiento genérico, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiamiento de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.

ii) Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

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

| Rubros | Vida útil mínima | Vida útil máxima | Vida útil promedio |
|---|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Edificios y construcciones | 10 | 100 | 40 |
| Planta y equipo | 3 | 20 | 10 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 3 | 6 | 4 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 10 | 20 | 15 |
| Vehículos de motor | 7 | 7 | 7 |
| Otras propiedades, plantas y equipos | 3 | 7 | 5 |

El valor residual y la vida útil de los activos son revisados y ajustados, si corresponde, en forma anual.

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

2.7 Activos biológicos

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar y choritos, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, a su fair value 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. Para lo anterior se debe considerar 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 todas sus etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts) el costo acumulado a la fecha de cierre, asimismo, para los activos biológicos representativos del cultivo de choritos, éstos se han valorizado a sus costos acumulados a igual fecha.

Para peces en engorda, el criterio de valorización es el fair value, entendiéndose como fair value el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4.00 kg. de peso vivo para el Salmón del Atlántico y 2.50 kg. de 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. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

La valorización de peces de menor tamaño que los señalados es realizada de acuerdo al mismo principio, con las correcciones de precio por tamaño. Sin embargo, dado que peces en ese tamaño no se consideran cosechables, si el fair value determinado de esta manera resulta inferior al costo de existencia, dicha biomasa es valorizada a su costo, salvo que una pérdida en su venta a peso de cosecha sea anticipada, caso en el cuál se realiza una provisión de menor valor en la existencia de dicha biomasa.

Los cambios en el fair value de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del ejercicio.

Los activos biológicos que serán cosechados en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar respecto del cálculo a valores justos determinado al cierre de cada ejercicio.

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

| Etapa | Activo | Valorización |
|--------------|--|---|
| Agua dulce | Ovas, Alevines, Smolts y Reproductores | Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas |
| Agua de mar | Salmones y Truchas | Valor justo, considerando que existe mercado en el que se obtengan precios referenciales y empresas que se dedican a vender estos activos. De no existir se valorará a costo acumulado. |
| Agua de mar | Choritos | Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas |

2.8 Combinaciones de Negocios

Las combinaciones de negocios son contabilizadas usando el método de adquisición. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.

La plusvalía comprada en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo, siendo este el exceso del costo de la combinación de negocio sobre el interés de la empresa en el valor justo neto de los activos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía comprada es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía comprada en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo del grupo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos del grupo son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados de acuerdo al marco legal imperante.

Los costos de las transacciones son tratados como gastos en el momento en que se incurren. Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas se evalúa en cada oportunidad el valor razonable de la sociedad adquirida, reconociendo los efectos de la variación en la participación de los resultados en el ejercicio en que se producen.

Las políticas contables de las filiales se modificarán en caso de ser necesario, para garantizar su uniformidad con las políticas adoptadas por Multiexport Foods S.A.

De existir intereses minoritarios, se presentan como un componente separado del patrimonio neto.

2.9 Activos Intangibles

(a) Plusvalía comprada

La plusvalía comprada representa la parte del costo de adquisición que supera el valor razonable de la participación en los activos netos identificables, de la subsidiaria adquirida, en la fecha de compra. La plusvalía comprada no se amortiza, pero es sometida anualmente a test de deterioro.

(b) Derechos

En este ítem se presentan Derechos de agua y de riles, que se registran a costo histórico y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite predecible para el ejercicio durante el cual se espera que el derecho genere flujo de efectivo.

Estos derechos no se amortizan dado que son perpetuos y no requieren renovación, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro.

(c) Concesiones de acuicultura

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de las concesiones adquiridas hasta abril del año 2010 es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, ni tienen una vida útil previsible por lo cual no son amortizadas. A partir de esta fecha, con la aprobación de la nueva Ley General de Pesca y Acuicultura, las nuevas concesiones adquiridas tienen una vida útil de 25 años.

El Directorio y la Administración de la Sociedad se encuentra evaluando dar valor de mercado a las concesiones acuícolas, que al cierre del presente estado financiero consolidado se han valorizado a su costo. Esta decisión se basa en el entendido que el nuevo marco legal definido por la Ley N° 20,434 publicada en el Diario Oficial con fecha 8 de Abril de 2010, que modifica la Ley de Pesca y Acuicultura, genera las condiciones y características necesarias para que en el corto plazo exista y se establezca un mercado activo para las concesiones de acuicultura, lo cual permitirá dar valores de mercado a estos activos.

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 preparadas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 6 años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el grupo, y que 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 3 años.

e) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) directamente atribuibles al proyecto, se reconocen como activo intangibles cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

2.10 Costos de Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el ejercicio 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.

2.11 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 del menor valor de inversión (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

2.12 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.

(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 12 meses se clasifican como activos corrientes. Las partidas con vencimiento mayor a 12 meses se clasifican como activos no corrientes.

En esta categoría la Sociedad registra depósitos a plazo no a la vista, pactos financieros, deudores por ventas, otros deudores y otras cuentas por cobrar. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el ejercicio 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.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías antes mencionadas. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Valorización 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.

Multiexport Foods S.A. y Filiales evalúa 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

La Sociedad actualmente registra los derivados como Trading. Estos se reconocen inicialmente a 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 pérdidas y ganancias en el rubro Otras ganancias y pérdidas y Costo financiero de actividades no financieras, según corresponda.

2.13 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 precio medio ponderado (PMP).

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de las materias primas con el ajuste de fair value, 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.

2.14 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 de 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.

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.

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo a la vista 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 los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.16 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 sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio en base a la política de dividendos de la sociedad.

2.17 Acreedores comerciales

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

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

2.18 Préstamos y otros pasivos financieros

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos 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. Este método 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).

Si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

2.19 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 contenidas en leyes aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se puedan 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 pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

2.20 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 resultado integral.

b) Indemnización por años de servicios

Multiexport Foods 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.

2.21 Provisiones

(a) Restauración medioambiental

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.

(b) Provisión por reestructuración

Las provisiones por reestructuración incluyen pagos por indemnización de los empleados

(c) Otras provisiones

No se reconocen provisiones para pérdida de explotación futura. 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.

2.22 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de los pagos recibidos 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.

Multiexport Foods S.A. y Filiales reconoce los ingresos cuando el valor de los mismos se puede determinar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan 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, quién ha aceptado los mismos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas por cobrar está prácticamente asegurada.

(b) Ventas de servicios

Los servicios prestados por Sociedad Multiexport Foods S.A. corresponden a arriendos. Los activos arrendados por la Sociedad a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo 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.

2.23 Política de Dividendo

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 de cada ejercicio.

La práctica contable usual en Chile, ha sido dar reconocimiento a esta obligación en el momento en que los dividendos son aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas. Bajo las 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 distribuable la Sociedad Matriz considerará para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al ejercicio 2012, se excluirá de los resultados del ejercicio lo siguiente:

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, 39, 42 y 58 de la norma contable Norma Internacional de Contabilidad 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.

2.24 Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales se contabilizan como gasto o costo ya sea de existencias o de proceso 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) Gastos relacionados al cumplimiento legal de la actividad y su verificación, tales como: monitoreo de efluentes en las pisciculturas y planta, declaraciones de impacto ambiental de nuevos centros, informes ambientales y caracterizaciones preliminares de centros de cultivos, regularización de permisos ambientales sectoriales, implementación de sistema de ensilaje en centros de cultivo, programas de vigilancia ambiental, transporte y manejo de residuos, entre otros.
- b) Desembolsos destinados a mejorar los procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio, como por ejemplo: capacitación del personal en aspectos ambientales significativos, actualización de las matrices de impactos ambientales para toda la cadena de valor, auditorías internas y evaluaciones internas.
- c) Desembolsos voluntarios para mejorar nuestra gestión ambiental, entre los que destacan: certificaciones bajo los siguientes estándares GLOBALG.A.P. (IFA V.4), Best Aquaculture Practices (GAA); ISO 9,001; ISO 14,001; OHSAS 18,001; BRC e IFS, sistemas de monitoreo remoto de parámetros ambientales en los centros de cultivo, implementación de un programa de prevención y mitigación de bajas de oxígeno y FAN en centros de cultivo, participación en proyectos de I+D para modelaciones oceanográficas y de sedimentación de partículas en centro marinos, prospecciones ambientales de nuevas áreas, etc.

3.- GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la compañía 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

Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja:

Este es un riesgo bajo para el Grupo, dada la calidad crediticia de las instituciones financieras con las cuales opera y el tipo de producto de las mismas en el que se realizan las inversiones.

Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

Las operaciones de venta de la compañía provienen de una alta diversificación de la cartera de clientes de la empresa, los cuales están económica y geográficamente dispersos y pertenecen a países con bajo nivel de riesgo soberano. Adicionalmente, las operaciones de crédito se realizan con clientes con relación comercial estable y comportamiento de pago excelente o con clientes respaldados con cartas de crédito bancario. Conforme a ello, la sociedad matriz y sus filiales no estiman que estén expuestas a un riesgo elevado de las operaciones de venta.

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 del 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 adecuada de financiamiento bancario.

I. Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

El grupo de empresas operan en el ámbito internacional y, por lo tanto, está expuesto 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 que se realizan en otras monedas, principalmente en pesos chilenos. El balance de monedas de la compañía indica que gran parte de los ingresos de la compañía, la deuda financiera y parte de sus cuentas por pagar están en dólares logrando un mayor calce financiero y una menor exposición a este riesgo. La compañía no tiene una gestión activa en el mercado de derivados.

Al 31 de Marzo de 2012 la compañía mantenía sólo un 6.94% de sus activos en pesos, lo que comparado con el 3.26% mantenido a fines del año 2011 representa un aumento de 3.68 puntos porcentuales. En cambio los pasivos expresados en pesos representaron un 8.67% del total al 31 de Marzo 2012, mostrando un aumento desde el 7.58% registrado al cierre del año 2011.

| Rubro | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | MUS\$ | % | MUS\$ | % |
| Pesos | 31,760 | 6.94% | 14,756 | 3.26% |
| Activos corrientes | 30,640 | 6.70% | 13,705 | 3.03% |
| Activos no corrientes | 1,120 | 0.24% | 1,051 | 0.23% |
| Dólares | 426,042 | 93.06% | 437,529 | 96.74% |
| Activos corrientes | 224,849 | 49.11% | 226,925 | 50.17% |
| Activos no corrientes | 201,193 | 43.95% | 210,604 | 46.57% |
| Total activos | 457,802 | 100.00% | 452,285 | 100.00% |

| Rubro | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | MUS\$ | % | MUS\$ | % |
| Pesos | 39,709 | 8.67% | 34,284 | 7.58% |
| Pasivos Corrientes | 39,709 | 8.67% | 34,284 | 7.58% |
| Dólares | 418,093 | 91.33% | 418,001 | 92.42% |
| Pasivos Corrientes | 32,913 | 7.20% | 23,159 | 5.12% |
| Pasivos No Corrientes | 199,483 | 43.57% | 202,186 | 44.70% |
| Participaciones Minoritarias | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% |
| Patrimonio Neto | 185,696 | 40.56% | 192,656 | 42.60% |
| Total Pasivos y Patrimonio | 457,802 | 100.00% | 452,285 | 100.00% |

Considerando las cifras indicadas anteriormente, la compañía realizó un análisis de sensibilidad, sometiendo a su exposición neta en pesos a distintos escenarios de tipo de cambio (+/- 5%). Como resultado de esta sensibilización, el efecto marginal en la utilidad antes de impuesto de la compañía es de + US\$ 378 mil si el tipo de cambio aumenta en 5% y de -US\$ 418 mil si el tipo de cambio cae en 5%.

| Ítem | Escenario 1 | Escenario 2 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Activos en pesos al 31/03/2012 (Tipo de cambio cierre \$487.44) | \$ 15,481.01 millones | \$ 15,481.01 millones |
| Pasivos en pesos al 31/03/2012 (Tipo de cambio cierre \$487.44) | \$ 19,355.69 millones | \$ 19,355.69 millones |
| Exposición neta en pesos al 31/03/2012 | \$ 3,874.68 millones | \$ 3,874.68 millones |
| Exposición neta en pesos expresada en US\$ al 31/03/2012 | MUS\$ 7,949 | MUS\$ 7,949 |
| Escenario sensibilización | 5% | -5% |
| Tipo cambio sensibilizado | \$ 511.81 | \$ 463.07 |
| Exposición neta en pesos expresada en US\$ sensibilizada | MUS\$ 7,571 | MUS\$ 8,367 |
| Efecto marginal en diferencia de cambio | + MUS\$ 378 | - MUS\$ 418 |

Riesgo de la tasa de interés

La compañía tiene su deuda financiera expresada en dólares de los Estados Unidos de América a tasa Libor 180 días más un spread. Por lo que las variaciones en dicha tasa de interés impactarán en el monto de los flujos futuros de la empresa. Dada esta exposición, permanentemente se analizan las condiciones del mercado y se evalúa la conveniencia y factibilidad de tomar seguros de tasa de interés. Hoy se mantiene un swap de tasa de interés tomada hace 6 años por el 7.90 % de la deuda.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas fueran 1.0 punto porcentual superior a las vigentes sería de US\$ 1.69 millones de mayor gasto por intereses durante el ejercicio recién concluido.

4. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

La administración ha determinado que el grupo segmentará la información financiera por unidad de negocio, las cuales son:

- Unidad de salmones y trucha
- Unidad de choritos (Mitílidos)

Principal Segmento: Unidad 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 y truchas. 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. Adicionalmente, entre los peces cultivados, el salmón es la mejor fuente de Omega 3, el cual se clasifica como un alimento seguro y confiable en cuanto a calidad.

Mercado

Los productos se clasifican en frescos, congelados y ahumados, que se comercializan principalmente en el exterior, siendo EE.UU, Japón y Brasil los principales consumidores del Salmón Atlántico y Trucha, representando alrededor del 89% de las exportaciones totales de la sociedad. Otros mercados activos son Europa, Asia, Rusia y otros.

El detalle de la información financiera por segmento al 31 de marzo de 2012 y 2011, es la siguiente:

| Estado de Resultados por segmentos | Acumulado | | Acumulado | |
|---|--------------------------|------------|--------------------------|--------------|
| | 01/01/2012 al 31/03/2012 | | 01/01/2011 al 31/03/2011 | |
| | Salmón y trucha | Choritos | Salmón y trucha | Choritos |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Ganancia (pérdida) | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 61,828 | - | 76,552 | 554 |
| Costo de ventas | (56,610) | - | (53,965) | (1,172) |
| Ganancia bruta antes de Fair Value | 5,218 | - | 22,587 | (618) |
| (Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos | (4,404) | - | (16,292) | - |
| (Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio | 367 | - | 10,010 | - |
| Ganancia bruta | 1,181 | - | 16,305 | (618) |
| Otros ingresos, por función | 532 | 2 | 550 | 1 |
| Costos de distribución | (987) | - | (786) | - |
| Gastos de administración | (1,484) | - | (1,020) | (6) |
| Otros gastos, por función | (438) | (66) | (353) | (40) |
| Ingresos financieros | 466 | 4 | 437 | 1 |
| Costos financieros | (1,245) | - | (1,245) | (28) |
| Diferencias de cambio | (987) | 500 | (249) | (174) |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (2,962) | 440 | 13,639 | (864) |
| Gasto por impuestos a las ganancias | 443 | (55) | (2,400) | 154 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | (2,519) | 385 | 11,239 | (710) |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | (516) | (219) | (737) | (125) |
| Ganancia (pérdida) | (3,035) | 166 | 10,502 | (835) |

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificados por clientes nacionales y extranjeros y su ubicación geográfica, por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 es la siguiente:

| Ingresos de actividades ordinarias por origen | Acumulado | | Acumulado | |
|---|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | 01/01/2012 | 31/03/2012 | 01/01/2011 | 31/03/2011 |
| | Salmón y trucha | Choritos | Salmón y trucha | Choritos |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Chile | 4,812 | - | 6,332 | 554 |
| Chile (país domicilio Sociedad) | 4,812 | - | 6,332 | 554 |
| Clientes externos | 57,016 | - | 70,220 | - |
| Norteamérica | 34,970 | - | 29,900 | - |
| Asia | 8,107 | - | 15,271 | - |
| Resto América | 8,575 | - | 17,441 | - |
| Otros | 5,364 | - | 7,608 | - |
| Total | 61,828 | - | 76,552 | 554 |

Al 31 de marzo de 2012, el detalle de clientes, cuyas transacciones representan un monto equivalente al diez por ciento o más de los ingresos de las actividades ordinarias, es el siguiente:

| Relevancia de clientes | % | Acumulado | |
|---------------------------------|-------------|-----------------|------------|
| | | 01/01/2012 | 31/03/2012 |
| | | Salmón y trucha | Choritos |
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Costco Wholesale (Norteamérica) | 15% | 8,993 | - |
| Ingresos otros clientes | 85% | 52,835 | - |
| Total | 100% | 61,828 | - |

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

| Estado de Situación Financiera clasificado | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | Salmón y trucha | Choritos | Salmón y trucha | Choritos |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos corrientes | 254,436 | 1,053 | 239,622 | 1,008 |
| Activos no corrientes | 197,521 | 4,792 | 206,885 | 4,770 |
| Activos | 451,957 | 5,845 | 446,507 | 5,778 |
| Pasivos corrientes | 66,589 | 6,034 | 51,432 | 6,012 |
| Pasivos no corrientes | 197,683 | 1,800 | 200,386 | 1,800 |
| Patrimonio total | 187,685 | (1,989) | 194,689 | (2,034) |
| Pasivos y patrimonio neto | 451,957 | 5,845 | 446,507 | 5,778 |

Distribución geográfica de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuestos diferidos, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, son los siguientes:

| Distribución geográfica | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
|--------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | Salmón y trucha | Choritos | Salmón y trucha | Choritos |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos no corrientes en Chile | 176,096 | 3,423 | 186,692 | 3,423 |
| Activos no corrientes en EEUU | 67 | - | 67 | - |
| Activos | 176,163 | 3,423 | 186,759 | 3,423 |

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a) La composición del efectivo y equivalente al efectivo, se detalla de la siguiente forma:

| Efectivo y equivalente al efectivo | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Efectivo en caja | 14 | 13 |
| Saldos en bancos | 2,289 | 1,663 |
| Depósitos a corto plazo | 51,466 | 71,739 |
| Fondos mutuos e inversiones | 16,943 | 13,364 |
| Total | 70,712 | 86,779 |

b) Efectivo y equivalente al efectivo por tipo de moneda:

| Efectivo y equivalente al efectivo por tipo de moneda | Moneda | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|---|----------------------|---------------|---------------|
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Monto del efectivo y equivalente al efectivo en | Pesos chilenos | 3,057 | 1,740 |
| Monto del efectivo y equivalente al efectivo en | Dólar estadounidense | 67,654 | 85,038 |
| Monto del efectivo y equivalente al efectivo en | Euros | 1 | 1 |
| Total | | 70,712 | 86,779 |

▪ El equivalente al efectivo está compuesto por inversiones en fondos mutuos y depósitos a plazo. Para el caso de los fondos mutuos se registran al valor de la respectiva cuota vigente al cierre del ejercicio y se contabilizan al valor de mercado. Para el caso de los depósitos a plazo, al valor de la inversión más intereses devengados al cierre de cada balance.

▪ La tasa de interés anual de las inversiones del equivalente al efectivo para el periodo terminado al 31 de marzo de 2012, fue en promedio de 0.86% (0.75% en el ejercicio 2011). El plazo de vencimiento de estos activos financieros fluctúa en un rango de 6 a 98 días (2 a 35 días para el ejercicio 2011).

6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle del rubro otros activos no financieros corrientes es el siguiente:

| Otros activos no financieros corrientes | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|---|------------|------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Garantías vigentes | 69 | 66 |
| Gastos pagados por anticipado | 717 | 122 |
| Seguros vigentes | 130 | 236 |
| Total | 916 | 424 |

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

7.1 Activo financiero a valor razonable con cambio en resultado

La sociedad de acuerdo a la política de instrumentos financieros descrita en la nota 2.12 letra a), adquiere contratos de negociación principalmente con el propósito de venderlos al corto plazo y de esta forma cubrir flujos de pago de deudas en moneda extranjera.

Bajo este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, se incluyen exclusivamente contratos de permuta de moneda y tasa de interés (Forward y Swaps) destinados a cubrir flujos de pago de deudas en moneda extranjera (Euros y tasa de interés). El valor justo de dichos contratos al cierre del periodo actual representa un pasivo de MUS\$ 218, MUS\$ 65 al cierre del ejercicio 2011, expuestos en el rubro de otros pasivos financieros corrientes.

Los cambios en el valor razonable de este pasivo se registran con cargo a resultado dentro del rubro costo financiero.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La sociedad matriz y sus filiales estiman que no están expuestas a un elevado riesgo de liquidez de estos activos financieros, dado que cuentan con seguros de crédito que cubren la exposición financiera de sus clientes. Adicionalmente, la calidad crediticia está protegida por una alta diversificación de la cartera de clientes de la empresa, los cuales están económica y geográficamente dispersos y pertenecen a países con bajo nivel de riesgo soberano.

No existen garantías relevantes para aquellas operaciones de crédito que se realizan con clientes con relación comercial estable y comportamiento de pago excelente o con clientes que pagan anticipadamente. No obstante, existen cartas de crédito bancarias y acuerdos contractuales para resguardar negocios puntuales.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor justo de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas en la nota respectiva.

a) Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se componen de la siguiente forma:

| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
|---|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
| | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ | Corriente MUS\$ | No corriente MUS\$ |
| Deudores comerciales | 24,733 | 292 | 27,077 | 506 |
| Menos: Deterioro de cuentas por cobrar comerciales | - | (292) | - | (506) |
| Deudores comerciales (neto) | 24,733 | - | 27,077 | - |
| Otras cuentas por cobrar | 7,173 | 1,205 | 6,496 | 1,132 |
| Menos: Deterioro de cuentas por cobrar otros deudores | - | (85) | - | (81) |
| Otras cuentas por cobrar (neto) | 7,173 | 1,120 | 6,496 | 1,051 |
| Total | 31,906 | 1,120 | 33,573 | 1,051 |

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

| Clasificación por tipo de moneda | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| <u>Deudores comerciales</u> | | | | |
| Peso chileno | 4,361 | - | 5,399 | - |
| Dólar estadounidense | 20,371 | - | 21,678 | - |
| <u>Otras cuentas por cobrar</u> | | | | |
| Peso chileno | 7,104 | 1,120 | 6,443 | 1,051 |
| Dólar estadounidense | 70 | - | 53 | - |
| Total | 31,906 | 1,120 | 33,573 | 1,051 |

La antigüedad del rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se compone de la siguiente forma:

| Clasificación deudores según su vencimiento | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Menos de 30 días de vencidos | 2,068 | - | 1,782 | - |
| 31 a 60 días de vencidos | 919 | - | 230 | - |
| 61 a 180 días de vencidos | 234 | - | 374 | - |
| más de 181 días de vencidas | 133 | - | 52 | - |
| Deudas por vencer | 28,552 | 1,120 | 31,135 | 1,051 |
| Total | 31,906 | 1,120 | 33,573 | 1,051 |

b) El saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar clasificado por tipo de cliente y segmento es el siguiente:

| Clasificación por unidad de negocio y mercado | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
|---|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | Salmón y Trucha | Choritos | Salmón y Trucha | Choritos |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| <u>Deudores comerciales</u> | | | | |
| Mercado nacional | 4,271 | 89 | 5,279 | 120 |
| Mercado internacional | 20,372 | - | 21,678 | - |
| <u>Otras cuentas por cobrar</u> | | | | |
| Mercado nacional | 7,759 | 535 | 7,049 | 498 |
| Mercado internacional | - | - | - | - |
| Total | 32,402 | 624 | 34,006 | 618 |

c) El movimiento de provisión de pérdida por deterioro del rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

| Detalle | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|--|--------------|--------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| <u>Deudores comerciales</u> | | |
| Saldo inicial | (501) | (501) |
| Estimación incobrables | 214 | - |
| Saldo | (287) | (501) |
| <u>Otras cuentas por cobrar</u> | | |
| Saldo inicial | (86) | (83) |
| Estimación incobrables | (4) | (6) |
| Ajuste por conversión de tipo cambio | - | 3 |
| Saldo | (90) | (86) |
| Total | (377) | (587) |

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

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

| Sociedad | RUT | Tipo de relación | Moneda | 31/03/2012 MUS\$ | 31/12/2011 MUS\$ |
|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Alimex S.A. | 96.938.200-8 | Matriz común | Pesos | 59 | 79 |
| José Ramón Gutiérrez A. | 7.017.364-6 | Director | Pesos | 1 | 1 |
| Martín Borda Mingo | 7.010.555-1 | Director | Pesos | - | 2 |
| Total | | | | 60 | 82 |

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

| Sociedad | RUT | Tipo de relación | Moneda | 31/03/2012 MUS\$ | 31/12/2011 MUS\$ |
|------------------------------|--------------|-------------------------|---------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Rubén Bascuñán Serrano | 8.108.412-2 | Director | Pesos | 3 | 1 |
| Hernán Salvador Goyanes | 48.082.143-2 | Director | Pesos | 2 | 9 |
| Cristóbal Borda Mingo | 7.010.559-4 | Director | Pesos | 3 | 10 |
| Abogados Vial Olivares Ltda. | 76.291.490-5 | Indirecta | Pesos | 16 | 1 |
| Multiexport S.A. | 89.491.900-0 | Matriz | Pesos | 7 | - |
| Total | | | | 31 | 21 |

c) Las transacciones entre entidades relacionadas son los siguientes:

| Sociedad | RUT | Naturaleza de la relación | Descrip. Transacción | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
|--------------------------------|--------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|-----------------------------------|
| | | | | Monto MUS\$ | Efecto en Resultados MUS\$ | Monto MUS\$ | Efecto en Resultados MUS\$ |
| Multiexport S.A. | 89.491.900-0 | Matriz | Arriendo oficina | 20 | (20) | 77 | (77) |
| Alimex S.A. | 96.938.200-8 | Matriz común | Insumos | - | - | 2 | - |
| Alimex S.A. | 96.938.200-8 | Matriz común | Venta de productos | 128 | 128 | 169 | 169 |
| José Ramón Gutiérrez A. | 7.017.364.6 | Director | Rem. y Vta. Prod | 56 | (56) | 218 | (218) |
| Rubén Bascuñán Serrano | 8.108.412-2 | Director | Dieta | 3 | (3) | 14 | (14) |
| Hernán Salvador Goyanes García | 48.082.143-2 | Director | Dieta y Asesoría | 2 | (2) | 38 | (38) |
| Martín Borda Mingo | 7.010.555-1 | Director | Venta de productos | - | - | 1 | - |
| Alberto del Pedregal Labbé | 6.604.969-8 | Director | Venta de productos | - | - | 1 | - |
| Cristóbal Borda Mingo | 7.010.559-4 | Director | Dieta | 3 | (3) | 11 | (11) |
| Abogados Vial Olivares Ltda. | 76.291.490-5 | Indirecta | Asesorías legales | 14 | (14) | 75 | (75) |

El grupo está controlado por la Sociedad Multiexport Foods S.A. que posee el 99.9999999% de las acciones de la Sociedad Salmones Multiexport S.A.-, que a su vez posee el 100% de Multiexport Foods Inc., el 99.99996 % de la Sociedad Mytilus Multiexport S.A. y el 99.9975% de la Sociedad Alimentos Multiexport S.A. (Ex Cultivos Acuícolas Internacionales S.A.)

En conjunto, el principal grupo controlador asociado al principal accionista y sus empresas relacionadas poseen el 59.65% de la propiedad de la Sociedad Multiexport Foods S.A.

Remuneraciones y beneficios recibidos por el directorio y el personal clave del grupo:

La Sociedad matriz y sus filiales están administradas por sus respectivos directorios, cuyas remuneraciones al 31 de marzo de 2012 y 2011, ascendieron a MUS\$ 72 y MUS\$ 68, respectivamente.

El monto total de las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de la sociedad matriz y sus filiales al 31 de marzo de 2012 y 2011, ascendieron a MUS\$ 1,874 y MUS\$ 1,182 respectivamente.

Seguros

La sociedad mantiene contrato con la Compañía Royal Sun Alliance Seguros (Chile) S.A., para la cobertura de seguro de accidentes personales de incapacidad no clasificada o muerte accidental, bajo las condiciones generales de póliza de accidentes personales inscrita en el registro de pólizas bajo el código N° 1 92 026. Esta póliza cubre a los ejecutivos y también técnicos y personal que labora en la XI Región

Incentivos

Multiexport Foods S.A. posee un sistema de incentivos que consiste en un bono anual, aplicable a los ejecutivos principales y cargos que, según criterio de la compañía, son elegibles para su participación. El sistema de compensaciones busca motivar al ejecutivo a través de un esquema formal que premia tanto el desempeño individual, como la generación de valor económico.

10. INVENTARIOS

La composición del rubro al cierre de cada periodo, es el siguiente:

| Detalle de inventarios | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Productos terminados | 13,552 | 11,802 |
| Suministros para la producción | 5,242 | 4,405 |
| Otros inventarios | 5,485 | 4,210 |
| Total | 24,279 | 20,417 |

10.1 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 directos e indirectos 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.
- 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.

10.2 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.

10.3 Información sobre los productos terminados

La Sociedad no ha realizado castigos de productos terminados al cierre de los respectivos balances. Por otra parte, el grupo no mantiene productos terminados entregados en garantía.

10.4 Los inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada periodo, se indica a continuación:

| Costo de ventas | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|--------------------|-----------------|------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Costo venta | (50,990) | (190,821) |
| Saldo final | (50,990) | (190,821) |

10.5 Movimiento productos terminado

| Movimiento productos terminados | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|--|---------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo al 1 de enero | 11,802 | 6,991 |
| Aumentos: | | |
| Costo cosecha productos terminados | 37,392 | 131,130 |
| Costos de producción | 16,029 | 63,387 |
| Ajuste Fair Value asociado a cosechas de biomasa | 3,723 | 52,283 |
| Disminuciones: | | |
| Costo de los productos vendidos en el período | (50,990) | (190,821) |
| Fair Value de los productos vendidos | (4,404) | (51,168) |
| Saldo al final del periodo | 13,552 | 11,802 |

Detalle con la composición de los productos terminados al cierre del periodo 2012:

| Inventario productos terminados | | | | | |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| 31/03/2012 | Unidad medida | Cantidad | Costo inventario MUS\$ | Ajuste Fair Value MUS\$ | Costo total MUS\$ |
| Salmón Atlántico | Kilos | 1,130,111 | 9,656 | 170 | 9,826 |
| Trucha | Kilos | 482,024 | 3,462 | 264 | 3,726 |
| Totales | | 1,612,135 | 13,118 | 434 | 13,552 |

11. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar y choritos, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, a su fair value 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. Para lo anterior se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado activo para estos activos. (Ver Nota 2.7).

La sociedad mantiene garantías a favor de instituciones financieras equivalentes al 80% de la biomasa viva de salmón atlántico y trucha en los centros de engorda de agua mar. (Ver nota 34 a ii) .

La empresa tiene compromisos para desarrollar activos biológicos que se encuentran actualmente en etapa de agua dulce, por un monto de MUS\$ 3,043 los cuales corresponden a una porción de la producción en dicha área.

La empresa mantiene seguros de biomasa en engorda por bloom de algas, riesgos de la naturaleza y otras coberturas adicionales, los cuales en conjunto con recursos propios y una protección eficiente permiten minimizar los riesgos financieros y operativos asociados al proceso de engorda.

Los activos biológicos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se componen como sigue:

| Detalle | Corrientes | | No Corrientes | |
|-----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31/03/2012 | 31/12/2011 | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Salmon y trucha | 127,153 | 98,984 | 26,208 | 34,083 |
| Ovas y smolt | - | - | 11,098 | 14,957 |
| Total | 127,153 | 98,984 | 37,306 | 49,040 |

| Movimiento activos biológicos | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|---|----------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo al 1 de enero | 148,024 | 133,415 |
| Aumentos: | | |
| Costos incurridos en la engorda | 57,186 | 170,343 |
| Ajuste biomasa a Fair Value | 367 | 27,679 |
| Disminuciones: | | |
| Cosecha de biomasa | (37,395) | (131,130) |
| Ajuste a Fair Value asociado a la biomasa cosechada | (3,723) | (52,283) |
| Saldo al final del periodo | 164,459 | 148,024 |

Detalle con la composición de activos Biológicos al cierre de cada periodo:

Activos biológicos corrientes y no corrientes:

| Biomasa | Unidad | | Costo | Ajuste | Costo |
|-------------------|---------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|
| 31/03/2012 | medida | Cantidad | producción | Fair Value | total |
| | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Engorda | Kilos | 36,110,072 | 149,228 | 997 | 150,225 |
| Agua dulce (1) | Unidades | 37,550,588 | 14,234 | - | 14,234 |
| Totales | | | 163,462 | 997 | 164,459 |

(1) Incluye 7.43 millones de ova ojo y 1.94 millones de ova verde.

Activos biológicos

| Biomasa | Unidad | | Costo | Ajuste | Costo |
|-------------------|---------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|
| 31/12/2011 | medida | Cantidad | producción | Fair Value | total |
| | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Engorda | Kilos | 29,686,599 | 128,714 | 4,353 | 133,067 |
| Agua dulce (1) | Unidades | 31,875,252 | 14,957 | - | 14,957 |
| Totales | | | 143,671 | 4,353 | 148,024 |

Detalle con la composición de activos biológicos corrientes al cierre de cada periodo:

Activos biológicos corrientes

| Biomasa | Unidad | | Costo | Ajuste | Costo |
|-------------------|---------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|
| 31/03/2012 | medida | Cantidad | producción | Fair Value | total |
| | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Engorda | Kilos | 33,166,586 | 126,156 | 997 | 127,153 |
| Totales | | | 126,156 | 997 | 127,153 |

Activos biológicos corrientes

| Biomasa | Unidad | | Costo | Ajuste | Costo |
|-------------------|---------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 31/12/2011 | medida | Cantidad | producción | Fair Value | total |
| | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Engorda | Kilos | 25,217,147 | 94,631 | 4,353 | 98,984 |
| Totales | | | 94,631 | 4,353 | 98,984 |

Detalle con la composición de activos biológicos no corrientes al cierre de cada periodo:

Activos biológicos no corrientes

| Biomasa | Unidad | | Costo | Ajuste | Costo |
|-------------------|---------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 31/03/2012 | medida | Cantidad | producción | Fair Value | total |
| | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Engorda | Kilos | 2,943,486 | 23,072 | - | 23,072 |
| Agua dulce | Unidades | 37,550,588 | 14,234 | - | 14,234 |
| Totales | | | 37,306 | - | 37,306 |

Activos biológicos no corrientes

| Biomasa | Unidad | | Costo | Ajuste | Costo |
|-------------------|---------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 31/12/2011 | medida | Cantidad | producción | Fair Value | total |
| | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Engorda | Kilos | 4,469,452 | 34,082 | - | 34,082 |
| Agua dulce | Unidades | 31,875,252 | 14,957 | - | 14,957 |
| Totales | | | 49,039 | - | 49,039 |

Políticas de Activos biológicos

Son registrados a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta conforme a las definiciones contenidas en NIC 41. (Ver nota 2.7)

12. IMPUESTOS CORRIENTES

a) La composición de los activos por impuestos corrientes, es el siguiente:

| Cuentas por cobrar por impuestos | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| <u>Impuestos anuales</u> | | |
| Crédito activo fijo Artículo 33 bis | 31 | 30 |
| Pagos provisionales mensuales | 432 | 341 |
| Total | 463 | 371 |

b) La composición de los pasivos por impuestos corrientes, es el siguiente:

| Cuentas por pagar por impuestos | 31/03/2012 MUS\$ | 31/12/2011 MUS\$ |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| <u>Impuestos anuales</u> | | |
| Impuesto a la renta | 864 | 628 |
| Total | 864 | 628 |

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición del rubro al cierre de los periodos, es el siguiente:

| Otros activos financieros no corrientes | 31/03/2012 MUS\$ | 31/12/2011 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Inversión Sociedad Inmobiliaria Colegio Puerto Varas S.A. | 31 | 30 |
| Total | 31 | 30 |

Registro de accionistas: al cierre de cada ejercicio existen 3 acciones según consta en el registro libro N° 01 folio N° 11 del 31/12/1995.-

14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El saldo existente al cierre de cada balance, comprende la aplicación del beneficio tributario de la ley N°19,606 por inversiones de activos fijos que se efectúen en las regiones XI y XII y en la provincia de Palena. Este beneficio se aplica como un crédito directo contra el impuesto a las ganancias y factible de ser ocupado hasta el año 2030.

| Créditos por inversiones en activos fijos: Franquicia tributaria, Ley Austral N°19,606 | 31/03/2012 MUS\$ | 31/12/2011 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Inversiones año 2007 | 14,212 | 14,212 |
| Crédito tope 32% | 4,548 | 4,548 |
| Inversiones año 2008 | 14,789 | 14,789 |
| Crédito tope 32% | 4,732 | 4,732 |
| Total | 9,280 | 9,280 |

15. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|---|---------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Concesiones acuícolas | 21,988 | 22,023 |
| Derechos de agua | 1,359 | 1,254 |
| Derechos de tratamientos de riles | 409 | 409 |
| Total | 23,756 | 23,686 |

a) El movimiento de los activos intangibles al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

| Detalle | Concesiones | Derechos | Estudios | Derechos de | Totales |
|------------------------------------|---------------|--------------|-------------|-------------|---------------|
| | acuícolas | de agua | y proyectos | tratamiento | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | de riles | MUS\$ |
| Saldo al 01/01/2012 | 22,023 | 1,254 | - | 409 | 23,686 |
| Amortización acumulada y deterioro | (5) | - | - | - | (5) |
| Ajustes por conversión tipo cambio | 75 | - | - | - | 75 |
| Reclasificaciones | (105) | 105 | - | - | - |
| Saldo al 31/03/2012 | 21,988 | 1,359 | - | 409 | 23,756 |

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

| Detalle | Concesiones | Derechos | Estudios | Derechos de | Totales |
|------------------------------------|---------------|--------------|-------------|-------------|---------------|
| | acuícolas | de agua | y proyectos | tratamiento | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | de riles | MUS\$ |
| Saldo al 01/01/2011 | 21,928 | 1,254 | 35 | 409 | 23,626 |
| Amortización acumulada y deterioro | - | - | (35) | - | (35) |
| Ajustes por conversión tipo cambio | (126) | - | - | - | (126) |
| Adiciones del ejercicio | 221 | - | - | - | 221 |
| Saldo al 31/12/2011 | 22,023 | 1,254 | - | 409 | 23,686 |

La vida útil de las concesiones y su forma de amortización se describe en nota 2.9 letra c)

c) Detalle de las concesiones acuícolas otorgadas al 31 de marzo de 2012

| Región | Salmónidos | | | | | | Mítílicos | | |
|-----------------------|------------|------------------------------|------------|--------------|------------------------------|------------|-----------|------------------------------|------------|
| | Agua Mar | | | Lagos y Ríos | | | Agua Mar | | |
| | Cantidad | Superficie Total (Hectáreas) | En Uso (*) | Cantidad | Superficie Total (Hectáreas) | En Uso (*) | Cantidad | Superficie Total (Hectáreas) | En Uso (*) |
| X Región De Los Lagos | 23 | 238.15 | 6 | 7 | 26.62 | 3 | 12 | 242.47 | 0 |
| XI Región De Aysén | 66 | 444.45 | 23 | | | | | | |
| Total | 89 | 682.6 | 29 | 7 | 26.62 | 3 | 12 | 242.47 | 0 |

* Corresponde a las concesiones utilizadas durante el ejercicio por la compañía

El total de concesiones acuícolas informadas corresponden a concesiones propias. Al cierre del periodo, no existen concesiones de terceros arrendadas por la compañía.

Concesiones Salmónidos

| Nombre | Tipo | Región | Comuna | Hectáreas |
|--------------|----------|--------|-----------------|-----------|
| Abtao | Agua Mar | X | Calbuco | 71.65 |
| Pilolcura | Agua Mar | X | Calbuco | 8.00 |
| Chelin | Agua Mar | X | Castro | 5.22 |
| Barquillo | Agua Mar | X | Cochamó | 4.28 |
| Llaguepe | Agua Mar | X | Cochamó | 4.00 |
| Marimelli | Agua Mar | X | Cochamó | 1.50 |
| Poe | Agua Mar | X | Cochamó | 9.00 |
| San Luis | Agua Mar | X | Cochamó | 4.29 |
| Huyar | Agua Mar | X | Curaco De Velez | 21.40 |
| San Javier | Agua Mar | X | Curaco De Velez | 3.95 |
| Andrade | Agua Mar | X | Hualaihue | 8.16 |
| Cabras | Agua Mar | X | Hualaihue | 9.40 |
| Pelada | Agua Mar | X | Hualaihue | 19.40 |
| Pitihorno | Agua Mar | X | Hualaihue | 1.20 |
| Maillen | Agua Mar | X | Puerto Montt | 8.25 |
| Quillaipe | Agua Mar | X | Puerto Montt | 4.29 |
| Tac Weste | Agua Mar | X | Quemchi | 0.54 |
| Llingua | Agua Mar | X | Quinchao | 4.77 |
| Teuquelin NE | Agua Mar | X | Quinchao | 3.64 |
| Teuquelin W | Agua Mar | X | Quinchao | 31.50 |
| Apiao | Agua Mar | X | Quinchao | 5.42 |

| Nombre | Tipo | Región | Comuna | Hectáreas |
|---------------|-------------|---------------|---------------|------------------|
| Allan | Agua Mar | XI | Aysén | 2.00 |
| Angostura | Agua Mar | XI | Aysén | 2.00 |
| Barrowman | Agua Mar | XI | Aysén | 1.57 |
| Centolla | Agua Mar | XI | Aysén | 3.60 |
| Chivato | Agua Mar | XI | Aysén | 8.00 |
| Cuchi | Agua Mar | XI | Aysén | 10.00 |
| Espinoza | Agua Mar | XI | Aysén | 1.29 |
| Galvarino | Agua Mar | XI | Aysén | 8.00 |
| Garrido | Agua Mar | XI | Aysén | 1.94 |
| Guapo | Agua Mar | XI | Aysén | 1.94 |
| Guerrero | Agua Mar | XI | Aysén | 1.87 |
| Italia | Agua Mar | XI | Aysén | 2.00 |
| Italiano | Agua Mar | XI | Aysén | 2.00 |
| Juan | Agua Mar | XI | Aysén | 1.73 |
| Lobos | Agua Mar | XI | Aysén | 10.00 |
| Luz | Agua Mar | XI | Aysén | 2.00 |
| Marcacci | Agua Mar | XI | Aysén | 3.60 |
| Mayhew | Agua Mar | XI | Aysén | 10.00 |
| Melchor | Agua Mar | XI | Aysén | 2.00 |
| Millabu | Agua Mar | XI | Aysén | 1.94 |
| Pichirrupa | Agua Mar | XI | Aysén | 2.25 |
| Puluche | Agua Mar | XI | Aysén | 2.00 |
| Quemada | Agua Mar | XI | Aysén | 10.69 |
| Rectángulo | Agua Mar | XI | Aysén | 1.94 |
| Rivero | Agua Mar | XI | Aysén | 1.66 |
| Soledad | Agua Mar | XI | Aysén | 10.21 |
| Victoria | Agua Mar | XI | Aysén | 1.92 |
| Wickham | Agua Mar | XI | Aysén | 2.00 |
| Williams | Agua Mar | XI | Aysén | 2.00 |
| Yates | Agua Mar | XI | Aysén | 1.97 |
| Arbolito | Agua Mar | XI | Cisnes | 8.91 |
| Baeza | Agua Mar | XI | Cisnes | 10.64 |
| Benjamin 3 | Agua Mar | XI | Cisnes | 18.02 |
| Bolados | Agua Mar | XI | Cisnes | 1.98 |
| Camargo | Agua Mar | XI | Cisnes | 5.65 |
| Cholga | Agua Mar | XI | Cisnes | 10.39 |
| Chonos | Agua Mar | XI | Cisnes | 3.94 |
| Corriente | Agua Mar | XI | Cisnes | 19.63 |
| Cuptana | Agua Mar | XI | Cisnes | 10.36 |
| Delta | Agua Mar | XI | Cisnes | 4.77 |

| Nombre | Tipo | Región | Comuna | Hectáreas |
|---------------|-------------|--------|--------------|---------------|
| Ema | Agua Mar | XI | Cisnes | 10.36 |
| Forsyth | Agua Mar | XI | Cisnes | 1.98 |
| Forsyth Sur | Agua Mar | XI | Cisnes | 18.00 |
| Ganso | Agua Mar | XI | Cisnes | 8.00 |
| Gertrudis | Agua Mar | XI | Cisnes | 3.94 |
| Hielo | Agua Mar | XI | Cisnes | 7.94 |
| Islas Verdes | Agua Mar | XI | Cisnes | 18.00 |
| Izaza | Agua Mar | XI | Cisnes | 18.00 |
| Jorge | Agua Mar | XI | Cisnes | 17.92 |
| King | Agua Mar | XI | Cisnes | 9.80 |
| Level | Agua Mar | XI | Cisnes | 3.81 |
| Lobada | Agua Mar | XI | Cisnes | 4.12 |
| Margarita | Agua Mar | XI | Cisnes | 2.01 |
| Marta | Agua Mar | XI | Cisnes | 10.52 |
| May | Agua Mar | XI | Cisnes | 12.00 |
| Mercedes | Agua Mar | XI | Cisnes | 10.66 |
| Parra | Agua Mar | XI | Cisnes | 4.07 |
| Pasarela | Agua Mar | XI | Cisnes | 10.30 |
| Pearson | Agua Mar | XI | Cisnes | 7.83 |
| Playa Bonita | Agua Mar | XI | Cisnes | 11.92 |
| Polla | Agua Mar | XI | Cisnes | 10.46 |
| Refugio | Agua Mar | XI | Cisnes | 2.97 |
| Robalo | Agua Mar | XI | Cisnes | 9.80 |
| Simpson | Agua Mar | XI | Cisnes | 1.71 |
| Stokes | Agua Mar | XI | Cisnes | 18.00 |
| Yelen | Agua Mar | XI | Cisnes | 1.92 |
| Alamo | Lago y Rios | X | La Unión | 2.99 |
| Goleta | Lago y Rios | X | La Unión | 1.78 |
| Manzano | Lago y Rios | X | La Unión | 4.10 |
| Rio Los Patos | Lago y Rios | X | La Unión | 1.75 |
| Bahía Cox | Lago y Rios | X | Puerto Octay | 3.50 |
| Montealegre | Lago y Rios | X | Puerto Octay | 3.50 |
| Rupanco | Lago y Rios | X | Puerto Octay | 9.00 |
| | | | | 709.22 |

Concesiones Mitíldos

| Nombre | Tipo | Región | Comuna | Hectáreas |
|--------------|----------|--------|-----------------|-----------|
| San Javier 3 | Agua Mar | X | Curaco de Velez | 16.75 |
| San Javier 4 | Agua Mar | X | Curaco de Velez | 8.91 |
| Coñao 1 | Agua Mar | X | Dalcahue | 32.82 |

| Nombre | Tipo | Región | Comuna | Hectáreas |
|--------------|----------|--------|----------|---------------|
| Coñao II | Agua Mar | X | Dalcahue | 36.03 |
| Imelev | Agua Mar | X | Dalcahue | 49.05 |
| Pullao 1 | Agua Mar | X | Dalcahue | 12.98 |
| Pullao 2 | Agua Mar | X | Dalcahue | 35.69 |
| Pullao 3 | Agua Mar | X | Dalcahue | 16.80 |
| Pullao 4 | Agua Mar | X | Dalcahue | 13.63 |
| San Javier 1 | Agua Mar | X | Dalcahue | 5.08 |
| San Javier 2 | Agua Mar | X | Dalcahue | 5.08 |
| Llingua | Agua Mar | X | Quinchao | 9.65 |
| | | | | 242.47 |

d) Detalle de los derechos de agua otorgados al 31 de marzo de 2012

| Nombre | Región | Comuna |
|---|--------------|----------------------|
| Río Cabeza De Indio | La Araucanía | Melipeuco |
| Estero Los Chilcos | La Araucanía | Villarrica |
| Los Chilcos- Río Voipir | La Araucanía | Villarrica |
| Estero Sin Nombre (Chihuilco) | La Araucanía | Villarrica |
| Estero Chollinco | De los Ríos | Lago Ranco |
| Río Isla (Río Bueno) | De los Ríos | Río Bueno |
| Estero Molino De Oro | De los Ríos | San Juan de la Costa |
| Estero Molino de Oro (Ribera Sur Río Bueno) | De los Ríos | San Juan de la Costa |
| Río Maicolpué | De los Ríos | San Juan de la Costa |
| Pozo Chonchi | De los Lagos | Chonchi |
| Llaguepe I | De los Lagos | Cochamó |
| Llaguepe II | De los Lagos | Cochamó |
| Río Chaparano 1 | De los Lagos | Cochamó |
| Río Chaparano 2 | De los Lagos | Cochamó |
| Cuchildeo (P. Río Negro) | De los Lagos | Hornopiren |
| Cuchildeo (Río Negro) | De los Lagos | Hornopiren |
| Río Cuchildeo | De los Lagos | Hualaihue |
| Pozo Planta Cardonal 2 | De los Lagos | Puerto Montt |
| Pozo Subterráneo | De los Lagos | Puerto Montt |
| Río Colorado | De los Lagos | Puerto Montt |
| Subterráneas | De los Lagos | Puerto Montt |
| Cauce Lago Llanquihue | De los Lagos | Puerto Octay |

| Nombre | Región | Comuna |
|-------------------|---------------|---------------|
| Pozo Fonck | De los Lagos | Puerto Octay |
| Estero Chingue | De los Lagos | Purranque |
| Cisnes | De Aysen | Cisnes |
| E° No Me Jodas | De Aysen | Cisnes |
| Río San Juan 2 | De Magallanes | Punta Arenas |
| Rio San Juan 1 | De Magallanes | Punta Arenas |
| Rio Santa Maria 1 | De Magallanes | Punta Arenas |
| Río Santa María 2 | De Magallanes | Punta Arenas |

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Las propiedades, plantas y equipos de la Sociedad se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos son pisciculturas, plantas de proceso ahumado, fresco y congelado, pontones y centros de engorda.

Las incorporaciones de propiedades, plantas y equipos se contabilizan al costo de adquisición.

El grupo ha optado, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de parte de su activo fijo a su valor razonable, utilizando este valor como costo atribuido a dicha fecha.

La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene bienes temporalmente inactivos por un valor neto de MUS\$ 12,498 esto debido a que en determinados periodos del año existen centros de cultivos en descanso producto de la creación de barrios productivos, medida sanitaria implementada por el Servicio Nacional de Pesca (Sernapesca), en donde las empresas queden ubicadas en una misma zona y fijan ejercicios comunes de cultivo y cosechas de salmones, entre otras medidas, con el objetivo de disminuir el riesgo de contagio y expansión del virus ISA.

La filial Mytilus Multiexport S.A. mantiene bienes temporalmente inactivos por un valor neto de MUS\$ 2,816.

El grupo tiene inversiones comprometidas en bienes del inmovilizado material que se realizarán el año 2012, por un monto de MUS\$ 2,303.-

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

a) Propiedades planta y equipos neto

| Propiedades, planta y equipos neto | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Terrenos | 8,591 | 8,591 |
| Edificios, neto | 25,197 | 24,153 |
| Planta y equipo, neto | 64,634 | 64,929 |
| Equipamiento de tecnologías de la información, neto | 513 | 557 |
| Instalaciones fijas y accesorios, neto | 8,642 | 8,366 |
| Vehículos de motor, neto | 89 | 96 |
| Otras propiedades, plantas y equipos, neto | 458 | 433 |
| Totales | 108,124 | 107,125 |

b) Propiedades planta y equipos bruto

| Propiedades, planta y equipos bruto | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Terrenos | 8,591 | 8,591 |
| Edificios, bruto | 27,569 | 26,397 |
| Planta y equipo, bruto | 108,422 | 105,918 |
| Equipamiento de tecnologías de la información, bruto | 3,474 | 3,474 |
| Instalaciones fijas y accesorios, bruto | 11,487 | 11,084 |
| Vehículos de motor, bruto | 257 | 256 |
| Otras propiedades, plantas y equipos, bruto | 1,383 | 1,323 |
| Totales | 161,183 | 157,043 |

c) Depreciación acumulada bruta Propiedades, Planta y Equipos

| Depreciación propiedades, planta y equipos | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Edificios | 2,372 | 2,244 |
| Planta y equipo | 43,788 | 40,989 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 2,961 | 2,917 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 2,845 | 2,718 |
| Vehículos de motor | 168 | 160 |
| Otras propiedades, plantas y equipos | 925 | 890 |
| Totales | 53,059 | 49,918 |

d) Movimiento propiedades, planta y equipos ejercicio 2012

| Movimientos Propiedades, planta y equipos, netos | Saldo Inicial | Adiciones | Desapropiaciones | Gastos por | Otros | Saldo Final |
|---|----------------------|------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|--------------------|
| | 01/01/2012 | | | depreciación | Incrementos | 31/03/2012 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | (decrementos) | MUS\$ |
| Terrenos | 8,591 | - | - | - | - | 8,591 |
| Edificios, neto | 24,153 | 1,171 | - | (128) | 1 | 25,197 |
| Planta y equipo, neto | 64,929 | 2,199 | (38) | (2,601) | 145 | 64,634 |
| Equipamiento de tecnologías de la información, neto | 557 | 1 | - | (44) | (1) | 513 |
| Instalaciones fijas y accesorios, neto | 8,366 | 402 | - | (127) | 1 | 8,642 |
| Vehículos de motor, neto | 96 | - | - | (8) | 1 | 89 |
| Otras propiedades, plantas y equipos, neto | 433 | 57 | - | (34) | 2 | 458 |
| Totales | 107,125 | 3,830 | (38) | (2,942) | 149 | 108,124 |

| Movimientos Depreciaciones | Saldo Inicial | Desapropiaciones | Gastos por | Otros | Saldo Final |
|---|----------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|--------------------|
| Propiedades, planta y equipos | 01/01/2012 | | depreciación | Incrementos | 31/03/2012 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | (decrementos) | MUS\$ |
| Edificios | 2,244 | - | 128 | - | 2,372 |
| Planta y equipo | 40,989 | (49) | 2,601 | 247 | 43,788 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 2,917 | (3) | 44 | 3 | 2,961 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 2,718 | - | 127 | - | 2,845 |
| Vehículos de motor | 160 | - | 8 | - | 168 |
| Otras propiedades, plantas y equipos | 890 | - | 34 | 1 | 925 |
| Totales | 49,918 | (52) | 2,942 | 251 | 53,059 |

Movimiento propiedades, planta y equipos ejercicio 2011

| Movimientos Propiedades, planta y equipos, netos | Saldo Inicial 01/01/2011 | Adiciones | Desapropiaciones | Gastos por depreciación | Otros Incrementos (decrementos) | Saldo Final 31/12/2011 |
|---|-------------------------------------|------------------|-------------------------|------------------------------------|--|-----------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Terrenos | 8,591 | - | - | - | - | 8,591 |
| Edificios, neto | 17,512 | 7,145 | - | (504) | - | 24,153 |
| Planta y equipo, neto | 67,703 | 9,252 | (294) | (10.638) | (1.094) | 64,929 |
| Equipamiento de tecnologías de la información, neto | 663 | 98 | - | (194) | (10) | 557 |
| Instalaciones fijas y accesorios, neto | 8,409 | 473 | (1) | (515) | - | 8,366 |
| Vehículos de motor, neto | 291 | - | (118) | (75) | (2) | 96 |
| Otras propiedades, plantas y equipos, neto | 510 | 62 | - | (139) | - | 433 |
| Totales | 103,679 | 17,030 | (413) | (12,065) | (1,106) | 107,125 |

| Movimientos Depreciaciones Propiedades, planta y equipos | Saldo Inicial 01/01/2011 | Desapropiaciones | Gastos por depreciación | Otros Incrementos (decrementos) | Saldo Final 31/12/2011 |
|---|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|--|-----------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Edificios | 1,740 | - | 504 | - | 2,244 |
| Planta y equipo | 31,424 | (715) | 10,638 | (358) | 40,989 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 2,728 | (5) | 194 | - | 2,917 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 2,205 | (2) | 515 | - | 2,718 |
| Vehículos de motor | 477 | (390) | 75 | (2) | 160 |
| Otras propiedades, plantas y equipos | 757 | (1) | 139 | (5) | 890 |
| Totales | 39,331 | (1,113) | 12,065 | (365) | 49,918 |

e) El detalle del valor bruto de propiedades plantas y equipos completamente depreciados es el siguiente:

| Valor bruto bienes depreciados | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Edificios, bruto | 223 | 142 |
| Planta y equipo, bruto | 13,260 | 12,545 |
| Equipamiento de tecnologías de la información, bruto | 2,089 | 2,048 |
| Instalaciones fijas y accesorios, bruto | 615 | 611 |
| Vehículos de motor, bruto | 50 | 21 |
| Otras propiedades, plantas y equipos, bruto | 337 | 310 |
| Totales | 16,574 | 15,677 |

f) Activos en arriendo financiero

El valor neto en libros al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, de los bienes en arriendo financiero es el siguiente:

| Activos en arrendamiento financiero | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Planta y equipo, neto | 714 | 740 |
| Totales | 714 | 740 |

La composición de los pagos mínimos del arriendo financiero al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

| Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados | Saldo | Bruto (K+i) | Interés | Valor Actual |
|--|---------------|--------------------|----------------|---------------------|
| | Cuotas | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Menor a un año | 10 | 268 | (6) | 262 |
| Totales | 10 | 268 | (6) | 262 |

- **Valorización**

El grupo ha optado, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de su activo fijo a su valor razonable, utilizando este valor como costo atribuido a dicha fecha. Dado lo anterior, 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.

- **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.

- Activo fijo afecto a garantías o restricciones

El grupo tiene activos fijos con hipoteca y prendas para garantizar créditos bancarios de la Sociedad filial Salmones Multiexport S.A.

Al cierre del periodo, la Sociedad ha entregado garantías en favor del Banco de Chile, Rabobank Curacao N.V., Banco Itaú Chile, Banco Santander Chile, Corpbanca, DnB NOR Bank ASA y Banco de Crédito e Inversiones, con ocasión de la firma del contrato de reconocimiento de deuda, reestructuración de pasivos financieros y apertura de financiamientos reducida a escritura pública el 6 de noviembre de 2009, y cuyo detalle es el siguiente:

- i) Hipoteca de Primer Grado sobre trece terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: cinco del área de Puerto Montt, dos del área de Río Negro Hornopirén, cuatro de la comuna de Villarrica y dos del área de Puerto Fonck. El valor libro de los inmuebles hipotecados es de US\$ 20,407,704 y su valor de tasación asciende a US\$ 21,506,721.
- ii) Prenda Industrial sobre maquinarias ubicadas en Cardonal 2501 Puerto Montt y en Molco. El valor libro asciende a US\$ 4,940,032 y su valor de tasación asciende a US\$ 5,167,733.
- iii) Prenda sin desplazamiento sobre veintidós (22) pontones, cuatro (4) bases y veintiséis (26) set de jaulas, cuyo valor libro es de US\$ 32,386,416.- y su valor de tasación asciende a US\$ 43,033,141.

- Seguros

Multiexport Foods tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir riesgos a que están sujetos los bienes inmuebles (Incendio), vehículos y equipos electrónicos. La Sociedad considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

- Pérdidas por deterioro de valor

El grupo evalúa anualmente posibles pérdidas por deterioro de valor. Para el presente ejercicio, ningún elemento del activo fijo ha presentado deterioro de valor.

Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación

| Rubros | Vida útil mínima | Vida útil máxima | Vida útil promedio |
|---|---------------------|---------------------|-----------------------|
| Edificios y construcciones | 10 | 100 | 40 |
| Planta y equipo | 3 | 20 | 10 |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 3 | 6 | 4 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 10 | 20 | 15 |
| Vehículos de motor | 7 | 7 | 7 |
| Otras propiedades, plantas y equipos | 3 | 7 | 5 |

17. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos no corrientes, es el siguiente:

| Clasificación impuestos diferidos | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | Activos por impuestos diferidos | Pasivos por impuestos diferidos | Activos por impuestos diferidos | Pasivos por impuestos diferidos |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Provisión cuentas incobrables | 64 | - | 110 | - |
| Ingresos anticipados | 159 | - | 149 | - |
| Provisión de vacaciones | 250 | - | 275 | - |
| Gastos de fabricación | - | 9,990 | - | 9,154 |
| Depreciación activos fijos | 4 | 3,039 | 5 | 3,074 |
| Otros eventos | 72 | - | 357 | - |
| Provisión obsolescencia | 10 | - | 11 | - |
| Pérdida tributaria | 21,536 | - | 19,902 | - |
| Activos incorporados por fusión | 210 | - | 216 | - |
| Provisión valor de mercado | 261 | - | 288 | - |
| Fair value activos biológicos | - | 243 | - | 1,014 |
| Valor justo concesiones | - | 2,654 | - | 2,654 |
| Valor retasado activos fijos | - | 3,264 | - | 3,045 |
| Valor justo activos fijos | 130 | - | 130 | - |
| Total | 22,696 | 19,190 | 21,443 | 18,941 |

b) El siguiente es el movimiento de los activos y pasivos no corriente por impuestos diferidos:

| Movimientos impuestos diferidos | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | Activos por impuestos diferidos | Pasivos por impuestos diferidos | Activos por impuestos diferidos | Pasivos por impuestos diferidos |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo Inicial | 21,444 | 18,941 | 29,644 | 23,160 |
| Provisión cuentas incobrables | (46) | - | (7) | - |
| Ingresos anticipados | 10 | - | (188) | - |
| Provisión de vacaciones | (25) | - | (78) | - |
| Gastos de fabricación | - | 835 | - | 1,170 |
| Depreciación activos fijos | (1) | (35) | 5 | (156) |
| Provisión años de servicio | - | - | (1,120) | - |
| Otros eventos | (285) | - | 19 | - |
| Provisión obsolescencia | (1) | - | (1) | - |
| Pérdida tributaria | 1,633 | - | (6,763) | - |
| Activos incorporados por fusión | (6) | - | (27) | - |
| Provisión eliminación de peces | - | - | (184) | - |
| Provisión valor de mercado | (27) | - | 13 | - |
| Fair value activos biológicos | - | (770) | - | (4,778) |
| Valor retasado activos fijos | - | 219 | - | (455) |
| Valor justo activos fijos | - | - | 130 | - |
| Total | 22,696 | 19,190 | 21,443 | 18,941 |

c) El gasto por Impuesto a las ganancias por empresas extranjeras y nacionales, al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

| Detalle | Acumulado | |
|---------------------------------|--------------|----------------|
| | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Impuesto corriente extranjero | (100) | (189) |
| Impuesto corriente nacional | (427) | (320) |
| Total impuesto corriente | (527) | (509) |
| Impuesto diferido extranjero | - | - |
| Impuesto diferido nacional | 915 | (1,737) |
| Total impuesto diferido | 915 | (1,737) |
| Total ingreso (gasto) | 388 | (2,246) |

El siguiente es el detalle de conciliación del gasto por Impuesto a la Renta, utilizando la Tasa legal con el gasto por Impuesto a Tasa efectiva:

| Conciliación del gasto por Impuesto a la Renta | Acumulado | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| Detalle | MUS\$ | MUS\$ |
| Resultados antes de impuestos | (3,257) | 11,913 |
| Gastos por impuestos utilizando Tasa Legal (20%) | (603) | 2,025 |
| Efecto cambio de tasa y otros | 215 | 221 |
| Sub -total | (388) | 2,246 |
| Decremento por diferencia de tasa | - | - |
| Gastos (ingresos) por impuestos utilizando la Tasa Efectiva | (388) | 2,246 |
| Tasa Efectiva | 11.91% | 18.85% |

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Con fecha 6 de noviembre de 2009 quedó debidamente firmado el contrato de reestructuración de pasivos financieros con todos los bancos acreedores y la filial Salmones Multiexport S.A., lo que fue informado a la SVS con fecha 24 de noviembre de 2009. Conjuntamente con la firma del contrato se otorgaron las garantías acordadas en el mismo.

Los principales acuerdos de refinanciamiento son los siguientes:

- El refinanciamiento alcanza a la totalidad de los créditos de corto y largo plazo de la Filial Salmones Multiexport S.A., por un total de 183,79 millones de dólares al 31 de marzo de 2012. Está dividido en cuatro tramos, según el detalle indicado en el cuadro siguiente:

| Tramo | MUS\$ al 31/03/2012 | Tasa convenida | Pagos |
|------------------|------------------------|---|--|
| Deuda Tramo A | 89,327 | Tasa Costo de Fondo Ajustado PAE+ Margen A (*) | 2 años de gracia para pago de capital Amortización Capital y pago de intereses en forma semestral |
| Deuda Tramo B | 90,229 | Tasa Costo de Fondo Ajustado PAE+ Margen B (**) | Pagos de intereses en forma semestral vía capitalización en Tramo D Pago del capital a más tardar en Julio 2019 |
| Deuda Tramo C | 991 | Tasa Costo de Fondo Ajustado Comercial + Margen A (*) | Pagos de intereses en forma semestral A partir del quince de marzo de dos mil trece se pagará en cuotas semestrales y sucesivas de doscientos cincuenta mil Dólares cada una, salvo la última de ellas que deberá ser de una cantidad equivalente al saldo adeudado de capital |
| Deuda Tramo D | 3,244 | Tasa Costo de Fondo Ajustado Comercial + Margen B (**) | Pagos de intereses en forma semestral Pago del capital a más tardar en Julio 2019 |

La tasa de interés convenida está compuesta por una tasa costo de fondos más un margen. La tasa costo de fondos es variable y corresponde al promedio diario del interés marginal que cada uno de los bancos acreedores paga en los mercados financieros nacionales o internacionales, y que se compone de una base que es igual a la Tasa LIBOR Dólar de ciento ochenta días más otros costos de los bancos, no pudiendo ser superior a la Tasa TADO de ciento ochenta días. Por otra parte, el margen se establece en función de los resultados de la compañía, como se explica a continuación:

| (*) Margen A | EBITDA/Ton | |
|-------------------|-------------------------------|--------------------|
| | Menor o igual a US\$850 | Mayor a US\$850 |
| Hasta 15-mar-2013 | 1.50% | 1.50% |
| Desde 15-mar-2013 | 1.50% | 1.70% |

| (**) Margen B | EBITDA/Ton | | | | |
|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | Menor o igual a US\$850 | Entre US\$850 y US\$1.000 | Entre US\$1.000 y US\$1.250 | Entre US\$1.250 y US\$1.500 | Entre US\$1.500 y US\$1.750 |
| Hasta 15-mar-2013 | 0.40% | 0.40% | 0.40% | 0.40% | 0.40% |
| Desde 15-mar-2013 | | | | | |
| *Producción <= 35 mil toneladas | 0.40% | 0.40% | 0.40% | 0.40% | 0.40% |
| *Producción > 35 mil toneladas | 1.00% | 1.25% | 1.50% | 1.75% | 2.25% |

El **EBITDA/Ton** considera las toneladas vendidas de producción de materia prima propia. Para su determinación se utilizarán los estados financieros auditados al treinta y uno de diciembre del Año Fiscal inmediatamente anterior al del Año Fiscal en que se efectúe la medición.

b) Salmones Multiexport S.A. entrega en garantía la totalidad de sus activos relevantes, tales como terrenos, pisciculturas con sus principales equipos e instalaciones, plantas de procesamiento con sus principales equipos e instalaciones, pontones flotantes de alimentación y bases flotantes para la operación de centros de cultivo, así como un porcentaje de entre 40% y 80% de la biomasa existente en agua mar, dependiendo de los recursos necesarios para su funcionamiento.

c) Incluye además, posibilidades de amortizaciones anticipadas y voluntarias, como asimismo ciertas obligaciones de información, hacer y no hacer, propias de este tipo de acuerdos a favor de los bancos partícipes.

d) Por parte de Multiexport Foods S.A., implica la entrega del 100% de las acciones de Salmones Multiexport S.A. en prenda. Dicha garantía se liberará parcialmente, en la medida que se constituyan garantías sobre concesiones acuícolas y/o contra pago de porcentajes de la deuda total.

e) Incluye este acuerdo, la obligación de aumentar el capital en Salmones Multiexport S.A., por un total de 53.5 millones de dólares, lo que fue pagado y enterado por Multiexport Foods S.A. en noviembre de 2009.

f) Por último, se acordó que ante un eventual default de la filial Multiexport Foods S.A. esta pueda presentar terceros que adquieran acciones otorgadas en garantía a los bancos acreedores, a un precio acordado libremente entre las partes, como asimismo, la posibilidad de incluir en licitaciones de acciones prendadas a favor.

g) Obligación de prepago: Se establece que a partir del quince de marzo de dos mil trece, existirá una obligación de prepago, en caso que:

(1) el EBITDA de Salmones Multiexport S.A. sea superior a treinta y cinco millones de Dólares, y

(2) el Saldo de Caja de Salmones Multiexport S.A. sea superior a veinte millones de Dólares.

El prepago será de una cantidad equivalente al total del exceso de veinte millones de Dólares existente en el Saldo de Caja, la que se imputará primero a pagar el capital adeudado de los Préstamos del Tramo D, y una vez pagado íntegramente el capital adeudado de los Préstamos del Tramo D a pagar el capital adeudado del Préstamo del Tramo B.

El cálculo del EBITDA y del Saldo de Caja del Deudor se efectuará con los estados financieros auditados al treinta y uno de diciembre del Año Fiscal inmediatamente anterior.

h) Garantías otorgadas (Ver nota 33-a)

i) Indicadores Financieros

| Indicador | Fórmula | Restricciones |
|---|--|--|
| Nivel de Endeudamiento o Leverage | Total Pasivos Circulantes más Total Pasivos a Largo Plazo dividido por Total Patrimonio más Interés Minoritario. | <= 5.5 veces para el año 2013 |
| | | <= 4.5 veces para el año 2014 |
| | | <= 4.0 veces para el año 2015 |
| | | <= 3.0 veces para el año 2016 |
| | | <= 2.5 veces para el año 2017 |
| | | <= 2.2 veces para el año 2018 y siguientes |
| Razón de Cobertura de Gastos Financieros | EBITDA dividido por Gastos Financieros menos Ingresos Financieros. | >= 3.0 veces para el año 2014 |
| | | >= 3.5 veces para el año 2015 y siguientes |
| Razón de Liquidez | Total Activos Circulantes dividido por Total Pasivos Circulantes. | >= 1.0 veces para el año 2009 y siguientes |

Los Indicadores Financieros serán medidos anualmente al treinta y uno de diciembre de cada Año Fiscal. Al 31 de diciembre de 2011, la razón de liquidez es de 2.90 veces, cumpliendo con el covenant requerido a esa fecha.

Los Estados Financieros a partir de los cuales se medirán el EBITDA mencionado en los puntos a) y g) y estos Indicadores Financieros, están considerados bajo la normativa contable vigente al momento de la firma del contrato (PCGA), por lo tanto su determinación requiere la realización de ajustes de los efectos de la aplicación de la norma NIIF en el periodo correspondiente.

Los Estados Financieros antes mencionados, corresponden a los Estados Financieros combinados de las filiales Salmones Multiexport S.A. y filiales y Alimentos Multiexport S.A.

I Otros pasivos financieros corrientes

El detalle al cierre de cada periodo es el siguiente:

Préstamos que devengan interés corriente a corto plazo.

| Deudor | | Acreedor | | | | 31/03/2012 | 31/12/2011 | |
|----------------------------------|---------------------------|----------|------------------|---------|----------------|------------|------------|---|
| Rut | Nombre | Rut | Banco | Tipo | Moneda | MUS\$ | MUS\$ | |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | N/A | DNB Nor Bank Asa | Noruega | Carta Crédito. | Euros | 94 | - |
| Total | | | | | | 94 | - | |
| Monto de capital adeudado | | | | | | - | - | |
| Tasa de interés anual promedio | | | | | | 3.95% | 0.00% | |

Préstamos que devengan interés corriente de largo plazo-porción corto plazo

| Deudor | | Acreedor | | | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|----------------------------------|---------------------------|-----------------|--------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Rut | Nombre | Rut | Banco | Moneda | MUS\$ | MUS\$ |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.004.000-5 | De Chile | Dólares | 1,546 | 996 |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.806.000-5 | BCI | Dólares | 468 | 328 |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 59.043.570-8 | Rabobank | Dólares | 701 | 502 |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.023.000-9 | Corpbanca | Dólares | 368 | 258 |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.036.000-k | Santander de Chile | Dólares | 300 | 211 |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.041.000-7 | Banco Itaú | Dólares | 160 | 112 |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | N/A | Leasing financiero | Dólares | 262 | 348 |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | N/A | DNB Nor Bank Asa | Dólares | 306 | 219 |
| Total | | | | | 4,111 | 2,974 |
| Monto de capital adeudado | | | | | 93,474 | 94,377 |
| Tasa de interés anual promedio | | | | | 2.86% | 2.37% |

Al cierre de cada periodo, la filial Salmones Multiexport S.A. mantiene contratos de SWAP de Libor (180 días) para una porción del capital de los créditos vigentes correspondiente al 7.89% del total de éstos. Estos contratos fijan la tasa Libor en 4.89% y 5.64 % hasta el tercer trimestre de 2013 y con vigencia desde el año 2005.

Detalle vencimiento Otros Pasivos Financieros Corrientes

| Concepto | MUS\$ | Detalle vencimientos mensuales |
|----------------------------|--------------|---------------------------------------|
| Intereses Devengados | 134 | Septiembre 2012 |
| Cuota Capital 1 | 902 | Septiembre 2012 |
| Cuota Capital 2 | 2,596 | Marzo 2013 |
| Compensación Swaps 1 | 84 | Mayo 2012 |
| Compensación Swaps 2 | 133 | Junio 2012 |
| Leasing financiero y otros | 262 | Cuotas mensuales |
| Total | 4,111 | |

II) Otros pasivos financieros no corrientes

El detalle al cierre de cada periodo, para los préstamos que devengan interés no corriente, es el siguiente:

Préstamos que devengan interés, no corrientes

| al 31/03/2012 | | | | | Años de vencimiento | | | | | Total No Corriente | Interés anual prom. |
|---------------|---------------------------|--------------|--------------------|---------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|--------------------|---------------------|
| | | | | | Más de 1 hasta 2 años | Más de 2 hasta 3 años | Más de 3 hasta 4 años | Más de 4 hasta 5 años | Más de 5 | | |
| Deudor | Acreeedor | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | % |
| Rut | Nombre | Rut | Banco | Moneda | | | | | | | |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.004.000-5 | De Chile | Dólares | 2,325 | 3,962 | 5,175 | 5,175 | 49,535 | 66,172 | 2.71% |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.806.000-5 | BCI | Dólares | 820 | 1,397 | 1,824 | 1,824 | 17,462 | 23,327 | 2.71% |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 59.043.570-8 | Rabobank | Dólares | 1,231 | 2,064 | 2,678 | 2,678 | 25,791 | 34,442 | 2.71% |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.023.000-9 | Corpbanca | Dólares | 646 | 1,099 | 1,435 | 1,435 | 13,739 | 18,354 | 2.71% |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.036.000-k | Santander de Chile | Dólares | 526 | 896 | 1,170 | 1,170 | 11,201 | 14,963 | 2.71% |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.041.000-7 | Banco Itaú | Dólares | 280 | 478 | 624 | 624 | 5,974 | 7,980 | 2.71% |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | N/A | DNB Nor Bank Asa | Dólares | 538 | 902 | 1,169 | 1,170 | 11,276 | 15,055 | 2.71% |
| Total | | | | | 6,366 | 10,798 | 14,075 | 14,076 | 134,978 | 180,293 | |

al 31/12/2011

Años de vencimiento

| Deudor Rut | Nombre | Acreedor | | Moneda | Años de vencimiento | | | | | Total No Corriente MUS\$ | Interés anual prom. % |
|---------------|---------------------------|--------------|--------------------|---------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| | | Rut | Banco | | Más de 1 hasta 2 años MUS\$ | Más de 2 hasta 3 años MUS\$ | Más de 3 hasta 4 años MUS\$ | Más de 4 hasta 5 años MUS\$ | Más de 5 MUS\$ | | |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.004.000-5 | De Chile | Dólares | 1,893 | 2,753 | 5,175 | 5,175 | 52,242 | 67,238 | 2.08% |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.806.000-5 | BCI | Dólares | 668 | 971 | 1,824 | 1,823 | 18,415 | 23,701 | 2.08% |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 59.043.570-8 | Rabobank | Dólares | 1,008 | 1,453 | 2,678 | 2,678 | 27,214 | 35,031 | 2.48% |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.023.000-9 | Corpbanca | Dólares | 525 | 764 | 1,435 | 1,435 | 14,490 | 18,649 | 2.08% |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.036.000-k | Santander de Chile | Dólares | 428 | 623 | 1,170 | 1,170 | 11,813 | 15,204 | 2.08% |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | 97.041.000-7 | Banco Itaú | Dólares | 228 | 332 | 624 | 624 | 6,300 | 8,108 | 2.08% |
| 79.891.160-0 | Salmones Multiexport S.A. | N/A | DNB Nor Bank Asa | Dólares | 441 | 635 | 1,169 | 1,170 | 11,899 | 15,314 | 2.49% |
| Total | | | | | 5,191 | 7,531 | 14,075 | 14,075 | 142,373 | 183,245 | |

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

Detalle vencimiento otros pasivos Financieros no corrientes

| Calendario de Amortizaciones | | | | |
|------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Fecha | Tramo A | Tramo B | Tramo C | Tramo D |
| 15/09/13 | 2.60% | | 25.23% | |
| 15/03/14 | 3.90% | | 25.23% | |
| 15/09/14 | 3.90% | | 24.31% | |
| 15/03/15 | 7.80% | | | |
| 15/09/15 | 7.80% | | | |
| 15/03/16 | 7.80% | | | |
| 15/09/16 | 7.80% | | | |
| 15/03/17 | 7.80% | | | |
| 15/09/17 | 7.80% | | | |
| 15/03/18 | 9.55% | | | |
| 15/09/18 | 9.55% | | | |
| 15/03/19 | 9.55% | | | |
| 15/07/19 | 9.55% | 100.00% | | 100.00% |
| Total | 95.40% | 100.00% | 74.77% | 100.00% |

19. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|--|---------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Proveedores | 45,612 | 37,951 |
| Cuentas del personal | 1,962 | 781 |
| Impuestos por pagar | 957 | 105 |
| Otros acreedores | 1,043 | 761 |
| Ingresos percibidos por adelantado | 414 | 644 |
| Total | 49,988 | 40,242 |

No existen deudas a más de 1 año plazo

20. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

a) La composición del rubro otras provisiones a corto plazo, se compone de la siguiente forma:

| Otras provisiones a corto plazo | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|---------------------------------|------------|------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Provisión juicios y multas | 221 | 211 |
| Total | 221 | 211 |

El movimiento del rubro otras provisiones a corto plazo al 31 de marzo del 2012 y 2011, es el siguiente:

| Movimientos | Juicios y multas | Total |
|-----------------------------|------------------|------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo Inicial al 01/01/2012 | 211 | 211 |
| Incrementos | 26 | 26 |
| Utilización | (16) | (16) |
| Saldos al 31/03/2012 | 221 | 221 |

| Movimientos | Juicios y multas MUS\$ | Beneficios al personal MUS\$ | Reestructuración MUS\$ | Total MUS\$ |
|-----------------------------|-----------------------------------|---|-----------------------------------|------------------------|
| Saldo Inicial al 01/01/2011 | 127 | 17 | 5,596 | 5,740 |
| Incrementos | 449 | - | - | 449 |
| Disminuciones | (92) | (17) | - | (109) |
| Utilización | (273) | - | (5,596) | (5,869) |
| Saldos al 31/12/2011 | 211 | - | - | 211 |

21. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La composición del rubro al cierre de los periodos es el siguiente:

| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 31/03/2012 MUS\$ | 31/12/2011 MUS\$ |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Provisión feriado legal | 1,468 | 1,457 |
| Total | 1,468 | 1,457 |

22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

En el rubro otros pasivos financieros no corrientes se han registrado los dividendos provisionados, determinados de acuerdo al siguiente detalle:

| Otros pasivos no financieros corrientes | 31/03/2012 MUS\$ | 31/12/2011 MUS\$ |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Utilidad liquida distribuible | | 39,689 |
| Dividendos definitivos | 15,846 | 4 |
| Dividendos provisorios 30% | - | 11,907 |
| Total | 15,846 | 11,911 |

23. PATRIMONIO

a) Capital

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

| Serie | Capital Suscrito | Capital Pagado |
|--------------|-----------------------------|---------------------------|
| Sin Serie | 153,347 | 153,347 |

Con fecha 30 de septiembre del 2010, se reduce a escritura pública Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de septiembre del 2010, cuyo repertorio es 6145, Notaría Hernán Tike Barrientos, de la ciudad de Puerto Montt, en la cual se establece que el capital suscrito y pagado a la fecha de MUS\$ 115,987 queda reducido a la suma de MUS\$ 42,228 sin cambio en las acciones en que se divide, producto de los siguientes hechos; aumento del Capital pagado por la capitalización de las cuentas “Sobrepeso en Ventas de Acciones Propias” y “Otras Reservas”, disminución del capital pagado por la absorción de la totalidad de las pérdidas acumuladas y del ejercicio. Todos estos valores datan del Balance al 31 de Diciembre del 2009, confeccionado bajo norma local (PCGA) y aprobado por la Junta General Ordinaria celebrada en abril de 2010.

A su vez, en esta Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de septiembre del 2010, el Secretario de Actas señala que de acuerdo a los estatutos, el capital social asciende a MUS\$ 134,316 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, dividido en 1,422,665,600 acciones de una misma serie, todas nominativas de igual valor y sin valor nominal. Del total de acciones en que se divide el capital, a esta fecha se encuentran íntegramente suscritas y pagadas 1,187,665,600 acciones, encontrándose pendientes de emisión, suscripción y pago 235,000,000 acciones equivalentes a MUS\$ 92,089 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América. Se aprobó aumentar el capital con la colocación de 223,000,000 acciones.

La colocación de 223,000,000 acciones de pago a que se refiere el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de la sociedad celebrada con fecha 29 de Septiembre de 2010, descontado ya los costos de dicha emisión y colocación a que se refiere la Circular 1370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, ingresó un total de MUS\$ 87,265 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, lo que sumado al capital íntegramente pagado por la suma de MUS\$ 42,228 queda un capital pagado al cierre del 2010 de MUS\$ 129,493.-

Respecto de las capitalizaciones precedentemente señaladas, la SVS hizo presente que en la próxima Junta General Extraordinaria de Accionistas, se deberá disminuir el capital pagado en el monto correspondiente a la capitalización realizada de la cuenta Otras Reservas, por un monto de MUS\$ 926, por tratarse dicha reserva a diferencias de conversión.

Con fecha 26 de Abril de 2011 se realizó Junta Extraordinaria de accionistas se aprobó aumentar el capital social de 134,316,635 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, dividido en 1,422,665,600 acciones de una misma serie, todas nominativas de igual valor y sin valor nominal a la cantidad de 158,049,494.76 dólares, moneda oficial de los Estados Unidos de América, mediante:

Ajuste aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de la sociedad celebrada con fecha 29 de Septiembre de 2010, en que la suma de 91,966,693.36 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América reemplaza a la indicada en la referida Junta;

Capitalización de las partidas ajustes primera aplicación normas contables NIIF y la pérdida habida por la diferencia entre las normas contables NIIF y los principios Contables Generalmente Aceptados en Chile para el ejercicio 2009, por la suma de 24,780,341.36.- dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América; y

Disminuyendo el capital en el monto de 925,737.00.- dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, por instrucciones de la SVS según se indicó.

De esta manera el capital de la sociedad será la cantidad de 158,049,494.76.- dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, dividido en 1,422,665,600 acciones de una misma serie, todas nominativas de igual valor y sin valor nominal, de las cuales 1,410,665,600 se encuentran suscritas y pagadas.

En junta ordinaria de accionistas de fecha 26 abril 2011 se acordó repartir el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, entendiéndose por estas utilidades lo señalado en comunicación informada a la SVS el 29 de Octubre de 2010. De esta manera, el 30% de las utilidades ascienden a la suma de US\$ 3,130,538.-, Se acordó se reparta como dividendo definitivo, la suma antes indicada esto es, US\$3,130,538.-, cifra que corresponde al 30% de las utilidades líquidas y que equivale a un dividendo de US\$ 0.002219192 por acción, que fue pagado a los accionistas el día 17 de mayo de 2011, en pesos según el valor del dólar observado del día de la Junta General Ordinaria de Accionistas, correspondiendo en consecuencia un dividendo de \$ 1.0376 por cada acción.

Los objetivos del grupo Multiexport Foods S.A. al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, el grupo Multiexport Foods S.A. monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación consolidado más la deuda neta.

En este sentido, el grupo Multiexport Foods S.A. ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: aumentos de capital, flujos de la operación, créditos bancarios y efectos de comercio.

Acciones ordinarias suscritas y pagadas.

| Movimientos año 2012 | N° Acciones | Acciones | |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | Ordinarias | Total |
| Saldo Inicial al 01/01/2012 | 1,410,665,600 | 1,410,665,600 | 1,410,665,600 |
| Aumento de capital | - | - | - |
| Saldo al 31/03/2012 | 1,410,665,600 | 1,410,665,600 | 1,410,665,600 |

| Movimientos año 2011 | N° Acciones | Acciones | |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | Ordinarias | Total |
| Saldo Inicial al 01/01/2011 | 1,410,665,600 | 1,410,665,600 | 1,410,665,600 |
| Aumento de capital | - | - | - |
| Saldo al 31/12/2011 | 1,410,665,600 | 1,410,665,600 | 1,410,665,600 |

b) Distribución de accionistas

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, las compañías que poseen un 1% o más del capital social corresponden a las empresas que se detallan a continuación y cuya concentración efectiva alcanza un 84.30% y 86.10% respectivamente.

| RUT | Nombre / Razón Social | Porcentaje al | |
|--------------|---|---------------|---------------|
| | | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
| 89.491.900-0 | Multiexport S.A. | 59.65% | 59.65% |
| 80.537.000-9 | Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa | 11.00% | 11.16% |
| 89.351.900-9 | Asesoría e Inversiones Empal Ltda. | 3.79% | 3.79% |
| 90.249.000-0 | Bolsa de Comercio de Santiago | | 1.66% |
| 96.767.630-6 | Banchile Adm. General de Fondos S.A. | 1.10% | 1.17% |
| 96.767.630-6 | Chile Fondo de Inversión Small Cap. | 3.24% | 3.24% |
| 96.966.250-7 | Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversiones | 4.18% | 4.01% |
| 96.571.220-8 | Banchile Corredores de Bolsa S.A. | 1.34% | 1.42% |
| | | 84.30% | 86.10% |

c) Política de dividendo

Según lo señalado en el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile (ley N° 18,046) establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Con fecha 28 de marzo de 2012, en Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó la distribución de dividendos por un monto de MUS\$ 15,876.- con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

| Otras reservas | 31/03/2012 MUS\$ | 31/12/2011 MUS\$ |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ajuste por diferencia de conversión | 1,474 | 1,595 |
| Total otras reservas | 1,474 | 1,595 |

El rubro otras reservas se componen de ajuste por diferencias de conversión, el que se origina por la traducción a dólares estadounidenses del patrimonio de las filiales que al cierre del periodo mantiene su contabilidad en pesos chilenos (Mytilus Multiexport S.A.).

e) Ganancia (pérdida) acumuladas

La composición del rubro cuenta Resultados Acumulados es la siguiente:

| Resultado acumulado | 31/03/2012 MUS\$ | 31/12/2011 MUS\$ |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Utilidades acumuladas | 33,744 | 28,640 |
| Dividendos provisionados | - | (11,907) |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | (2,869) | 20,980 |
| Total resultados acumulados | 30,875 | 37,713 |

f) Interés minoritario

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

Multiexport Foods S.A., no posee participaciones minoritarias a la fecha de los presentes Estados Financieros.

| | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
|-------------------------------------|------------|-------|------------|-------|
| | % | MUS\$ | % | MUS\$ |
| Participación patrimonial | | | | |
| Salmones Multiexport S.A. | 0.0000001 | 0 | 0.0000001 | 0 |
| Mytilus Multiexport S.A. | 0.0000400 | 0 | 0.0000400 | 0 |
| Total patrimonio minoritario | | 0 | | 0 |

| | 31/03/2012 | | 31/12/2011 | |
|------------------------------------|------------|-------|------------|-------|
| | % | MUS\$ | % | MUS\$ |
| Participación en resultados | | | | |
| Salmones Multiexport S.A. | 0.0000001 | 0 | 0.0000001 | 0 |
| Mytilus Multiexport S.A. | 0.0000400 | 0 | 0.0000400 | 0 |
| Total resultado minoritario | | 0 | | 0 |

24. GANANCIAS POR ACCION DE OPERACIONES CONTINUAS Y DISCONTINUAS

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

| | Acumulado | |
|--|-----------------|---------------|
| | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | (2,869) | 9,667 |
| Resultado disponible para accionistas | (2,869) | 9,667 |
| Promedio ponderado de número de acciones | 1,410,665,600 | 1,410,665,600 |
| Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción) | (0,0020) | 0,0069 |

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.

25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos por segmento operativo es el siguiente:

| Ingresos ordinarios | Acumulado | |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Venta salmón y trucha | 61,828 | 76,552 |
| Venta choritos | - | 554 |
| Total | 61,828 | 77,106 |

Los ingresos ordinarios del grupo están constituidos principalmente por la venta de productos terminados derivados de la cosecha de activos biológicos.

26. COSTO DE VENTAS

La composición del costo por segmento operativo es la siguiente:

| Costos ordinarios antes de Fair Value | Acumulado | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Costo segmento operativo Salmón | | |
| Costo producto terminado salmón | (50,990) | (48,236) |
| Costo activos biológicos | (2) | (259) |
| Otros costos | (2,182) | (2,640) |
| Costos de transporte | (3,436) | (2,830) |
| Total costo segmento operativo Salmón | (56,610) | (53,965) |
| Costo segmento operativo Choritos | | |
| Costo activos biológicos | - | (1,172) |
| Total costo segmento operativo Choritos | | (1,172) |
| Total costo de venta antes de Fair Value | (56,610) | (55,137) |

27. COSTO DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, es el siguiente:

| Costos de distribución | Acumulado | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Frigoríficos terceros | (1) | (43) |
| Gastos ventas oficina EEUU | (560) | (406) |
| Gastos ventas oficina Chile | (42) | (38) |
| Gastos generales embarque y pre-embarque | (21) | (30) |
| Remuneraciones del personal | (177) | (110) |
| Comisiones | (79) | (66) |
| Otros gastos de ventas | (107) | (93) |
| Total | (987) | (786) |

28. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, es la siguiente:

| Gastos de Administración | Acumulado | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Remuneraciones del personal | (857) | (639) |
| Gastos del personal | (61) | (35) |
| Asuntos corporativos administración | (2) | - |
| Comunicaciones | (26) | (22) |
| Servicios externos | (146) | (85) |
| Vehículos | (29) | (12) |
| Seguros | (5) | (4) |
| Gastos de computación | (24) | (29) |
| Otros gastos de administración | (295) | (148) |
| Depreciaciones y amortizaciones | (39) | (52) |
| Total | (1,484) | (1,026) |

29. OTROS INGRESOS Y GASTOS POR FUNCIÓN

La composición de los rubros para cada periodo, es el siguiente:

a) Otros ingresos

| Otros ingresos, por función | Acumulado | |
|---------------------------------|------------|------------|
| | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Arriendo concesiones y otros | 490 | 381 |
| Otros ingresos no operacionales | 44 | 170 |
| Total | 534 | 551 |

b) Otros gastos por función

| Otros gastos, por función | Acumulado | |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Costo arriendo concesiones y otros | (412) | (342) |
| Otros gastos | (92) | (51) |
| Total | (504) | (393) |

30. INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros tienen el siguiente detalle, al cierre de cada periodo:

| Ingresos Financieros | Acumulado | |
|----------------------|------------|------------|
| | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Intereses percibidos | 323 | 396 |
| Intereses devengados | 147 | 42 |
| Total | 470 | 438 |

31. COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros tienen el siguiente detalle, al cierre de cada periodo:

| Costos financieros | Acumulado | |
|--|----------------|----------------|
| | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Intereses préstamos anticipados a exportadores | - | (28) |
| Intereses por préstamos no corrientes | (1,064) | (1,218) |
| Otros gastos | (181) | (27) |
| Total | (1,245) | (1,273) |

32. DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la diferencia de cambio de cada periodo, es el siguiente:

| Diferencias de cambio | Acumulado | |
|---------------------------|--------------|--------------|
| | 01/01/2012 | 01/01/2011 |
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Diferencia cambio activos | 1,629 | (797) |
| Diferencia cambio pasivos | (2,116) | 374 |
| Total | (487) | (423) |

33. CONTINGENCIAS

A continuación se detallan las contingencias y compromisos vigentes al cierre del periodo:

a) Garantías otorgadas

Las filiales Alimentos Multiexport S.A. (Ex Cultivos Acuícolas Internacionales S.A.) y Mytilus Multiexport S.A. no han otorgado garantías al cierre de cada ejercicio.

La Sociedad Matriz ha otorgado en garantía las acciones de Salmones Multiexport S.A. a los Bancos Acreedores del contrato de crédito. A contar del 6 de Noviembre de 2009, según las condiciones del Contrato de "Reconocimiento de Deuda y Reestructuración de Pasivo Financiero" firmado por la filial Salmones Multiexport y sus Bancos Acreedores, la Sociedad Matriz mantiene prendadas a favor de los Bancos Acreedores el cien por ciento de las acciones de la filial. Sin perjuicio de lo anterior, dicha Prenda de Acciones podrá ser alzada y cancelada parcialmente de acuerdo a un procedimiento específico establecido en el contrato de reestructuración de pasivo financiero.

Al cierre del periodo, la Sociedad filial Salmones Multiexport S.A. ha entregado garantías en favor del Banco de Chile, Rabobank Curacao N.V., Banco Itaú Chile, Banco Santander Chile, Corbanca, DnB NOR Bank ASA y Banco de Crédito e Inversiones, con ocasión de la firma del contrato de reconocimiento de deuda, reestructuración de pasivos financieros y apertura de financiamientos reducida a escritura pública el 6 de noviembre de 2009 y cuyo detalle es el siguiente:

i) Hipoteca de Primer Grado sobre trece terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: cinco del área de Puerto Montt, dos del área de Río Negro Hornopirén, cuatro de la comuna de Villarica y dos del área de Puerto Fonck. El valor libro de los inmuebles hipotecados es de US\$ 20,407,704 y su valor de tasación asciende a US\$ 21,506,721.

ii) Prenda sin desplazamiento sobre el 80% de la Biomasa mantenida en los centros de Agua de Mar en que la sociedad opere, correspondiente a 28,888 toneladas al cierre del presente ejercicio, cuyo valor libro al cierre es de MUS\$ 120,687 incluyendo en este valor el ajuste de fair value de la correspondiente proporción de biomasa. El valor referencial de tasación de la biomasa de salmones y trucha en agua de mar fue de US\$ 43,272,000.

iii) Prenda Industrial sobre maquinarias ubicadas en Cardonal y en Molco. El valor libro asciende a US\$ 4,940,032 y su valor de tasación asciende a US\$ 5,167,733.

iv) Prenda sin desplazamiento sobre veintidós (22) pontones, cuatro (4) bases y veintiséis (26) set de jaulas, cuyo valor libro es de US\$ 32,386,416 y su valor de tasación asciende a US\$ 43,033,141.

Asimismo, la Sociedad filial Salmones Multiexport S.A. otorgó y constituyó como garantía en el año 2010 en favor de los bancos antes señalados, prenda sobre las acciones que esta sociedad posee en la filial Multiexport Foods Inc.

b) Restricciones

Al cierre de cada balance, la Sociedad Matriz y las filiales Alimentos Multiexport S.A. (Ex. Cultivos Acuícolas Internacionales S.A.) y Mytilus Multiexport S.A. no mantienen restricciones a la gestión o límites a sus indicadores financieros.

La filial Salmones Multiexport S.A. se obliga, a contar del 6 de Noviembre de 2009, según las condiciones del Contrato de "Reconocimiento de Deuda y Reestructuración de Pasivo Financiero", en forma adicional a las obligaciones que normalmente imponen este tipo de contratos, a mantener, sobre la base de los estados financieros consolidados, según lo indicado en la nota 18 i), los siguientes índices financieros:

- Endeudamiento o Leverage: nivel medible a partir del Año Fiscal 2013,
- Cobertura de Gastos Financieros: razón medible a partir del Año Fiscal 2014,
- Razón de Liquidez: igual o superior a 1.0 veces, a partir del Año Fiscal 2009.

c) Juicios u otras acciones legales.

A continuación se detallan las contingencias y compromisos vigentes al cierre del ejercicio:

La Sociedad Matriz al cierre del periodo no mantiene juicios u otras acciones legales que informar.

De las Filiales:

c.1) Salmones Multiexport S.A:

A juicio de la Administración y los asesores legales no se desprenderán pasivos de importancia respecto de las demandas indicadas en esta nota, sin embargo, al cierre de cada balance se han constituido provisiones de MUS\$202 (MUS\$196 en 2011) por cualquier eventualidad.

i) Demandas subsidiarias

La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene quince causas por demandas subsidiarias. Los montos provisionados ascienden a MM\$23 (MUS\$ 47). Estas demandas se encuentran archivadas, en estado de rendición de pruebas o a la espera del fallo correspondiente, no existiendo antecedentes sobre la sentencia final.

ii) Demandas directas

- Causa Rol 5101-2010, Solvstrans Chile S.A. en contra de Salmones Multiexport S.A. por cobro de intereses. Se encuentra en etapa probatoria.
- Causa Rol 3658-2011, Inmobiliaria Las Delicias en contra de Salmones Multiexport S.A. y Otros por nulidad de derecho público y privado compraventa terreno. Aún no se inicia demanda formal.
- La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene una demanda laboral por despido injustificado, que se encuentra en estado archivada y sin monto provisionado.

iii) Demandas a favor

- Causa Rol 3054-2008, Salmones Multiexport S.A. cobro de facturas a la empresa Alimentos Congelados del Mar Ltda. En octubre de 2011 se notificó al demandado, este no presentó excepciones. Se solicitó embargo de bienes.

iv) Multas

Al 31 de marzo de 2012, a la filial Salmones Multiexport S.A., le han aplicado las siguientes multas que se encuentran en proceso:

Multas Servicio Nacional de Pesca: Al cierre del periodo se encuentran en proceso de presentación de descargos. Se ha constituido una provisión de MM\$76 (MUS\$156), para cubrir eventuales futuros pagos.

c.2) Mytilus Multiexport S.A:

La Sociedad al cierre del periodo no mantiene juicios u otras acciones legales que informar.

i) Multas

No se tiene conocimiento de multas aplicadas a la sociedad.

c.3) Alimentos Multiexport S.A. (Ex - Cultivos Acuícolas Internacionales S. A.)

Al 31 de marzo hay una sanción por parte de la Dirección del Trabajo que se encuentra en etapa de apelación y un inicio de demanda por parte de la Superintendencia de servicios sanitarios.

d) Cauciones obtenidas de terceros

La Sociedad Matriz y filial Alimentos Multiexport S.A. al cierre de cada balance no han recibido cauciones de terceros.

La filial Mytilus Multiexport S.A. ha recibido documentos en garantía por conceptos de ventas de productos y servicios por MUS\$ 3 al cierre del periodo.

La filial Salmones Multiexport S.A. al cierre del periodo ha recibido documentos en garantía por conceptos de Servicios de proveedores equivalentes a MUS\$ 188 y venta de productos nacionales por MUS\$ 10.-

34. MEDIO AMBIENTE

Multiexport Foods S.A. establece como valores fundamentales y no transables la conservación de la biodiversidad y el respeto por el ambiente.

Durante el periodo actual, la compañía ha presentado los siguientes desembolsos para soportar la gestión sustentable de la actividad.

a) Gastos relacionados al cumplimiento normativo de la actividad:

| Filial | Proyecto (s) | Concepto | Tipo Desembolso | Descripción | Importe MUS\$ | Fecha Estimada Desembolsos Futuros |
|----------------------------|---------------------|---|------------------------|--------------------------------|----------------------|---|
| Salmones Multiexport S.A. | Pisciculturas | Monitoreo de RILEs | Costo de Existencias | Smolts | 14 | Permanente. |
| Alimentos Multiexport S.A. | Planta Cardonal | Tratamientos de RILEs | Costo de Proceso | Procesamiento de Materia Prima | 189 | Permanente |
| Alimentos Multiexport S.A. | Planta Cardonal | Monitoreo de RILEs | Costo de Proceso | Procesamiento de Materia Prima | 3 | Permanente |
| Salmones Multiexport S.A. | Pisciculturas | Programas de Vigilancia Ambiental | Costo de Existencias | Smolts | 6 | Semestral. |
| Salmones Multiexport S.A. | Centros de engorda | Monitoreo de Efluentes de Plantas de Artefactos Navales | Costo de Existencias | Biomasa Engorda | 4 | Semestral |

| Filial | Proyecto (s) | Concepto | Tipo Desembolso | Descripción | Importe MUS\$ | Fecha Estimada Desembolsos Futuros |
|----------------------------|------------------------------------|---|------------------------|---------------------------------|----------------------|--|
| Salmones Multiexport S.A. | Pisciculturas y Centros de Engorda | DIA (Declaraciones de Impacto Ambiental) | Gasto de Estudio | Control Medio Ambiental | 12 | Eventual |
| Salmones Multiexport S.A. | Centro de engorda | INFAs (Informes Ambientales de Centros de Cultivo) | Costo de Existencias | Biomasa Engorda | 4 | Por ciclo de Producción |
| Salmones Multiexport S.A. | Proyecto XII | DIA (Declaraciones de Impacto Ambiental) | Gasto de Estudio | Control Medio Ambiental | 25 | Eventual |
| Alimentos Multiexport S.A. | Planta Cardonal | Manejo y Disposición de Residuos Industriales y Domiciliarios | Costo de Proceso | Procesamiento de Materia Prima | 17 | Permanente |
| Salmones Multiexport S.A. | Pisciculturas | Manejo y Disposición de Residuos Industriales y Domiciliarios (incluye Lodos) | Costo de Existencias | Smolts | 12 | Permanente, y se incrementará el Q1-2012, con la incorporación de Chaparano. |
| Salmones Multiexport S.A. | Planta y Centros | Transporte y Disposición de Residuos Peligrosos | Costo de Existencias | Biomasa Engorda y Procesamiento | 10 | Semestral |

b) Desembolsos destinados a mejorar los procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio, como por ejemplo:

- auditorías internas y evaluaciones internas al sistema integrado de gestión

c) Desembolsos voluntarios para mejorar nuestra gestión ambiental, entre los que destacan:

| Filial | Proyecto (s) | Concepto | Tipo Desembolso | Descripción | Importe MUS\$ | Fecha Estimada Desembolsos Futuros |
|---------------------------|--------------------------|--|------------------------|-------------------------|----------------------|---|
| Salmones Multiexport S.A. | Centros de engorda | Monitoreo ambiental remoto | Costo de Existencias | Biomasa Engorda | 9 | Permanente |
| Salmones Multiexport S.A. | Prospecciones Agua Dulce | Estudios Aguas | Gasto de Estudio | Control Medio Ambiental | 4 | Eventual |
| Salmones Multiexport S.A. | Prospecciones Agua Mar | Estudio Línea Base | Gasto de Estudio | Control Medio Ambiental | 2 | Eventual |
| Salmones Multiexport S.A. | Pisciculturas | Estudio Arqueológico | Gasto de Estudio | Control Medio Ambiental | 1 | No Considera |
| Salmones Multiexport S.A. | Centros de Engorda | Proyecto Caracterización Efluentes - SalmonChile | Gasto de Estudio | Control Medio Ambiental | 2 | No Considera |

35. OTRA INFORMACIÓN

El número de empleados del grupo por categoría es el siguiente:

| Dotación | 31/03/2012 | 31/12/2011 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Gerentes y ejecutivos | 28 | 26 |
| Profesionales y técnicos | 419 | 403 |
| Trabajadores | 1,328 | 1,118 |
| Total | 1,775 | 1,547 |

36. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no existen hechos significativos que pudieran afectar la interpretación, situación financiera y/o los resultados consolidados de la Compañía expuestos en los estados financieros.