



Multiexport Foods

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Puerto Montt, 29 de febrero de 2012

Señores Accionistas y Directores
Multiexport Foods S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Multiexport Foods S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Multiexport Foods S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 de Multiexport Foods Inc., sociedad consolidada en la subsidiaria Salmones Multiexport S.A., los cuales presentan un activo total de MUS\$ 6.132, un pasivo total de 3.169, una utilidad operacional de MUS\$ 49 y una utilidad no operacional de MUS\$ 2. Dichos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de la sociedad Multiexport Foods Inc., se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, al 31 de diciembre de 2010, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Multiexport Foods S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Gonzalo Mercado T.
Rut: 11.222.898-5

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	12
1 Información general	12
2 Resumen de las principales políticas contables	14
2.1 Bases de preparación	14
2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	14
2.3 Bases de consolidación	15
2.4 Información financiera por segmentos operativos	17
2.5 Transacciones en moneda extranjera	17
2.6 Propiedades, plantas y equipos	19
2.7 Activos biológicos	20
2.8 Combinación de negocios	21
2.9 Activos intangibles	22
2.10 Costos de intereses	23
2.11 Deterioro de activos no financieros	23
2.12 Activos financieros	23
2.13 Inventario	25
2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	25
2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo	25
2.16 Capital social	26
2.17 Acreedores comerciales	26
2.18 Préstamos y otros pasivos financieros	26
2.19 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	26
2.20 Beneficios a los empleados	27
2.21 Provisiones	27
2.22 Reconocimiento de ingresos	27
2.23 Política de dividendo	28
2.24 Medio ambiente	29
3 Gestión del riesgo financiero	29
4 Información financiera por segmentos	32
5 Efectivo y equivalentes al efectivo	36
6 Otros activos no financieros corrientes	36
7 Instrumentos financieros derivados	37
8 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	37
9 Saldos y transacciones con partes relacionadas	39
10 Inventarios	41
11 Activos Biológicos	44
12 Impuestos corrientes	46
13 Otros activos financieros no corrientes	47
14 Otros activos no financieros no corrientes	47

Nota	Página	
15	Activos intangibles distintos de la plusvalía	48
16	Propiedades, planta y equipos	54
17	Impuestos diferidos e impuesto a la renta	60
18	Otros pasivos financieros	62
19	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar	71
20	Otras provisiones a corto plazo	71
21	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	72
22	Otros pasivos no financieros corrientes	72
23	Patrimonio	73
24	Ganancias por acción de operaciones continuas y discontinuas	77
25	Utilidad líquida distribuible	78
26	Ingresos de actividades ordinarias	78
27	Costo de ventas	79
28	Costo de distribución	80
29	Gastos de administración	80
30	Otros ingresos y gastos por función	81
31	Ingresos Financieros	81
32	Costos financieros (neto)	82
33	Diferencias de cambio	82
34	Contingencias	82
35	Medio ambiente	86
36	Otra información	90
37	Hechos posteriores a la fecha del balance	90

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Estado de situación financiera	Nota	31/12/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	86.779	110.442
Otros activos no financieros, corrientes	6	424	401
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	33.573	24.092
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	82	3
Inventarios	10	20.417	13.217
Activos biológicos, corrientes	11	98.984	90.710
Activos por impuestos, corrientes	12	371	666
Activos corrientes totales		240.630	239.531
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	13	30	32
Otros activos no financieros, no corrientes	14	9.280	9.280
Derechos por cobrar, no corrientes	8	1.051	1.485
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	23.686	23.626
Propiedades, planta y equipo	16	107.125	103.679
Activos biológicos, no corrientes	11	49.040	42.705
Activos por impuestos diferidos	17	21.443	29.644
Total de activos no corrientes		211.655	210.451
Total de activos		452.285	449.982

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Estado de situación financiera		31/12/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	2,974	4,903
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	40,242	43,865
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	21	18
Otras provisiones, corrientes	20	211	5,740
Pasivos por impuestos, corrientes	12	628	64
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	1,457	1,770
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	11,911	3,131
Pasivos corrientes totales		57,444	59,491
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	183,245	183,845
Pasivo por impuestos diferidos	17	18,941	23,160
Total de pasivos no corrientes		202,186	207,005
Total pasivos		259,630	266,496
Patrimonio			
Capital emitido	23	153,347	129,493
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	37,713	53,420
Otras reservas	23	1,595	573
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		192,655	183,486
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		192,655	183,486
Total de patrimonio y pasivos		452,285	449,982

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Estado de Resultados por Función	Nota	Acumulado	
		01/01/2011	01/01/2010
		31/12/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	26	279,197	202,053
Costo de ventas	27	(214,186)	(165,542)
Ganancia bruta antes de Fair Value		65,011	36,511
(Cargo) abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	11	(51,168)	(25,452)
(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	11	27,679	52,203
Ganancia bruta		41,522	63,262
Otros ingresos, por función	30	2,287	1,370
Costos de distribución	28	(3,532)	(3,576)
Gastos de administración	29	(5,212)	(4,199)
Otros gastos, por función	30	(2,623)	(8,424)
Ingresos financieros	31	1,437	312
Costos financieros	32	(5,028)	(5,378)
Diferencias de cambio	33	434	108
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		29,285	43,475
Gasto por impuestos a las ganancias	17	(4,681)	(7,814)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		24,604	35,661
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		(3,624)	(3,891)
Ganancia (pérdida)		20,980	31,770
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		20,980	31,770
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		20,980	31,770

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Nota	Acumulado	
		01/01/2011	01/01/2010
		31/12/2011	31/12/2010
		US\$	US\$
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0174	0,0287
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		(0,0025)	(0,0031)
Ganancia (pérdida) por acción básica	24	0,0149	0,0256
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 37 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Estado del resultados integral	Acumulado	
	01/01/2011 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 31/12/2010 MUS\$
Ganancia (pérdida)	20.980	31.770
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	96	339
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	96	339
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	96	339
Otro resultado integral	96	339
Resultado integral total	21.076	32.109
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	21.076	32.109
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	21.076	32.109

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Estado de Cambio en el patrimonio neto	Capital emitido	Primas de emisión	Otras Reservas (Reservas por diferencias de cambios de conversión)	Ganancias (Perdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2011	129.493	-	573	53.420	183.486	-	183.486
Cambios en el patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)				20.980	20.980	-	20.980
Otro resultado integral			96		96	-	96
Dividendos				(11.907)	(11.907)		(11.907)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	23.854	-	926	(24.780)	-	-	-
Total de cambio en patrimonio	23.854	-	1.022	(15.707)	9.169	-	9.169
Saldo final ejercicio actual 31/12/2011	153.347	-	1.595	37.713	192.655	-	192.655
Saldo Inicial ejercicio anterior 01/01/2010	115.987	77.548	1.160	(127.453)	67.242	39	67.281
Cambios en el patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)				31.770	31.770	-	31.770
Otro resultado integral			339		339	-	339
Emisión de patrimonio	87.265				87.265		87.265
Dividendos				(3.130)	(3.130)		(3.130)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(73.759)	(77.548)	(926)	152.233	-	(39)	(39)
Total de cambio en patrimonio	13.506	(77.548)	(587)	180.873	116.244	(39)	116.205
Saldo final ejercicio anterior 31/12/2010	129.493	-	573	53.420	183.486	-	183.486

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

	Acumulado	
	01/01/2011 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 31/12/2010 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	268.788	211.055
Otros cobros por actividades de operación	37.605	23.445
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(268.557)	(198.228)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(29.499)	(23.222)
Intereses pagados	(3.628)	(3.002)
Intereses recibidos	1.156	132
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(258)	2.429
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.787)	(946)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.820	11.663
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(39)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	245	428
Compras de propiedades, planta y equipo	(19.137)	(3.702)
Compras de activos intangibles	(221)	(311)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(19.113)	(3.624)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones		88.867
Pagos de préstamos	(3.800)	(1.537)
Dividendos pagados	(3.126)	(1)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(6.926)	87.329
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(23.219)	95.368
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	(444)	860
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(23.663)	96.228
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	110.442	14.214
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	86.779	110.442

Las notas adjuntas número 1 a la 37 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 ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, 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 29 de febrero de 2012.

Los estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera del grupo al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivos por el ejercicio 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.

Los estados consolidados de situación financiera, de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2010.

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 diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios 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 diciembre de 2011 y 2010, 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 2011, 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 2011 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>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Participación directa:		
	%	%
Salmones Multiexport S.A. y Filial	99.9999999	99.9999999
Mytilus Multiexport S.A.	99.99996	99.99996
Alimentos Multiexport S.A. (Ex Cultivos Acuícolas Internacionales S.A.)	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>
31/12/2010	468.01	0.022	0.7530
31/12/2011	519.20	0.023	0.7715

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 2011, 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.

III. 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 Diciembre de 2011 la compañía mantenía sólo un 3.26% de sus activos en pesos, lo que comparado con el 3.39% mantenido a fines del año 2010 representa una caída de 0.13 puntos porcentuales. En cambio los pasivos expresados en pesos representaron un 7.58% del total al 31 de Diciembre 2011, mostrando una caída desde el 7.94% registrado al cierre del año 2010.

Rubro	31/12/2011		31/12/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Pesos	14,756	3.26%	15,252	3.39%
Activos corrientes	13,705	3.03%	13,767	3.06%
Activos no corrientes	1,051	0.23%	1,485	0.33%
Dólares	437,529	96.74%	434,730	96.61%
Activos corrientes	226,925	50.17%	225,764	50.17%
Activos no corrientes	210,604	46.56%	208,966	46.44%
Total activos	452,285	100.00%	449,982	100.00%

Rubro	31/12/2011		31/12/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Pesos	34,284	7.58%	35,723	7.94%
Pasivos Corrientes	34,284	7.58%	35,723	7.94%
Dólares	418,001	92.42%	414,259	92.06%
Pasivos Corrientes	23,159	5.12%	23,768	5.28%
Pasivos No Corrientes	202,186	44.70%	207,005	46.00%
Participaciones Minoritarias	-	-	-	-
Patrimonio Neto	192,656	42.60%	183,486	40.78%
Total Pasivos y Patrimonio	452,285	100.00%	449,982	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\$ 930 mil si el tipo de cambio aumenta en 5% y de -US\$ 1,028 mil si el tipo de cambio cae en 5%.

Ítem	Escenario 1	Escenario 2
Activos en pesos al 31/12/2011 (Tipo de cambio cierre \$519.20)	\$ 7,661.42 millones	\$ 7,661.42 millones
Pasivos en pesos al 31/12/2011 (Tipo de cambio cierre \$519.20)	\$ 17,800.25 millones	\$ 17,800.25 millones
Exposición neta en pesos al 31/12/2011	\$ 10,138.83 millones	\$ 10,138.83 millones
Exposición neta en pesos expresada en US\$ al 31/12/2011	MUS\$ 19,528	MUS\$ 19,868
Escenario sensibilización	5%	-5%
Tipo cambio sensibilizado	\$ 545.16	\$ 493.24
Exposición neta en pesos expresada en US\$ sensibilizada	MUS\$ 18,598	MUS\$ 20,556
Efecto marginal en diferencia de cambio	+ MUS\$ 930	- MUS\$ 1,028

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 7.83 % 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\$ 1.71 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 84% 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 diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Estado de Resultados por segmentos	Acumulado		Acumulado	
	01/01/2011 al 31/12/2011		01/01/2010 al 31/12/2010	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	278.291	906	201.439	614
Costo de ventas	(208.905)	(5.281)	(161.903)	(3.639)
Ganancia bruta antes de Fair Value	69.386	(4.375)	39.536	(3.025)
(Cargo) Abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(51.168)	-	(25.452)	-
(Cargo) Abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	27.679	-	52.203	-
Ganancia bruta	45.897	(4.375)	66.287	(3.025)
Otros ingresos, por función	2.247	40	1.289	81
Costos de distribución	(3.532)	-	(3.576)	-
Gasto de administración	(5.200)	(12)	(4.173)	(26)
Otros gastos, por función	(1.852)	(771)	(8.346)	(78)
Ingresos financieros	1.424	13	312	-
Costos financieros	(4.981)	(47)	(5.238)	(140)
Diferencias de cambio	1.231	(797)	(521)	629
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	35.234	(5.949)	46.034	(2.559)
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.916)	1.235	(8.108)	294
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	29.318	(4.714)	37.926	(2.265)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(3.011)	(613)	(3.607)	(284)
Ganancia (pérdida)	26.307	(5.327)	34.319	(2.549)

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificados por clientes nacionales y extranjeros y su ubicación geográfica, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Ingresos de actividades ordinarias por origen	Acumulado		Acumulado	
	01/01/2011	31/12/2011	01/01/2010	31/12/2010
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	37.692	906	18.914	614
Chile (país domicilio Sociedad)	37.692	906	18.914	614
Clientes externos	240.599	-	182.525	-
Norteamérica	128.734	-	53.193	-
Asia	41.734	-	59.256	-
Resto América	42.228	-	60.419	-
Otros	27.903	-	9.657	-
Total	278.291	906	201.439	614

Al 31 de diciembre de 2011, no existen clientes cuyas transacciones representen un monto equivalente al 10% o más del total de los ingresos de las actividades ordinarias.

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Estado de Situación Financiera clasificado	31/12/2011		31/12/2010	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	239,622	1,008	234,506	5,025
Activos no corrientes	206,885	4,770	203,550	6,901
Activos	446,507	5,778	438,056	11,926
Pasivos corrientes	51,432	6,012	53,361	6,130
Pasivos no corrientes	200,386	1,800	204,405	2,600
Patrimonio total	194,689	(2,034)	180,290	3,196
Pasivos y patrimonio neto	446,507	5,778	438,056	11,926

Distribución geográfica de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, son los siguientes:

Distribución geográfica	31/12/2011		31/12/2010	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes en Chile	186,692	3,423	174,773	5,925
Activos no corrientes en EEUU	67	-	77	-
Activos	186,759	3,423	174,850	5,925

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	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	13	25
Saldos en bancos	1.663	2.469
Depósitos a corto plazo	71.739	90.094
Fondos mutuos e inversiones	13.364	17.854
Total	86.779	110.442

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

Efectivo y equivalente al efectivo por tipo de moneda	Moneda	31/12/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Pesos chilenos	1.740	429
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Dólar estadounidense	85.038	110.010
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Euros	1	3
Total		86.779	110.442

▪ 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 cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2011, fue en promedio de 0.75% (1.05% en 2010). El plazo de vencimiento de estos activos financieros fluctúa en un rango de 2 a 35 días (2 a 20 días para el ejercicio 2010).

6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

Otros activos no financieros corrientes	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Garantías vigentes	66	33
Gastos pagados por anticipado	122	138
Seguros vigentes	236	230
Total	424	401

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 diciembre de 2011 y 2010, 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 ejercicio 2011 representa un pasivo de MUS\$ 65 y MUS\$ 125 en 2010, 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	31/12/2011		31/12/2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Deudores comerciales	27,077	506	17,279	501
Menos: Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	-	(506)	-	(501)
Deudores comerciales (neto)	27,077	-	17,279	-
Otras cuentas por cobrar	6,496	1,132	6,813	1,568
Menos: Deterioro de cuentas por cobrar otros deudores	-	(81)	-	(83)
Otras cuentas por cobrar (neto)	6,496	1,051	6,813	1,485
Total	33,573	1,051	24,092	1,485

b) 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	31/12/2011		31/12/2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Deudores comerciales</u>				
Peso chileno	5,399	-	6,646	-
Dólar estadounidense	21,678	-	10,633	-
<u>Otras cuentas por cobrar</u>				
Peso chileno	6,443	1,051	6,447	1,485
Dólar estadounidense	53	-	366	-
Total	33,573	1,051	24,092	1,485

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

Clasificación deudores según su vencimiento	31/12/2011		31/12/2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	1,782	-	1,451	-
31 a 60 días de vencidos	230	-	974	-
61 a 180 días de vencidos	374	-	1,019	-
más de 181 días de vencidas	52	-	524	-
Deudas por vencer	31,135	1,051	20,124	1,485
Total	33,573	1,051	24,092	1,485

d) 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	31/12/2011		31/12/2010	
	Salmón y Trucha	Choritos	Salmón y Trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Deudores comerciales</u>				
Mercado nacional	5,279	120	6,493	153
Mercado internacional	21,678	-	10,633	-
<u>Otras cuentas por cobrar</u>				
Mercado nacional	7,049	498	7,506	792
Mercado internacional	-	-	-	-
Total	34,006	618	24,632	945

e) El movimiento de provisión de pérdida por deterioro del rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
<u>Deudores comerciales</u>		
Saldo inicial	(501)	(540)
Ajuste estimación provisión	-	39
Saldo	(501)	(501)
<u>Otras cuentas por cobrar</u>		
Saldo inicial	(83)	(40)
Estimación incobrables	(6)	(39)
Ajuste por conversión de tipo cambio	3	(4)
Saldo	(86)	(83)
Total	(587)	(584)

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	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Alimex S.A.	96.938.200-8	Matriz común	Pesos	79	1
José Ramón Gutiérrez A.	7.017.364-6	Director	Pesos	1	1
Martín Borda Mingo	7.010.555-1	Director	Pesos	2	1
Total				82	3

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Moneda	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Rubén Bascuñán Serrano	8.108.412-2	Director	Pesos	1	-
Hernán Salvador Goyanes	48.082.143-2	Director	Pesos	9	3
Cristóbal Borda Mingo	7.010.559-4	Director	Pesos	10	7
Abogados Vial Olivares Ltda.	76.291.490-5	Indirecta	Pesos	1	1
Multiexport S.A.	89.491.900-0	Matriz	Pesos	-	7
Total				21	18

c) Las transacciones entre entidades relacionadas son los siguientes:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descrip. Transacción	31/12/2011		31/12/2010	
				Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$
Multiexport S.A.	89.491.900-0	Matriz	Arriendo oficina	77	(77)	70	(70)
Alimex S.A.	96.938.200-8	Matriz común	Insumos	2	0	2	2
Alimex S.A.	96.938.200-8	Matriz común	Venta de productos	169	169		
Alimex S.A.	96.938.200-8	Matriz común	Recup. Gastos	0	0	9	9
José Ramón Gutiérrez A.	7.017.364-6	Director	Rem. y Vta. Prod	218	(218)	201	(201)
Rubén Bascuñán Serrano	8.108.412-2	Director	Dieta	14	(14)	12	(12)
Hernán Salvador Goyanes García	48.082.143-2	Director	Dieta y Asesoría	38	(38)	25	(25)
Martín Borda Mingo	7.010.555-1	Director	Venta de productos	1	0	2	(2)
Alberto del Pedregal Labbé	6.604.969-8	Director	Venta de productos	1	0		
Mario Valdivia	6.987.378-2	Director	Dieta			3	(3)
Cristóbal Borda Mingo	7.010.559-4	Director	Dieta	11	(11)	7	(7)
Abogados Vial Olivares Ltda.	76.291.490-5	Indirecta	Asesorías legales	75	(75)	63	(63)

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 diciembre de 2011 y 2010, ascendieron a MUS\$ 274 y MUS\$ 248, respectivamente.

El monto total de las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de la sociedad matriz y sus filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascendieron a MUS\$ 3,188 y MUS\$ 2,257 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 ejercicio, es el siguiente:

Detalle de inventarios	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	11.802	6.991
Suministros para la producción	4.405	2.179
Otros inventarios	4.210	4.047
Total	20.417	13.217

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 ejercicio, se indica a continuación:

Costo de ventas	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Costo venta	(190,821)	(144,431)
Saldo final	(190,821)	(144,431)

10.5 Movimiento productos terminado

Movimiento productos terminados	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero 2011	6,991	9,481
Aumentos:		
Costo cosecha productos terminados	131,130	104,926
Costos de producción	63,387	37,015
Ajuste Fair Value asociado a cosechas de biomasa	52,283	25,452
Disminuciones:		
Costo de los productos vendidos en el período	(190,821)	(144,431)
Fair Value de los productos vendidos	(51,168)	(25,452)
Saldo al 31 de diciembre 2011	11,802	6,991

Detalle con la composición de los productos terminados al cierre del ejercicio 2011:

31/12/2011	Unidad medida	Cantidad	Costo inventario MUS\$	Ajuste Fair Value MUS\$	Costo total MUS\$
Salmón Atlántico	Kilos	692,403	6,017	642	6,659
Trucha	Kilos	771,752	4,670	473	5,143
Totales		1,464,155	10,687	1,115	11,802

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\$ 6,284 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 diciembre de 2011 y 2010, se componen como sigue:

Detalle	Corrientes		No Corrientes	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmon y trucha	98.984	86.802	35.911	32.600
Ovas y smolt	-	-	13.129	10.105
Choritos	-	3.908	-	-
Total	98.984	90.710	49.040	42.705

Movimiento activos biológicos	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero 2011	133,415	90,723
Aumentos:		
Costos incurridos en la engorda	170,343	121,787
Ajuste biomasa a Fair Value	27,679	52,203
Disminuciones:		
Cosecha de biomasa	(131,130)	(104,926)
Mortalidades extraordinarias	-	(920)
Ajuste a Fair Value asociado a la biomasa cosechada	(52,283)	(25,452)
Saldo al 31 de diciembre 2011	148,024	133,415

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

Activos biológicos corrientes y no corrientes:

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
Choritos	Metros cuelga	-	-	-	-
Totales			143.671	4.353	148.024

(1) Incluye 5.97 millones de ova ojo y 0.9 millones de ova verde.

Activos biológicos

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/12/2010	medida	Cantidad	producción	Fair Value	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	23,193,332	90,446	28,957	119,403
Agua dulce	Unidades	24,658,011	10,105	-	10,105
Choritos	Metros cuelga	1,801,504	3,907	-	3,907
Totales			104,458	28,957	133,415

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

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

Activos biológicos corrientes

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/12/2010	medida	Cantidad	producción	Fair Value	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	19,403,680	57,845	28,957	86,802
Choritos	Metros cuelga	1,801,504	3,908	-	3,908
Totales			61,753	28,957	90,710

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

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	34.083	-	34.083
Agua dulce	Unidades	31.875.252	14.957	-	14.957
Totales			49.040	-	49.040

Activos biológicos no corrientes

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/12/2010	medida	Cantidad	producción	valor justo	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	3,789,652	32,600	-	32,600
Agua dulce	Unidades	24,658,011	10,105	-	10,105
Totales			42,705	-	42,705

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	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
<u>Impuestos anuales</u>		
Crédito activo fijo Artículo 33 bis	30	32
Crédito por inversión en el extranjero	-	131
Pagos provisionales mensuales	341	163
Crédito por capacitación	-	68
Pagos provisionales utilidades absorbidas	-	272
Total	371	666

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

Cuentas por pagar por impuestos	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<u>Impuestos anuales</u>		
Impuesto a la renta	628	64
Total	628	64

13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

Otros activos financieros no corrientes	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Inversión Sociedad Inmobiliaria Colegio Puerto Varas S.A.	30	32
Total	30	32

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 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.

Otros Activos no financieros no corrientes

Créditos por inversiones en activos fijos: Franquicia tributaria, Ley Austral 19606	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 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	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Concesiones acuícolas	22,023	21,928
Derechos de agua	1,254	1,254
Estudios y proyectos	-	35
Derechos de tratamientos de riles	409	409
Total	23,686	23,626

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

Detalle	Concesiones acuícolas MUS\$	Derechos de agua MUS\$	Estudios y proyectos MUS\$	Derechos de	Totales MUS\$
				tratamiento 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

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

Detalle	Concesiones acuícolas MUS\$	Derechos de agua MUS\$	Estudios y proyectos MUS\$	Derechos de	Totales MUS\$
				tratamiento de riles MUS\$	
Saldo al 01/01/2010	21,638	1,254	-	409	23,301
Adiciones del ejercicio	290	-	35	-	325
Saldo al 31/12/2010	21,928	1,254	35	409	23,626

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 diciembre de 2011

Región	Salmónidos						Mitílicos		
	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	7	7	26.62	3	7	197.00	7
XI Región de Aysén	66	444.45	22	-	-	-	-	-	-
Total	89	682.60	29	7	26.62	3	7	197.00	7

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

El total de concesiones acuícolas informadas corresponden a concesiones propias. Al cierre del ejercicio, 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
Chaparano	Agua Mar	X	Cochamó	4.00
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 Vélez	21.40
San Javier	Agua Mar	X	Curaco De Vélez	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
Raliguao	Agua Mar	X	Puerto Montt	4.29
Tac Weste	Agua Mar	X	Quemchi	0.54
Llingua	Agua Mar	X	Quinchao	4.77

Nombre	Tipo	Región	Comuna	Hectáreas
Teuquelin NE	Agua Mar	X	Quinchao	3.64
Teuquelin Weste	Agua Mar	X	Quinchao	31.50
Apiao	Agua Mar	X	Quinchao	5.42
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
Pulucho	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
Benjamín 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

Nombre	Tipo	Región	Comuna	Hectáreas
Corriente	Agua Mar	XI	Cisnes	19.63
Cuptana	Agua Mar	XI	Cisnes	10.36
Delta	Agua Mar	XI	Cisnes	4.77
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
Álamo	Lago y Ríos	X	La Unión	2.99
Goleta	Lago y Ríos	X	La Unión	1.78
Manzano	Lago y Ríos	X	La Unión	4.10
Rio Los Patos	Lago y Ríos	X	La Unión	1.75
Bahía Cox	Lago y Ríos	X	Puerto Octay	3.50
Montealegre	Lago y Ríos	X	Puerto Octay	3.50
Rupanco	Lago y Ríos	X	Puerto Octay	9.00
Total Hectáreas				709.22

Concesiones Mitíldos

Nombre	Tipo	Región	Comuna	Hectáreas
Coñao 1	Agua Mar	X	Dalcahue	32.82
Coñao 2	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
Total Hectáreas				197.00

d) Detalle de los derechos de agua otorgados al 31 de diciembre de 2011

Región	Cantidad
IX Región de La Araucanía	4
XIV Región de Los Ríos	6
X Región de Los Lagos	16
XI Región de Aysén	2
XII Región de Magallanes	4
Total	32

Derechos de Agua propios

Nombre	Región	Comuna
Rio Cabeza De Indio	IX	Melipeuco
Estero Los Chilcos	IX	Villarrica
Los Chilcos- Río Voipir	IX	Villarrica
Estero Sin Nombre (Chihuilco)	IX	Villarrica
Estero Chollinco	XIV	Lago Ranco
Rio Huahum	XIV	Panguipulli
Rio Isla (Rio Bueno)	XIV	Rio Bueno
Estero Molino De Oro	XIV	San Juan de la Costa
Estero Molino de Oro (Ribera Sur Rio Bueno)	XIV	San Juan de la Costa
Rio Maicolpué	XIV	San Juan de la Costa

Nombre	Región	Comuna
Pozo Chonchi	X	Chonchi
Llaguepe 1	X	Cochamó
Llaguepe 2	X	Cochamó
Río Chaparano 1	X	Cochamó
Río Chaparano 2	X	Cochamó
Cuchildeo (P. Rio Negro)	X	Hornopirén
Cuchildeo (Rio Negro)	X	Hornopirén
Río Cuchildeo	X	Hualaihue
Pozo Planta Cardonal 1	X	Puerto Montt
Pozo Planta Cardonal 2	X	Puerto Montt
Pozo Subterráneo	X	Puerto Montt
Río Colorado	X	Puerto Montt
Subterráneas	X	Puerto Montt
Cauce Lago Llanquihue	X	Puerto Octay
Pozo Fonck	X	Puerto Octay
Estero Chingue	X	Purranque
Cisnes	XI	Cisnes
E° No Me Jodas	XI	Cisnes
Río San Juan 2	XII	Punta Arenas
Río San Juan 1	XII	Punta Arenas
Río Santa María 1	XII	Punta Arenas
Río Santa María 2	XII	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\$ 10,689 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\$ 2,866.

El grupo tiene inversiones comprometidas en bienes del inmovilizado material que se realizarán el año 2012, por un monto de MUS\$ 5,438.-

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

a) Propiedades planta y equipos neto

Propiedades, planta y equipos neto	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.591	8.591
Edificios, neto	24.153	17.512
Planta y equipo, neto	64.929	67.703
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	557	663
Instalaciones fijas y accesorios, neto	8.366	8.409
Vehículos de motor, neto	96	291
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	433	510
Totales	107.125	103.679

b) Propiedades planta y equipos bruto

Propiedades, planta y equipos bruto	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.591	8.591
Edificios, bruto	26.397	19.252
Planta y equipo, bruto	105.918	99.127
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	3.474	3.391
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	11.084	10.614
Vehículos de motor, bruto	256	768
Otras propiedades, plantas y equipos, bruto	1.323	1.267
Totales	157.043	143.010

c) Depreciación acumulada bruta Propiedades, Planta y Equipos

Depreciación propiedades, planta y equipos	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Edificios	2.244	1.740
Planta y equipo	40.989	31.424
Equipamiento de tecnologías de la información	2.917	2.728
Instalaciones fijas y accesorios	2.718	2.205
Vehículos de motor	160	477
Otras propiedades, plantas y equipos	890	757
Totales	49.918	39.331

d) Movimiento propiedades, planta y equipos ejercicio 2011

Movimientos Propiedades, planta y equipos, netos	Saldo Inicial	Adiciones	Desapropiaciones	Gastos por	Otros	Saldo Final
	01/01/2011			depreciación	Incrementos	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	(decrementos)	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	Saldo Inicial	Desapropiaciones	Gastos por	Otros	Saldo Final
Propiedades, planta y equipos	01/01/2011		depreciación	Incrementos	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	(decrementos)	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) Movimiento propiedades, planta y equipos ejercicio 2010

Movimientos Propiedades, planta y equipos, netos	Saldo Inicial	Adiciones	Desapropiaciones	Gastos por	Otros	Saldo Final
	01/01/2010			depreciación	Incrementos	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	(decrementos)	MUS\$
Terrenos	8,617	6	(32)	-	-	8,591
Edificios, neto	17,885	116	(1)	(488)	-	17,512
Planta y Equipo, neto	73,525	4,090	(259)	(10,088)	435	67,703
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	904	25	(5)	(312)	51	663
Instalaciones fijas y accesorios, neto	8,663	199	-	(453)	-	8,409
Vehículos de motor, neto	469	-	(80)	(100)	2	291
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	559	136	-	(137)	(48)	510
Totales	110,622	4,572	(377)	(11,578)	440	103,679

Movimientos Depreciaciones	Saldo Inicial	Desapropiaciones	Gastos por	Otros	Saldo Final
Propiedades, planta y equipos	01/01/2010		depreciación	Incrementos	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	(decrementos)	MUS\$
Terrenos	-	-	-	-	-
Edificios, neto	1,375	(34)	488	(89)	1,740
Planta y Equipo, neto	20,667	(541)	10,088	1,210	31,424
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	2,409	(223)	312	230	2,728
Instalaciones fijas y accesorios, neto	1,752	(8)	453	8	2,205
Vehículos de motor, neto	520	(159)	100	16	477
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	850	(2)	137	(228)	757
Totales	27,573	(967)	11,578	1,147	39,331

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

Valor bruto bienes depreciados	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Edificios, bruto	142	139
Planta y equipo, bruto	12.545	6.970
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	2.048	1.738
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	611	452
Vehículos de motor, bruto	21	19
Otras propiedades, plantas y equipos, bruto	310	19
Totales	15.677	9.337

f) Activos en arriendo financiero

El valor neto en libros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de los bienes en arriendo financiero es el siguiente:

Activos en arrendamiento financiero	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Planta y equipo, neto	740	670
Totales	740	670

La composición de los pagos mínimos del arriendo financiero al 31 de diciembre de 2011, 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	12	357	(9)	348
Totales	12	357	(9)	348

- **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 Salmenes Multiexport S.A.

Al cierre del ejercicio, 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\$ 20,514,547 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\$ 5,016,445 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\$ 33,392,139.- 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	Vida útil	Vida útil
	mínima	máxima	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	31/12/2011		31/12/2010	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión cuentas incobrables	110	-	117	-
Ingresos anticipados	149	-	338	-
Provisión de vacaciones	275	-	353	-
Gastos de fabricación	-	9.154	-	7.984
Depreciación activos fijos	5	3.074	-	3.230
Provisión años de servicio	-	-	1.120	-
Otros eventos	357	-	338	-
Provisión obsolescencia	11	-	12	-
Pérdida tributaria	19.902	-	26.664	-
Activos incorporados por fusión	216	-	243	-
Provisión eliminación de peces	-	-	184	-
Provisión valor de mercado	288	-	275	-
Fair value activos biológicos	-	1.014	-	5.792
Valor justo concesiones	-	2.654	-	2.654
Valor retasado activos fijos	-	3.045	-	3.500
Valor justo activos fijos	130	-	-	-
Total	21.443	18.941	29.644	23.160

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

Movimientos impuestos diferidos	31/12/2011		31/12/2010	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	29.644	23.160	32.572	18.325
Provisión cuentas incobrables	(7)	-	26	-
Ingresos anticipados	(188)	-	322	-
Provisión de vacaciones	(78)	-	63	-
Gastos de fabricación	-	1.170	-	(623)
Depreciación activos fijos	5	(156)	-	(127)
Provisión años de servicio	(1.120)	-	987	-
Otros eventos	19	-	302	-
Provisión obsolescencia	(1)	-	1	-
Pérdida tributaria	(6.763)	-	(4.884)	-
Activos incorporados por fusión	(27)	-	(23)	-
Provisión eliminación de peces	(184)	-	184	-
Provisión valor de mercado	13	-	91	-
Fair value activos biológicos	-	(4.778)	3	5.792
Valor justo concesiones	-	-	-	-
Valor retasado activos fijos	-	(455)	-	(207)
Valor justo activos fijos	130	-	-	-
Total	21.443	18.941	29.644	23.160

c) El gasto por Impuesto a las ganancias por empresas extranjeras y nacionales, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(317)	(8)
Impuesto corriente nacional	(447)	(54)
Total impuesto corriente	(764)	(62)
Impuesto diferido extranjero	-	10
Impuesto diferido nacional	(3.917)	(7.762)
Total impuesto diferido	(3.917)	(7.752)
Total ingreso (gasto)	(4.681)	(7.814)

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	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
Detalle	MUS\$	MUS\$
Resultados antes de impuestos	25,661	39,584
Gastos por impuestos utilizando Tasa Legal (20%)	5,132	6,729
Efecto cambio de tasa y otros	(451)	1,085
Sub -total	4,681	7,814
Decremento por diferencia de tasa	-	-
Gastos (ingresos) por impuestos utilizando la Tasa Efectiva	4,681	7,814
Tasa Efectiva	18.24%	19.74%

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:

- a) 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 185,05 millones de dólares al 31 de diciembre de 2011. Está dividido en cuatro tramos, según el detalle indicado en el cuadro siguiente:

Tramo	MUS\$ al 31/12/2011	Tasa convenida	Pagos
Deuda Tramo A	90,229	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
Tramo	MUS\$ al 31/12/2011	Tasa convenida	Pagos
Deuda Tramo D	3,601	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	
Período	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 IFRS 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 ejercicio es el siguiente:

Préstamos que devengan interés corriente a corto plazo.

Deudor		Acreedor		Tipo	Moneda	31/12/2011	31/12/2010
Rut	Nombre	Rut	Banco			MUS\$	MUS\$
76.769.420-2	Mytilus Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Ptmo. exportador	Dólares	-	3.801
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	85.833.500-0	Larraín Vial Servicios Financieros Ltda.	Contrato forwards	Euros	-	22
Total						-	3.823
Monto de capital adeudado						-	3.800
Tasa de interés anual promedio						-	2,93%

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

Deudor		Acreedor			31/12/2011	31/12/2010
Rut	Nombre	Rut	Banco	Moneda	MUS\$	MUS\$
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Dólares	996	363
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Dólares	328	92
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Dólares	502	156
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Dólares	258	72
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Dólares	211	59
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itaú	Dólares	112	31
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	96.756.260-2	Leasing	Dólares	348	239
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	-	DNB Nor Bank Asa	Dólares	219	68
Total					2.974	1.080
Monto de capital adeudado					94.377	92.938
Tasa de interés anual promedio					2,37%	2,78%

Al cierre de cada ejercicio, 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 7.83% 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	757	Marzo 2012
Cuota Capital 1	902	Marzo 2012
Cuota Capital 2	902	Septiembre 2012
Compensación Swaps 1	44	Mayo 2012
Compensación Swaps 2	21	Junio 2012
Leasing y Otros	348	Cuotas mensuales
Total	2.974	

II) Otros pasivos financieros no corrientes

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

Préstamos que devengan interés, no corrientes

al 31/12/2011					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			Moneda	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Rut	Nombre	Rut	Banco								
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.	-	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
15-03-2013	2.60%	
15-09-2013	2.60%	
15-03-2014	3.90%	
15-09-2014	3.90%	
15-03-2015	7.80%	
15-09-2015	7.80%	
15-03-2016	7.80%	
15-09-2016	7.80%	
15-03-2017	7.80%	
15-09-2017	7.80%	
15-03-2018	9.55%	
15-09-2018	9.55%	
15-03-2019	9.55%	
15-09-2019	9.55%	100.00%
Total	98.00%	100.00%

Préstamos que devengan interés, no corrientes

al 31/12/2010

Rut	Deudor Nombre	Acreedor Rut	Banco	Moneda	Años de vencimiento					Total No Corriente MUS\$	Interés anual prom. %
					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	663	2.059	2.587	5.175	56.927	67.411	2,01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Dólares	234	726	912	1.824	20.066	23.762	2,01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Dólares	343	1.122	1.339	2.678	29.554	35.036	2,46%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Dólares	184	571	718	1.435	15.790	18.698	2,01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.032.000-8	BBVA	Dólares	253	-	-	-	-	253	0,00%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Dólares	150	466	585	1.170	12.872	15.243	2,01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itaú	Dólares	80	248	312	624	6.865	8.129	2,01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	-	DNB Nor Bank Asa	Dólares	150	490	585	1.170	12.918	15.313	2,46%
Total					2.057	5.682	7.038	14.076	154.992	183.845	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

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	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Proveedores	37.951	41.973
Cuentas del personal	781	926
Impuestos por pagar	105	80
Otros acreedores	761	275
Ingresos percibidos por adelantado	644	611
Total	40.242	43.865

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	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Provisión juicios y multas	211	127
Otros beneficios al personal	-	17
Provisión por reestructuración	-	5.596
Total	211	5.740

El movimiento del rubro otras provisiones a corto plazo al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

Movimientos	Juicios y multas	Beneficios al personal	Reestructuración	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2011	127	17	5.596	5.740
Incrementos	448	-	-	448
Disminuciones	(92)	(17)	-	(109)
Utilización	(272)	-	(5.596)	(5.868)
Saldos al 31/12/2011	211	-	-	211

Movimientos	Juicios y multas MUS\$	Beneficios al personal MUS\$	Reestructuración n MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2010	146	20	554	720
Incrementos	10	17	6.704	6.731
Utilización	(29)	(20)	(1.662)	(1.711)
Saldos al 31/12/2010	127	17	5.596	5.740

21. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Provisión feriado legal	1.457	1.770
Total	1.457	1.770

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	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Utilidad líquida distributable (nota 25)	39,689	10,435
Dividendos definitivos	4	-
Dividendos provisorios 30%	11,907	3,131
Total	11,911	3,131

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 “Sobreprecio 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 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

Movimientos año 2010	N° Acciones	Acciones	
		Ordinarias	Total
Saldo inicial al 01/01/2010	1,187,665,600	1,187,665,600	1,187,665,600
Aumento de capital	223,000,000	223,000,000	223,000,000
Saldo al 31/12/2010	1,410,665,600	1,410,665,600	1,410,665,600

b) Distribución de accionistas

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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 86.10% y 85.95% respectivamente.

RUT	Nombre / Razón Social	Porcentaje al	
		31/12/2011	31/12/2010
89.491.900-0	Multiexport S.A.	59,65%	59,65%
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	11,16%	9,04%
89.351.900-9	Asesoría e Inversiones Empal Ltda.	3,79%	3,79%
90.249.000-0	Bolsa de Comercio de Santiago	1,66%	2,54%
96.767.630-6	Banchile Adm. General de Fondos S.A.	1,17%	2,03%
96.767.630-6	Chile Fondo de Inversión Small Cap.	3,24%	2,06%
96.966.250-7	Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversiones	4,01%	1,10%
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1,42%	1,70%
96.683.200-2	Santander S.A. Corredores de Bolsa	-	1,45%
96.519.800-8	BCI Corredores de Bolsa S.A.	-	1,19%
84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	-	1,40%
		86,10%	85,95%

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 26 de abril 2011, en Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó la distribución de dividendos por un monto de MUS\$ 3,131.- con cargo a las utilidades acumuladas al 31 de diciembre 2010.

d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

Otras reservas	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Ajuste por diferencia de conversión	1.595	573
Total otras reservas	1.595	573

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 ejercicio 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	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Ajuste resultados acumulados	-	25.106
Utilidades acumuladas	28.640	(325)
Dividendos provisionados	(11.907)	(3.131)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	20.980	31.770
Total resultados acumulados	37.713	53.420

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.

	31/12/2011		31/12/2010	
	%	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

	31/12/2011		31/12/2010	
	%	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	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	20.980	31.770
Resultado disponible para accionistas	20.980	31.770
Promedio ponderado de número de acciones	1.410.665.600	1.243.415.600
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)	0,0149	0,0256

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. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

El Directorio de la sociedad acordó establecer como política general que la utilidad líquida a distribuir para efectos de pago de dividendos se determina en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales son reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Como consecuencia de lo anterior, se acordó que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, en lo que se refiere al ejercicio 2011 y venideros, se excluirán de los resultados del ejercicio:

- 1) Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por la norma contable NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondiente a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.
- 2) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en el punto anterior seguirán la misma suerte de la partida que los origina

Utilidad líquida distributable	Utilidad líquida distributable MUS\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora al 31/12/2011	20,980
Ajustes	
Fair Value Activos biológicos y Producto Terminado	
No realizados	(5,468)
Realizados	28,957
Impuestos diferidos	(4,780)
Subtotal ajustes	<u>18,709</u>
Utilidad líquida distributable al 31/12/2011	<u><u>39,689</u></u>

26. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Ingresos ordinarios	Acumulado	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Venta salmón y trucha	278.291	201.439
Venta choritos	906	614
Total	<u><u>279.197</u></u>	<u><u>202.053</u></u>

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

27. COSTO DE VENTAS

La composición del costo por segmento operativo es la siguiente:

	Acumulado	
	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
Costos ordinarios antes de Fair Value	MUS\$	MUS\$
Costo segmento operativo Salmón		
Costo producto terminado salmón	(190,821)	(144,431)
Costo activos biológicos	(1,314)	(2,838)
Otros costos	(5,729)	(8,132)
Costos de transporte	(11,041)	(6,502)
Total costo segmento operativo Salmón	(208,905)	(161,903)
Costo segmento operativo Choritos		
Costo activos biológicos	(5,253)	(3,623)
Otros costos	(28)	(16)
Total costo segmento operativo Choritos	(5,281)	(3,639)
Total costo de venta antes de Fair Value	(214,186)	(165,542)

28. COSTO DE DISTRIBUCIÓN

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

Costos de distribución	Acumulado	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Frigoríficos terceros	(245)	(643)
Gastos ventas oficina EEUU	(1.782)	(1.284)
Gastos ventas oficina Chile	(153)	(161)
Gastos generales embarque y pre-embarque	(72)	(318)
Remuneraciones del personal	(753)	(722)
Comisiones	(207)	(227)
Otros gastos de ventas	(320)	(221)
Total	(3.532)	(3.576)

29. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Gastos de Administración	Acumulado	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones del personal	(3.378)	(2.456)
Gastos del personal	(173)	(144)
Innovación y desarrollo organizacional	-	(24)
Asuntos corporativos administración	(20)	(27)
Comunicaciones	(84)	(60)
Servicios externos	(442)	(469)
Vehículos	(73)	(42)
Seguros	(21)	(16)
Gastos de computación	(114)	(111)
Otros gastos de administración	(713)	(567)
Depreciaciones y amortizaciones	(194)	(283)
Total	(5.212)	(4.199)

30. OTROS INGRESOS Y GASTOS POR FUNCIÓN

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

a) Otros ingresos por función.

Otros ingresos, por función	Acumulado	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Arriendo concesiones y otros	1.877	1.168
Otros ingresos no operacionales	410	202
Total	2.287	1.370

b) Otros gastos por función.

Otros gastos, por función	Acumulado	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Costo arriendo concesiones y otros	(1.708)	(1.012)
Gastos por restructuración	-	(7.180)
Otros gastos no operacionales	(915)	(232)
Total	(2.623)	(8.424)

31. INGRESOS FINANCIEROS

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

Ingresos Financieros	Acumulado	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Intereses percibidos	1.262	162
Intereses devengados	175	150
Total	1.437	312

32. COSTOS FINANCIEROS (NETO)

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

Costos financieros	Acumulado	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos anticipados a exportadores	(47)	(139)
Intereses por préstamos no corrientes	(4.839)	(5.037)
Otros gastos	(142)	(202)
Total	(5.028)	(5.378)

33. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de cambio	Acumulado	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Diferencia cambio activos	(2.183)	1.065
Diferencia cambio pasivos	2.617	(957)
Total	434	108

34. CONTINGENCIAS

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

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 ejercicio, 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\$ 20,514,547 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 23,749 toneladas al cierre del presente ejercicio, cuyo valor libro al cierre es de MUS\$ 104,758 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\$ 5,016,445 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\$ 33,392,139 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 ejercicio 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\$196 (MUS\$127 en 2010) por cualquier eventualidad.

i) Demandas subsidiarias

La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene once causas por demandas subsidiarias. Los montos provisionados ascienden a MM\$23 (MUS\$ 44). 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 diciembre de 2011, 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 ejercicio se encuentran en proceso de presentación de descargos. Se ha constituido una provisión de MM\$79 (MUS\$152), para cubrir eventuales futuros pagos.

c.2) Mytilus Multiexport S.A:

La Sociedad al cierre del ejercicio 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 diciembre hay una sanción por parte de la Dirección del Trabajo que se encuentra en etapa de apelación.

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\$ 1.9 al cierre del balance.

La filial Salmones Multiexport S.A. al cierre de cada balance ha recibido documentos en garantía por conceptos de Servicios de proveedores equivalentes a MUS\$ 2,630 y venta de productos nacionales por MUS\$ 9.5.-

35. 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 ejercicio 2011, 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: Molco, Puerto Fonck, Rio Bueno. Rio Negro	Monitoreo de RILEs	Costo de Existencias	Smolts	58	Permanente. A partir del Q1 del 2012, se incorporará la nueva Piscicultura "Chaparano"
Alimentos Multiexport S.A.	Planta Cardonal	Tratamientos de RILEs	Costo de Proceso	Procesamiento de Materia Prima	828	Permanente
Alimentos Multiexport S.A.	Planta Cardonal	Monitoreo de RILEs	Costo de Proceso	Procesamiento de Materia Prima	2	Permanente
Salmones Multiexport S.A.	Pisciculturas: Molco Puerto Fonck	Programas de Vigilancia Ambiental	Costo de Existencias	Smolts	8	Semestral, A partir del Q1 del 2012, se incorporará la nueva Piscicultura "Chaparano"
Salmones Multiexport S.A.	Centros de engorda (24)	Monitoreo de Efluentes de Plantas de Artefactos Navales	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	8	Semestral

Filial	Proyecto (s)	Concepto	Tipo Desembolso	Descripción	Importe MUS\$	Fecha Estimada Desembolsos Futuros
Salmones Multiexport S.A.	Centro: Poe, Pelada y Chaparano	DIA (Declaraciones de Impacto Ambiental)	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	14	Eventual
Salmones Multiexport S.A.	Centro: Marimelli, San Luis y Bahía Cox	INFAs (Informes Ambientales de Centros de Cultivo)	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	8	Por ciclo de Producción y cobro de Sernapesca
Salmones Multiexport S.A.	Lab. Control Medio Ambiental	Reposición y Calibración de Equipos	Costo de Existencias	Control Medio Ambiental	2	Eventual
Salmones Multiexport S.A.	Proyecto XII	Estudios Cartográficos y Declaraciones de Impacto Ambiental	Costo de Existencias	Control Medio Ambiental	24	Eventual
Alimentos Multiexport S.A.	Planta Cardonal	Manejo y Disposición de Residuos Industriales y Domiciliarios	Costo de Proceso	Procesamiento de Materia Prima	64	Permanente
Salmones Multiexport S.A.	Pisciculturas	Manejo y Disposición de Residuos Industriales y Domiciliarios (incluye Lodos)	Costo de Existencias	Smolts	33	Permanente, y se incrementará el Q1-2012, con la incorporación de Chaparano.
Salmones Multiexport S.A.	Planta y Centros	Transporte de Residuos Peligrosos	Costo de Existencias	Biomasa Engorda y Procesamiento	5	Semestral
Salmones Multiexport S.A.	Planta y Centros	Recepción y Disposición de Residuos Peligrosos	Costo de Existencias	Biomasa Engorda y Procesamiento	42	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:

- participación en acuerdo de producción limpia (APL) de pisciculturas en la región de la Araucanía
- auditoría de recertificación para los estándares BRC e IFS, y
- auditoría de certificación BAP de GAA (Best Aquaculture Practices standards of Global Aquaculture Alliance), para optar a la certificación de sustentabilidad en nuestra planta de proceso
- ampliación en la cobertura de centros con parámetros ambientales monitoreados de manera remota
- recepción de un importante número de visitas internacionales y nacionales, desde autoridades hasta ONGs, quienes conocieron en terreno nuestro proceso productivo, desde las pisciculturas, pasando por los centros de engorda y el procesamiento.

Desembolsos voluntarios para mejorar la gestión ambiental

Filial	Proyecto (s)	Concepto	Tipo Desembolso	Descripción	Importe MUS\$	Fecha Estimada Desembolsos Futuros
Alimentos Multiexport S.A.	Planta Cardonal	Auditorías de Recertificación estándares Seguridad Alimentaria BRC e IFS.	Costo de Proceso	Procesamiento de Materia Prima	5	Anual
Multiexport Foods S.A.	Certificación Sustentabilidad Compañía	Certificación GLOBALG.A.P.	Gasto Adm.y Ventas	Certificación	14	Anual
Alimentos Multiexport S.A.	Certificación Sustentabilidad Planta Cardonal	Capacitación Certificación BAP	Gasto Adm.y Ventas	Certificación	28	Anual
Multiexport Foods S.A	Pisciculturas, Centro de Engorda, Planta y Administración.	Auditoría de Certificación ISO 9001, ISO 14.001, OHSAS 18.001.	Costo de Existencias	Biomasa Engorda y Procesamiento	5	Bi-Anual
Salmones Multiexport S.A.	Centros: Jorge, Polla, Williams, Cabras, Pitihorno,	Centros pilotos, con monitoreo ambiental remoto	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	30	Permanente

King.						
Filial	Proyecto (s)	Concepto	Tipo Desembolso	Descripción	Importe MUS\$	Fecha Estimada Desembolsos Futuros
Salmones Multiexport S.A.	Prospecciones Agua Dulce	Estudios Aguas	Gasto de Estudio	Control Medio Ambiental	4	Eventual
Salmones Multiexport S.A.	Concesión Yelén	Estudio de Paisaje	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	2	No Considera
Salmones Multiexport S.A.	Prospecciones Agua Mar	Estudio Línea Base	Gasto de Estudio	Control Medio Ambiental	8	Eventual
Salmones Multiexport S.A.	Piscicultura Llaguepe	Estudios Ruido	Gasto de Estudio	Control Medio Ambiental	1	No Considera
Salmones Multiexport S.A.	Aporte Proyecto Oceanográfico	Oceanografía Barrio 21A y 20	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	21	No Considera
Salmones Multiexport S.A.	Pisciculturas Fonck, Molco.	Revisión Compromisos voluntarios RCA	Costo de Existencias	Smolts	6	Eventual

36. OTRA INFORMACIÓN

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

Dotación	31/12/2011	31/12/2010
Gerentes y ejecutivos	23	20
Profesionales y técnicos	395	405
Trabajadores	1,118	979
Total	1,536	1,404

37. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 31 de diciembre de 2011 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.