



Multiexport Foods

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios
31 de marzo de 2015

CONTENIDO

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

MUS\$ - Miles de Dólares Estadounidenses

M\$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidad de fomento

M€ - Miles de Euros

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

Nota	página
Estado consolidado intermedio de situacion financiera clasificado	4
Estado consolidado intermedio de situacion financiera clasificado	5
Estado consolidado intermedio de resultados por funcion	6
Estado consolidado intermedio de resultados por funcion	7
Estado consolidado de resultados intermedio integrales	8
Estado consolidado intermedio de cambios en el patrimonio neto	9
Estado consolidado intermedio de flujos de efectivo metodo directo	10
1. Información general	11
2. Resumen de las principales politicas contables	13
2.1 Bases de presentación	13
2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes, recientes pronunciamientos contables y principales estimaciones	13
2.3 Bases de consolidación	18
2.4 Información financiera por segmentos operativos	20
2.5 Transacciones en moneda extranjera	20
2.6 Propiedades, plantas y equipos	22
2.7 Activos biológicos	23
2.8 Combinaciones de negocios	24
2.9 Activos intangibles	25
2.10 Costos de intereses	26
2.11 Deterioro de activos no financieros	26
2.12 Activos financieros	27
2.13 Inventarios	28
2.14 Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	28
2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo	29
2.16 Capital social	29
2.17 Acreedores comerciales	29
2.18 Préstamos y otros pasivos financieros	29
2.19 Impuestos a la renta corriente e impuestos diferidos	30
2.20 Beneficios a los empleados	30
2.21 Provisiones	30
2.22 Reconocimiento de ingresos	31
2.23 Política de dividendo	31
2.24 Medio ambiente	32
3. Gestión del riesgo financiero	33
4. Estimaciones y criterios contables significativos	35
5. Información financiera por segmentos	37
6. Efectivo y equivalentes al efectivo	40
7. Otros activos no financieros corrientes	41
8. Instrumentos financieros derivados	41
9. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	42
10. Saldos y transacciones con partes relacionadas	47
11. Inventarios	49
12. Activos biológicos	51

13.	Impuestos corrientes	54
14.	Otros activos financieros no corrientes	54
15.	Otros activos no financieros no corrientes	55
16.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	55
17.	Propiedades, planta y equipos	62
18.	Impuestos diferidos e impuesto a la renta	68
19.	Otros pasivos financieros	70
20.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	79
21.	Otras provisiones corrientes	82
22.	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	83
23.	Patrimonio	83
24.	Ganancias por acción de operaciones continuas y discontinuas	87
25.	Ingresos de actividades ordinarias	87
26.	Costo de ventas	88
27.	Costo de distribución	88
28.	Gastos de administración	89
29.	Otros ingresos y gastos por función	89
30.	Ingresos financieros	90
31.	Costos financieros	90
32.	Diferencia de cambio	91
33.	Contingencias	91
34.	Medio ambiente	96
35.	Otra información	98
36.	Hechos posteriores a la fecha del balance	98

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (NO AUDITADO)

Estado de situación financiera	Nota	31/03/2015	31/12/2014
		MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	13.803	25.458
Otros activos no financieros, corrientes	7	1.678	949
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	9	33.514	41.001
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	4	1.982
Inventarios	11	51.370	49.893
Activos biológicos, corrientes	12	154.856	155.646
Activos por impuestos, corrientes	13	1.454	1.725
Activos corrientes totales		256.679	276.654
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	14	27	27
Otros activos no financieros, no corrientes	15	9.280	9.280
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	9	312	323
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	22.767	22.777
Propiedades, planta y equipo	17	106.533	105.536
Activos biológicos, no corrientes	12	21.265	29.382
Activos por impuestos diferidos	18	44.822	44.647
Total de activos no corrientes		205.006	211.972
Total de activos		461.685	488.626

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

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (NO AUDITADO)

Estado de situación financiera	Nota	31/03/2015	31/12/2014
		MUS\$	MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	25.558	35.300
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20	90.234	94.175
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	1.940	1.991
Otras provisiones, corrientes	21	133	156
Pasivos por impuestos, corrientes	13	351	40
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22	1.556	1.898
Pasivos corrientes totales		119.772	133.560
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	145.852	152.909
Pasivo por impuestos diferidos	18	29.899	31.179
Total de pasivos no corrientes		175.751	184.088
Total pasivos		295.523	317.648
Patrimonio			
Capital emitido	23	153.347	153.347
Otras reservas	23	2.200	2.309
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	4.454	8.775
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		160.001	164.431
Participaciones no controladoras		6.161	6.547
Patrimonio total		166.162	170.978
Total de patrimonio y pasivos		461.685	488.626

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

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)

Estado de Resultados por Función	Nota	Acumulado	
		01/01/2015	01/01/2014
		31/03/2015	31/03/2014
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	25	100.379	81.718
Costos de ventas	26	(96.254)	(77.028)
Ganancias (pérdidas) brutas antes de Fair Value		4.125	4.690
(Cargos) abonos a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	11	(4.251)	292
(Cargos) abonos a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	12	(1.815)	2.665
Ganancias (pérdidas) brutas		(1.941)	7.647
Otros ingresos, por función	29	239	303
Costos de distribución	27	(2.245)	(1.366)
Gastos de administración	28	(1.798)	(1.697)
Otros gastos, por función	29	(125)	(35)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		(5.870)	4.852
Ingresos financieros	30	48	15
Costos financieros	31	(1.250)	(1.079)
Diferencias de cambio	32	1.192	673
Ganancias (pérdidas), antes de impuestos		(5.880)	4.461
Gasto por impuestos a las ganancias	18	1.173	(1.218)
Ganancias (pérdidas) procedente de operaciones continuadas		(4.707)	3.243
Ganancias (pérdidas) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdidas)		(4.707)	3.243
Ganancias (pérdidas), atribuible a			
Ganancias (pérdidas), atribuibles a los propietarios de la controladora		(4.321)	3.145
Ganancias (pérdidas), atribuibles a participaciones no controladoras		(386)	98
Ganancias (pérdidas)		(4.707)	3.243

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

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)

	Nota	Acumulado	
		01/01/2015	01/01/2014
		31/03/2015	31/03/2014
		US\$	US\$
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,0031)	0,0022
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
Ganancia (pérdida) por acción básica	24	(0,0031)	0,0022
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,0031)	0,0022
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
Ganancias (pérdida) diluida por acción		(0,0031)	0,0022

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

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTERMEDIO INTEGRALES
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)

	Acumulado	
	01/01/2015 31/03/2015 MUS\$	01/01/2014 31/03/2014 MUS\$
Estado de resultados integrales		
Ganancias (pérdidas)	(4.707)	3.243
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(109)	188
Otro resultado integral, antes de impuestos	(109)	188
Impuesto a la renta	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, después de impuestos	(109)	188
Otro resultado integral	(109)	188
Resultado integral total	(4.816)	3.431
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(4.430)	3.333
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(386)	98
Resultado integral total	(4.816)	3.431

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

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)

Estado de Cambio en el patrimonio neto	Capital emitido	Reserva de diferencias de cambios en conversiones	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patrimonio al 1 de enero de 2015	153.347	2.309	8.775	164.431	6.547	170.978
<u>Cambios en el patrimonio</u>						
<u>Resultado integral</u>						
Ganancia (pérdida)	-	-	(4.321)	(4.321)	(386)	(4.707)
Otro resultado integral	-	(109)	-	(109)	-	(109)
Resultado integral total	-	(109)	(4.321)	(4.430)	(386)	(4.816)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(109)	(4.321)	(4.430)	(386)	(4.816)
Patrimonio al 31 de marzo de 2015	153.347	2.200	4.454	160.001	6.161	166.162
Patrimonio al 1 de enero de 2014	153.347	1.443	(6.548)	148.242	5.859	154.101
<u>Cambios en el patrimonio</u>						
<u>Resultado integral</u>						
Ganancia (pérdida)	-	-	3.145	3.145	98	3.243
Otro resultado integral	-	188	-	188	-	188
Resultado integral total	-	188	3.145	3.333	98	3.431
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	188	3.145	3.333	98	3.431
Patrimonio al 31 de marzo de 2014	153.347	1.631	(3.403)	151.575	5.957	157.532

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

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)

	Acumulado	
	01/01/2015 31/03/2015 MUS\$	01/01/2014 31/03/2014 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	113.110	64.883
Otros cobros por actividades de operación	14.721	15.358
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(107.705)	(57.877)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(8.243)	(7.603)
Intereses pagados	(2.151)	(1.989)
Intereses recibidos	54	14
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	268	(366)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.540)	(729)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	8.514	11.691
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.480)	(2.794)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados) en actividades de inversión	(4.480)	(2.794)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamos	(15.839)	(3.519)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados) en actividades de financiación	(15.839)	(3.519)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(11.805)	5.378
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	150	17
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(11.655)	5.395
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	25.458	3.318
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	13.803	8.713

Las notas adjuntas número 1 a la 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SOCIEDAD MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO
DE 2015 Y 2014

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 Dos S.A. que posee el 50,10 % de las acciones de la sociedad. Multiexport Dos S.A. es una sociedad anónima cerrada cuyo giro principal es inversiones en rentas de capital mobiliario e inmobiliario.

En la actualidad, Multiexport Foods S.A. cuenta con tres empresas filiales directas; Salmones Multiexport S.A., mediante la cual integra todo el proceso productivo y de comercialización de salmónidos; Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport S.A.), empresa productora y exportadora de mitílidos que actualmente se encuentra sin operaciones productivas; y Alimentos Multiexport S.A., cuya actividad principal es la elaboración y procesamiento (maquila) de salmónidos. Salmones Multiexport S.A. tiene dos filiales, Multiexport Foods Inc. dedicada a la comercialización de salmón y trucha en Estados Unidos y Mutiexport Pacific Farms S.A. (antes Sociedad Productora de Salmones y Truchas S.A.) dedicada a la producción y comercialización de las especies trucha y salmón coho constituida durante el ejercicio 2013.

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.

Con fecha 11 de enero de 2013, la filial Salmones Multiexport S.A., (SALMEX), suscribió con Mitsui & Co. (U.S.A.), Inc., (MITSUI), los contratos definitivos necesarios que permitirán llevar adelante conjuntamente el negocio de cultivo, procesamiento y comercialización de salmónidos, teniendo como principal objetivo el desarrollo del mercado asiático, con particular interés en China.

Para los efectos anteriores, SALMEX constituyó la filial Multiexport Pacific Farms S.A., sociedad anónima cerrada, como vehículo especial, filial a la que aportó 7 concesiones de acuicultura de agua dulce y 14 concesiones de acuicultura de agua de mar necesarias para el desarrollo total del proyecto.

Adicionalmente, SALMEX aportó activos fijos relacionados con el cultivo de estas especies y, adicionalmente, la biomasa necesaria para la operación de dos centros de cultivo de la compañía.

Posteriormente, MITSUI compró a SALMEX el 30% de la referida sociedad, en la cifra de US\$ 36.000.000 que se pagaron al contado y en dinero efectivo el día 28 de junio de 2013, una vez que las concesiones de acuicultura, activos fijos y biomasa, quedaron legal y debidamente aportados y registrados a nombre de la sociedad antes señalada.

Esta operación generó una utilidad de MUS\$ 29.852 en el ejercicio 2013 para SALMEX, la que se reconoció en Otros ingresos por función. Adicionalmente significó reconocer en el Estado de Situación la cantidad de MMUS\$ 6 dentro del patrimonio como participación de no controladoras, correspondiente al 30% de la participación de Mitsui en la filial Mutiexport Pacific Farms S.A.

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

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros consolidados del grupo correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 26 de mayo de 2015.

Los estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera del grupo al 31 de marzo de 2015, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivos por el periodo terminado a esa fecha.

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

El estado consolidado de situación financiera, el estado de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de diciembre y 31 de marzo de 2014, que se incluyen

en el presente informe para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2015.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2015 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presenten en estos estados financieros.

2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo corresponden al periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12. En Notas 2.19 y 18 se detallan los criterios empleados e impactos relacionados con el registro de los efectos derivados de la reforma y la aplicación del Oficio Circular citado.

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

a) Recientes pronunciamientos contables

Las normativas, modificaciones e interpretaciones obligatorias a partir del 1 de enero de 2015 pero que actualmente no son relevantes para la Sociedad (podrán serlo en transacciones futuras), son las siguientes:

Enmiendas y mejoras

Enmienda a *NIC 19 “Beneficios a los empleados”*, en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)
Emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 2 “Pagos basados en acciones” – Clarifica las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” y “Condiciones de mercado” y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” y “Condiciones de servicio”. Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

NIIF 8 “Segmentos de operación” - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa (“la entidad gestora”). Su adopción anticipada está permitida.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013)
Emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

Enmiendas y mejoras

NIIF 3 “Combinaciones de negocios” - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 “Medición del valor razonable” - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 “Propiedades de Inversión” - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tuvo un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el periodo de su primera aplicación.

b) Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas, son las siguientes:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i> - Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2018
<i>NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”</i> – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.	01/01/2016

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2017
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda a <i>NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”</i>, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a <i>NIC 16 “Propiedad, planta y equipo”</i> y <i>NIC 38 “Activos intangibles”</i>, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a <i>NIC 16 “Propiedad, planta y equipo”</i> y <i>NIC 41 “Agricultura”</i>, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a <i>NIC 27 “Estados financieros separados”</i>, sobre el método de</p>	01/01/2016

participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.</p>	01/01/2016
<p><u>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)</u> <u>Emitidas en septiembre de 2014.</u></p>	01/01/2016
<p>NIIF 5, “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”. La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta "a" mantenidos para su distribución ", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir ', simplemente porque las condiciones de</p>	

disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta".

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar".</i> Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva</p>	01/01/2016
<p><i>NIC 19, "Beneficios a los empleados"</i> - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.</p>	
<p><i>NIC 34, "Información financiera intermedia"</i> - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.</p>	

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Sociedad en el periodo de su primera aplicación.

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 filial Multiexport VAP S.A. (Ex 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 lo estipulado en nota 2.5.

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

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/03/2014</u>
<u>Participación directa:</u>	%	%	%
Salmones Multiexport S.A.	99,99999	99,99999	99,99999
Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport S.A.)	99,99996	99,99996	99,99996
Alimentos Multiexport S.A.	99,99750	99,99750	99,99750
<u>Participación indirecta:</u>	%	%	%
Multiexport Foods Inc.	100,00000	100,00000	100,00000
Sociedad de Inversiones Isla Victoria Limitada	100,00000	100,00000	100,00000
Multiexport Pacific Farms S.A.	70,00000	70,00000	70,00000
Alimentos Multiexport S.A.	0,00250	0,00250	0,00250

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.

2.4 Información financiera por segmentos operativos

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

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

- Salmones y Truchas
- Choritos (Mitílidos)

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

¹ Dólar Estadounidense

² Peso Chileno

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

- 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
Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport S.A.)	Peso
Alimentos Multiexport S.A.	Dólar
Multiexport Foods Inc. (Filial de Salmones Multiexport S.A.)	Dólar
Mutiexport Pacific Farms S.A. (antes Sociedad Productora de Salmones y Truchas S.A.) Filial de Salmones Multiexport S.A	Dólar

b) Transacciones y saldos

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

c) Tipo de cambio

La Sociedad ha convertido sus activos y pasivos monetarios, utilizando los siguientes tipos de cambios, respecto del dólar estadounidense, vigentes al cierre de cada balance:

<u>Fecha</u>	<u>\$ / US\$</u>	<u>U.F. / US\$</u>	<u>Euro / US\$</u>
31/03/2015	626,58	0,025	0,9314
31/12/2014	606,75	0,025	0,8221
31/03/2014	551,18	0,023	0,7261

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 (Multiexport VAP S.A. -Ex 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

Este rubro se compone 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 bienes se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas. 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 peces.

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.

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 y el Coho. En todos los 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.

La Sociedad efectúa análisis de deterioro de la biomasa mantenida al costo, cuando existen eventos o indicios de que dicho activo pudiese perder valor, producto de condiciones sanitarias, de mercado u otras que se puedan considerar relevantes, ajustando contra resultados del ejercicio el monto del deterioro determinado.

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 mercado de donde obtener precios de referencia se valorará al costo neto del deterioro acumulado.
Etapa	Activo	Valorización
Agua de mar	Choritos	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.

La consideración de precios de mercado es importante en el modelo de determinación de valores justos de la biomasa. Cambios en esta variable pueden generar cambios significativos en el resultado del cálculo de valores justos. Al cierre del periodo, la biomasa sujeta a aplicación de valor justo es de 14.407 toneladas WFE. Si se considera un aumento de US\$ 1 en el precio por kilo neto, esto tendría un impacto de MUS\$ 8.572 en la valorización del activo biológico. En el sentido inverso, una disminución de US\$ 1 en el precio por kilo neto, generaría una pérdida equivalente.

En este mismo sentido cambios en el volumen de biomasa a cosechar, pueden producir cambios significativos en la determinación de los efectos del valor justo de la biomasa. Al cierre del periodo, la biomasa sujeta a aplicación de valor justo es de 14.407 toneladas WFE. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podría generar una pérdida de MUS\$ 332 en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una disminución del 10% en el volumen de biomasa a cosechar, genera una ganancia equivalente.

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. 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 y se amortizan en dicho plazo.

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 activos fijos se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados.

2.11 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 sus Filiales evalúan en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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.

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 del 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 de la biomasa, 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 esperado de realización, en caso de que este sea inferior a su costo.

2.14 Cuentas 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 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.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando. 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 en el mismo año en que se generan las utilidades.

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.

Conforme a lo requerido por NIC 39 en su párrafo 40, los efectos de las renegociaciones de créditos son registrados como una cancelación del crédito vigente hasta antes de la firma del nuevo convenio y por

tanto se dan de baja las obligaciones financieras registradas a esa fecha en los estados financieros, registrando un nuevo pasivo sobre la base del nuevo convenio.

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. (Ver nota 18 Reforma tributaria)

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.

No se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, 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 a todo evento. Las indemnizaciones legales, 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) Provisión por reestructuración

Las provisiones por reestructuración, de existir, incluyen pagos por indemnización de los empleados, en la medida que se dé cumplimiento a lo establecido en la NIC 36.

b) 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 Multiexport Foods S.A. corresponden a elaboración y procesamiento (maquila) de salmónidos, servicios prestados por la Sociedad a terceros bajo contratos de servicios. Los ingresos derivados de dicho servicio se reconocen en la medida de su prestación efectiva, lo cual concuerda con la emisión de la factura.

En el caso de los arriendos, los activos arrendados por la Sociedad a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo, se incluyen dentro del activo fijo en el estado de situación financiera. 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 distribuible en la Sociedad Matriz, 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 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

3.1 Riesgo de crédito

a) 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.

b) 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 o con seguro de crédito. Conforme a ello, la sociedad matriz y sus filiales no estiman que estén expuestas a un riesgo elevado de las operaciones de venta. La compañía cuenta con seguros de cobranza para las ventas de exportación con el fin de reducir riesgos crediticios.

3.2 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.

Compromisos, agrupados por tipo, incluyendo intereses a las tasas vigentes, al 31 de marzo de 2015:

Pasivos financieros

No Auditado	Entre 1 y 3 meses MUS\$	Entre 3 y 12 meses MUS\$	Entre 1 y 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total	MUS\$
Tipo						
Préstamos bancarios (*)	-	27.071	154.657	-	-	181.727
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	84.558	5.084	-	-	-	89.642
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	592	-	-	-	-	592
	85.150	32.155	154.657	-	-	271.961

(*) Los préstamos bancarios incluyen intereses calculados en base a tasas estimadas.

3.3 Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras que se realizan en otras monedas, principalmente en pesos chilenos. El balance de monedas de la compañía indica que gran parte de los ingresos de la compañía, la deuda financiera y parte de sus cuentas por pagar están en dólares logrando un mayor calce financiero y una menor exposición a este riesgo. La compañía no tiene una gestión activa en el mercado de derivados.

Al 31 de Marzo de 2015 la compañía mantenía sólo un 3.03% de sus activos en pesos, lo que comparado con el 2.73% mantenido a fines del año 2014 representa un aumento de 0.3 puntos porcentuales. En cambio los pasivos expresados en pesos representaron un 12.77% del total al 31 de marzo 2015, mostrando un aumento desde el 12.52% registrado al cierre del año 2014.

Rubro	31/03/2015		31/12/2014	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Pesos	13.995	3,03%	13.323	2,73%
Activos Corrientes	13.683	2,96%	13.001	2,66%
Activos No Corrientes	312	0,07%	322	0,07%
Dólares	447.690	96,97%	475.303	97,27%
Activos Corrientes	242.996	52,63%	263.653	53,95%
Activos No Corrientes	204.694	44,34%	211.650	43,32%
Total Activos	461.685	100,00%	488.626	100,00%

Rubro	31/03/2015		31/12/2014	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Pesos	58.950	12,77%	61.193	12,52%
Pasivos Corrientes	58.950	12,77%	61.193	12,52%
Dólares	402.735	87,23%	427.433	87,48%
Pasivos Corrientes	60.822	13,17%	72.367	14,81%
Pasivos No Corrientes	175.751	38,07%	184.088	37,47%
Participaciones Minoritarias	6.161	1,33%	6.547	1,33%
Patrimonio Neto	160.001	34,66%	164.431	33,47%
Total Pasivos y Patrimonio	461.685	100,00%	488.626	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\$ 2,1 millones si el tipo de cambio aumenta en 5% y de -US\$ 2,4 millones si el tipo de cambio cae en 5%.

Ítem	Escenario 1	Escenario 2
Activos en pesos al 31/03/2015 (Tipo de cambio cierre \$611,28)	\$ 8.555,04 millones	\$ 8.055,04 millones
Pasivos en pesos al 31/03/2015 (Tipo de cambio cierre \$611,28)	\$ 36.035,00 millones	\$ 36.035,00 millones
Exposición neta en pesos al 31/03/2015	\$ 27.479,96 millones	\$ 27.479,96 millones
Exposición neta en pesos expresada en US\$ al 31/03/2015	MUS\$ 44.955	MUS\$ 44.955
Escenario sensibilización	5%	-5%
Tipo cambio sensibilizado	\$ 641,84	\$ 580,72
Exposición neta en pesos expresada en US\$ sensibilizada	MUS\$ 42.814	MUS\$ 47.320
Efecto marginal en diferencia de cambio	+ MUS\$ 2.141	- MUS\$ 2.365

b) Riesgo de la tasa de interés

Las filiales de la Compañía tienen su deuda financiera expresada en dólares de los Estados Unidos de América a tasa Libor 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.

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\$ 1,87 millones de mayor gasto por intereses durante el ejercicio recién concluido.

4 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de ocurrencias de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Multiexport Foods S.A. y sus filiales efectúan estimaciones y supuestos en relación con el futuro.

Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo ejercicio se presentan a continuación:

a) Vida útil de plantas y equipos.

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

b) Activos biológicos.

Los principios contables y el modelo de valorización aplicado para la medición de los activos biológicos se detallan a continuación:

La estimación del valor justo de la biomasa de peces será siempre basada en supuestos, aún cuando la Sociedad cuente con suficiente experiencia en la consideración de esos factores. Las estimaciones son aplicadas considerando los siguientes ítems: volumen de biomasa de peces, pesos promedios de la biomasa, distribución al peso de valorización y precios de mercado.

El volumen de biomasa de peces es de por sí, una estimación basada en: el número de smolts sembrados en el agua de mar; la estimación de crecimiento del momento; estimación de la mortalidad observada en el ejercicio, etc. La incertidumbre con respecto al volumen de biomasa es normalmente menor en ausencia de eventos de mortalidad masiva durante el ciclo o si los peces por alguna razón hayan presentado enfermedades.

Los peces en el agua crecen a diferentes tasas y aún en presencia de buenas estimaciones para el promedio de peso, puede existir cierta dispersión en la calidad y calibre de los peces. Es relevante considerar la distribución del calibre y la calidad por cuanto existen diferentes precios en el mercado. Cuando se estima el valor de la biomasa de peces, se considera una distribución normal de calibres o en su defecto, la distribución de calibre más reciente obtenida en el procesamiento por parte de las plantas de proceso de la Sociedad.

c) Deterioro de valor de activos.

Anualmente el Grupo evalúa la existencia de deterioro de los activos considerados dentro de la Unidad Generadora de Flujos (UGE) conforme a las definiciones de NIC 36. Los activos incluidos en esta definición corresponden a Propiedades, plantas y equipos, Plusvalía e Intangibles distintos de plusvalía. Considerando que existen activos intangibles de vida útil indefinida el Grupo evalúa al final de cada ejercicio en el que informa la existencia de deterioro.

Para tales efectos, al no existir un mercado activo que permita determinar el valor justo de los activos es que la compañía hace uso del método del valor en uso para la determinación de existencia de deterioro.

Se ha efectuado una evaluación para cada unidad generadora de efectivo (UGE), las cuales son: Negocio Salmones y Negocio de otros Cultivos.

Para determinar el valor de uso de los activos, el Grupo ha empleado el modelo de los flujos de efectivo futuros basándose en una metodología sustentada en los siguientes pilares:

1. Horizonte de evaluación de 6 años. Esto debido a que las inversiones en la industria son de largo plazo y a los ciclos y riesgo que afectan las biomásas, lo cual hace que un horizonte inferior a 6 años sea poco representativo de la realidad de la empresa al largo plazo.
2. Flujos de efectivo proyectados. Los flujos de efectivo utilizados en la metodología se basan en datos de presupuesto, mejores estimaciones e hipótesis razonables y fundamentadas, representando de esta

manera las mejores proyecciones de la Administración sobre el conjunto de condiciones económicas que se reflejarán durante el resto de vida útil de los activos evaluados. Entre la hipótesis más relevantes se destacan:

2.1. Proyección de ventas y producción para los próximos seis años.

2.2. Los flujos determinados no consideran valor residual de los activos al final del sexto año.

3. Los flujos proyectados son llevados a valor presente mediante una tasa de descuento que refleja el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. La tasa utilizada es la tasa WACC, que se ha calculado en base a las siguientes variables: Beta de la empresa o industria; Tasa de retorno libre de riesgo; Tasa de retorno de mercado; Costo de la deuda financiera de la empresa; Razón patrimonio / deuda objetivo de largo plazo.

Como resultado de esta evaluación, no se detectaron indicios de deterioro de propiedades, plantas y equipos en ninguna de las UGE ni de intangibles.

5. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

La administración y el grupo segmenta, analiza y controla la información financiera por unidad de negocio, las cuales son:

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

Principal segmento: Unidad de negocio salmones y truchas

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 se clasifica como un alimento seguro y confiable en cuanto a calidad, siendo además la mejor fuente de Omega 3.

Mercado

Los productos se clasifican en frescos, congelados y ahumados, que se comercializan principalmente en el exterior, siendo EE.UU el principal destino de las exportaciones, representando el 57% de las ventas al exterior durante el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2015.

El detalle de la información financiera por segmento al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

Estado de resultados por segmentos	Acumulado		Acumulado	
	01/01/2015 al 31/03/2015		01/01/2014 al 31/03/2014	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	100.379	-	81.718	-
Costos de ventas	(96.254)	-	(77.028)	-
Ganancias (pérdidas) brutas antes de Fair Value	4.125	-	4.690	-
(Cargos) abonos a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	(4.251)	-	138	-
(Cargos) abonos a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	(1.815)	-	2.819	-
Ganancias (pérdidas) brutas	(1.941)	-	7.647	-
Otros ingresos, por función	239	-	303	-
Costos de distribución	(2.245)	-	(1.366)	-
Gastos de administración	(1.794)	(4)	(1.696)	(1)
Otros gastos, por función	(125)	-	(28)	(7)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales	(5.866)	(4)	4.860	(8)
Ingresos financieros	47	1	11	4
Costos financieros	(1.250)	-	(1.079)	-
Diferencias de cambio	1.192	-	1.053	(380)
Ganancias (pérdidas), antes de impuestos	(5.877)	(3)	4.845	(384)
Gastos por impuestos a las ganancias	1.172	1	(1.307)	89
Ganancias (pérdidas) procedentes de operaciones continuadas	(4.705)	(2)	3.538	(295)
Ganancias (pérdidas) procedentes de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas)	(4.705)	(2)	3.538	(295)

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificados por clientes nacionales y extranjeros, según ubicación geográfica, por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 es la siguiente:

Ingresos de actividades ordinarias por origen	Acumulado		Acumulado	
	01/01/2015 al 31/03/2015		01/01/2014 al 31/03/2014	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	3.581	-	3.494	-
Chile (país domicilio Sociedad)	3.581	-	3.494	-
Clientes externos	96.798	-	78.224	-
Estados Unidos	54.813	-	51.263	-
Europa	3.170	-	2.810	-
Asia	9.749	-	9.843	-
Otros	29.066	-	14.308	-
Total	100.379	-	81.718	-

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de clientes, cuyas transacciones representan un monto equivalente al diez por ciento o más de los ingresos de las actividades ordinarias, es el siguiente:

Relevancia de clientes	%	Acumulado		%	Acumulado	
		01/01/2015 al 31/03/2015			01/01/2014 al 31/03/2014	
		Salmón y trucha	Choritos		Salmón y trucha	Choritos
		MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Costco Wholesale (Norteamérica)	18%	18.202	-	9%	6.961	-
Ingresos otros clientes	82%	82.177	-	91%	74.757	-
Total	100%	100.379	-	100%	81.718	-

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Estado de Situación Financiera clasificado	31/03/2015		31/12/2014	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	256.126	553	276.080	574
Activos no corrientes	202.210	2.796	209.085	2.887
Activos	458.336	3.349	485.165	3.461
Pasivos corrientes	119.768	4	133.556	4
Pasivos no corrientes	175.751	-	184.088	-
Patrimonio total	162.817	3.345	167.521	3.457
Pasivos y patrimonio neto	458.336	3.349	485.165	3.461

Distribución geográfica de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuestos diferidos, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, son los siguientes:

Distribución geográfica	31/03/2015		31/12/2014	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes en Chile	159.857	266	166.980	276
Activos no corrientes en EEUU	34	-	42	-
Activos	159.891	266	167.022	276

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Efectivo y equivalente al efectivo	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	11	14
Saldos en bancos	3.195	15.801
Depósitos a corto plazo	8.000	8.800
Fondos mutuos e inversiones	2.597	843
Total	13.803	25.458

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

Efectivo y equivalente al efectivo por tipo de moneda	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Pesos chilenos	2.519	1.054
Dólar estadounidense	11.279	24.334
Euros	5	70
Total	13.803	25.458

▪ 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 periodo y se contabilizan al valor de mercado. Para el caso de los depósitos a plazo, estos se valorizan al valor de la inversión más intereses devengados al cierre de cada balance.

▪ La tasa de interés de las inversiones del equivalente al efectivo para el periodo terminado al 31 de marzo de 2015, fue en promedio de 0,16% mensual (0,27% mensual para el ejercicio 2014). El plazo de vencimiento de estos activos financieros fluctúa en un rango de un día a indefinido (un día a indefinido para el ejercicio 2014).

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

Otros activos no financieros corrientes	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Garantías vigentes	35	35
Gastos pagados por anticipado	1.363	488
Seguros vigentes	280	426
Total	1.678	949

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

8.1 Activo financiero a valor razonable con cambio en resultado

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Multiexport Foods S.A. y filiales no mantiene contratos de instrumentos financieros derivados.

9. CUENTAS 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 parte 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 mayoritariamente a países con bajo nivel de riesgo soberano.

Existen cartas de crédito bancarias, y acuerdos contractuales para resguardar negocios. No obstante, hay ventas sin 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.

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

Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	31/03/2015		31/12/2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	25.649	337	33.807	337
Menos: Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	-	(337)	-	(337)
Deudores comerciales (neto)	25.649	-	33.807	-
Otras cuentas por cobrar	7.865	378	7.194	391
Menos: Deterioro de cuentas por cobrar otros deudores	-	(66)	-	(68)
Otras cuentas por cobrar (neto)	7.865	312	7.194	323
Total	33.514	312	41.001	323

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

Clasificación por tipo de moneda	31/03/2015		31/12/2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Deudores comerciales (neto)</u>				
Peso chileno	3.244	-	2.314	-
Dólar estadounidense	22.406	-	31.493	-
<u>Otras cuentas por cobrar (neto)</u>				
Peso chileno	7.430	312	7.060	323
Dólar estadounidense	434	-	134	-
Total	33.514	312	41.001	323

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

Clasificación deudores según su vencimiento	31/03/2015		31/12/2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda no vencida	31.476	312	37.243	323
Menos de 30 días de vencidos	1.952	-	3.527	-
31 a 60 días de vencidos	36	-	88	-
61 a 180 días de vencidos	50	-	143	-
más de 181 días de vencidas	-	-	-	-
más de 181 días de vencidas	-	-	-	-
Total	33.514	312	41.001	323

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

Clasificación por unidad de negocio y mercado	31/03/2015		31/12/2014	
	Salmón y Trucha	Choritos	Salmón y Trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Deudores comerciales</u>				
Mercado nacional	3.244	-	2.314	-
Mercado internacional	22.405	-	31.493	-
<u>Otras cuentas por cobrar</u>				
Mercado nacional	7.682	495	7.015	502
Mercado internacional	-	-	-	-
Total	33.331	495	40.822	502

d) El movimiento de provisión de pérdida por deterioro del rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Detalle	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
<u>Deudores comerciales</u>		
Saldo inicial	(338)	(338)
Castigos	-	-
Ajuste estimación provisión	-	-
Saldo	(338)	(338)
<u>Otras cuentas por cobrar</u>		
Saldo inicial	(67)	(82)
Estimación incobrables	-	-
Ajuste por conversión de tipo cambio	2	15
Saldo	(65)	(67)
Total	(403)	(405)

Estratificación de la cartera al 31 de marzo de 2015

Tramo de Morosidad	N° Clientes Cartera No repactada	<u>Cartera no securitizada</u>		<u>Cartera securitizada</u>		MUS\$ Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera repactada	MUS\$ Cartera Repactada Bruta	MUS\$ Total Cartera Bruta
		MUS\$ Cartera No Repactada Bruta	N° Clientes Cartera repactada	MUS\$ Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera No repactada				
Al día	96	31.788	-	-	-	-	-	-	31.788
1-30 días	31	1.952	-	-	-	-	-	-	1.952
31-60 días	19	36	-	-	-	-	-	-	36
61-90 días	14	42	-	-	-	-	-	-	42
91-120 días	8	8	-	-	-	-	-	-	8
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
> 250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	168	33.826	-	-	-	-	-	-	33.826

	<u>Cartera No Securitizada</u>		<u>Cartera Securitizada</u>	
	Cartera No Securitizada	MUS\$ Cartera	Num. de clientes	MUS\$ Cartera
Documentos por Cobrar protestados	-	-	-	-
Documentos por Cobrar en Cobranza Judicial	-	-	-	-

Movimiento provisión deterioro cuentas por cobrar

MUS\$ Cartera No Repactada	Provisión	Castigos del Periodo MUS\$	Recuperos del Periodo MUS\$
	MUS\$ Cartera Repactada		
403	-	-	-

Estratificación de la cartera al 31 de diciembre de 2014

Tramo de Morosidad	Cartera no securitizada					Cartera securitizada			MU\$ Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera No repactada	MU\$ Cartera No Repactada Bruta	N° Clientes Cartera repactada	MU\$ Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera No repactada	MU\$ Cartera No Repactada Bruta	N° Clientes Cartera repactada	MU\$ Cartera Repactada Bruta	
Al día	109	37.567	-	-	-	-	-	-	37.567
1-30 días	32	3.526	-	-	-	-	-	-	3.526
31-60 días	24	88	-	-	-	-	-	-	88
61-90 días	12	76	-	-	-	-	-	-	76
91-120 días	37	67	-	-	-	-	-	-	67
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
> 250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	214	41.324	-	-	-	-	-	-	41.324

	Cartera No Securitizada		Cartera Securitizada	
	Num. de clientes	MUS\$ Cartera	Num. de clientes	MUS\$ Cartera
Documentos por Cobrar protestados	-	-	-	-
Documentos por Cobrar en Cobranza Judicial	-	-	-	-

Movimiento provisión deterioro cuentas por cobrar

MUS\$ Cartera No Repactada	Provisión MUS\$ Cartera Repactada	Castigos del Periodo MUS\$	Recuperos del Periodo MUS\$
405	-	-	-

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- Accionistas con posibilidad de ejercer el control
- Filiales y miembros de filiales
- Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma
- Partes con control conjunto sobre la entidad
- Asociadas
- Intereses en negocios conjuntos
- Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante
- Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores
- 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.

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Moneda origen	31/03/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Alimex S.A.	96.938.200-8	Indirecta	Pesos	-	21
José Ramón Gutiérrez A.	7.017.364-6	Director	Pesos	-	1
Alberto del Pedregal Labbé	6.604.969-8	Director	Pesos	1	-
Martín Borda Mingo	7.010.555-1	Director	Pesos	3	3
Toho Bussan Kaisha, Ltda.	-	Indirecta	Dólar	-	1.957
Total				4	1.982

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Moneda origen	31/03/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Hernán Salvador Goyanes	48.082.143-2	Director	Pesos	-	5
Cesar Barros Montero	5.814.302.3	Director	Pesos	3	-
Martin Borda Mingo	7.010.555-1	Director	Pesos	7	-
Grupo Vial Serrano Abogados Limitada	76.291.490-5	Indirecta	Pesos	-	3
Alberto del Pedregal Labbé	6.604.969-8	Director	Pesos	10	-
Multiexport S.A.	89.491.900-0	Accionista	Pesos	6	6
Dividendos por pagar		Accionistas	Pesos	1.914	1.977
Total				1.940	1.991

Las transacciones significativas entre entidades relacionadas son las siguientes:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descrip. Transacción	31/03/2015		31/12/2014	
				Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$
Multiexport S.A.	89.491.900-0	Accionista	Arriendo oficina	17	(17)	71	(71)
Alimex S.A.	96.938.200-8	Indirecta	Insumos	-	-	4	-
Alimex S.A.	96.938.200-8	Indirecta	Venta de productos	34	1	371	28
José Ramón Gutiérrez A.	7.017.364-6	Director	Remuneraciones	55	(55)	241	(241)
Hernán Salvador Goyanes	48.082.143-2	Director	Dieta	4	(4)	28	(28)
Martín Borda Mingo	7.010.555-1	Director	Dieta	13	(13)	57	(57)
Alberto del Pedregal Labbé	6.604.969-8	Director	Dieta	17	(17)	68	(68)
Grupo Vial Serrano Abogados Limitada	76.291.490-5	Indirecta	Asesorías legales	14	(14)	67	(67)
Cesar Barros Montero	5.814.302.2	Director	Dieta	5	(5)	16	(16)
Toho Bussan Kaisha, Ltda.	-	Indirecta	Venta de productos	915	(522)	12.021	1.380
Mitsui & Co. (Hong Kong) Ltd.	-	Indirecta	Venta de productos	-	-	407	71

Multiexport Foods S.A. posee el 99,99999999% de las acciones de la sociedad Salmones Multiexport S.A. (que a su vez posee el 100% de Multiexport Foods Inc. y el 70% de Mutiexport Pacific Farms S.A., el 99,99996 % de la sociedad Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport S.A.), el 99,9975% de la sociedad Alimentos Multiexport S.A. (ex Cultivos Acuícolas Internacionales S.A.)

Las sociedades Multiexport Dos S.A. y Multiexport S.A. poseen el 50,1% y 9,55%, respectivamente, de Multiexport Foods S.A.

Remuneraciones y beneficios recibidos por el directorio y ejecutivos

La Sociedad matriz y sus filiales están administradas por sus respectivos directorios, cuyas remuneraciones al 31 de marzo de 2015 y 2014, ascendieron a MUS\$ 94 y MUS\$ 114, respectivamente.

El monto total de las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de la sociedad matriz y sus filiales al 31 de marzo de 2015 y 2014, ascendieron a MUS\$ 1.234 y MUS\$ 951 respectivamente.

Seguros

La Sociedad mantiene contrato con Mapfre Compañía de Seguros de Vida de 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° 107019. Esta póliza cubre a ejecutivos, técnicos y personal que labora en la X y XI Regiones.

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.

11. INVENTARIOS

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

Detalle de inventarios	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	35.889	37.655
Suministros para la producción	8.667	6.353
Otros inventarios	6.814	5.885
Total	51.370	49.893

11.1 Política de medición de Inventarios

El grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente:

- 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. Adicionalmente se incluyen los efectos de valor justo de la biomasa medido antes de la cosecha.
- En el caso del costo de inventario adquirido, el costo comprenderá el precio de compra, derecho de internación, transporte, almacenamiento y otros atribuibles a la adquisición de las mercaderías y materiales.

11.2 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 periodo, y del costo de los artículos comprados o producidos durante el periodo.

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

11.3 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.

11.4 Inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada periodo

Costo de ventas	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Costo venta	(87.325)	(69.770)
Saldo final	(87.325)	(69.770)

11.5 Movimiento productos terminados

Movimiento productos terminados	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	37.655	14.181
Aumentos:		
Costo biomasa cosechada	66.846	287.920
Costos de producción en planta	19.595	73.101
Ajuste fair value asociado a biomasa ingresada a planta	3.369	8.974
Disminuciones:		
Costo de los productos vendidos en el período	(87.325)	(336.773)
Rebaja de fair value de los productos vendidos	(3.676)	(7.493)
Provisión de mercado productos terminados	(575)	(2.255)
Saldo al final del periodo	35.889	37.655

La Sociedad ha estimado el valor neto realizable del stock de productos terminados, constituidos por las especies salmón atlántico, coho y trucha. Al cierre del periodo, considerando los niveles de rotación, niveles de stock y mix de producto el efecto máximo esperado asciende a MUS\$4.126.-, registrado en el periodo en el estado de resultados por función en la línea “(Cargos) abonos a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos”.

Detalle con la composición de los productos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Inventario productos terminados						
31/03/2015	Unidad	Cantidad	Costo	Ajuste	Provisión	Costo
	medida		inventario	fair value	mercado	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	Kilos	4.372.125	34.702	1.175	(2.558)	33.319
Trucha	Kilos	183.145	2.744	-	(1.507)	1.237
Coho	Kilos	118.969	1.394	-	(61)	1.333
Totales		4.674.239	38.840	1.175	(4.126)	35.889

Inventario productos terminados

31/12/2014	Unidad medida	Cantidad	Costo inventario MUS\$	Ajuste Fair Value MUS\$	Provisión mercado MUS\$	Costo total MUS\$
Salmón Atlántico	Kilos	4.430.990	32.031	1.205	(1.779)	31.457
Trucha	Kilos	314.003	4.233	-	(1.966)	2.267
Coho	Kilos	492.697	3.460	276	195	3.931
Totales		5.237.690	39.724	1.481	(3.550)	37.655

12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts y peces en engorda en el mar, 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 empresa tiene compromisos para desarrollar activos biológicos con externos, que se encuentran actualmente en etapa de agua dulce, por un monto de MUS\$ 4.555 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 activos biológicos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2013, se componen como sigue:

Detalle	Corrientes		No corrientes	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón y trucha	153.524	153.286	3.828	13.264
Ovas y smolt	1.332	2.360	17.437	16.118
Total	154.856	155.646	21.265	29.382

Movimiento activos biológicos	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	185.028	202.239
Aumentos:		
Costos incurridos en la engorda	63.123	263.157
Ajuste biomasa a Fair Value	(1.815)	16.526
Disminuciones:		
Cosecha de biomasa	(66.846)	(287.920)
Ajuste a Fair Value asociado a la biomasa cosechada	(3.369)	(8.974)
Saldo al final del periodo	176.121	185.028

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

Activos biológicos corrientes y no corrientes

Activos biológicos

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/03/2015	medida	Cantidad	producción	Fair Value	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	33.387.267	158.272	(920)	157.352
Agua dulce (1)	Unidades	31.141.190	18.769	-	18.769
Totales			177.041	(920)	176.121

Activos biológicos

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/12/2014	medida	Cantidad	producción	Fair Value	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	35.412.062	162.286	4.264	166.550
Agua dulce	Unidades	32.587.396	18.478	-	18.478
Totales			180.764	4.264	185.028

(1) Incluye 8 millones de ova ojo, y 2 mil unidades de squarepacks con semen crio-preservado.

(2) Incluye 10 millones de ova ojo, y 3 mil unidades de squarepacks con semen crio-preservado

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

Activos biológicos corrientes

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/03/2015	medida	Cantidad	producción	Fair Value	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	32.953.722	154.444	(920)	153.524
Agua Dulce	Unidades	834.786	1.332	-	1.332
Totales			155.776	(920)	154.856

Activos biológicos corrientes

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/12/2014	medida	Cantidad	producción	Fair Value	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	34.300.833	149.022	4.264	153.286
Agua Dulce	Unidades	3.451.549	2.360	-	2.360
Choritos	Metros cuelga	0	-	-	-
Totales			151.382	4.264	155.646

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

Activos biológicos no corrientes

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/03/2015	medida	Cantidad	producción	Fair Value	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	433.544	3.828	-	3.828
Agua dulce	Unidades	30.306.404	17.437	-	17.437
Totales			21.265	-	21.265

Activos biológicos no corrientes

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/12/2014	medida	Cantidad	producción	Fair Value	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	1.111.229	13.264	-	13.264
Agua dulce	Unidades	29.135.847	16.118	-	16.118
Totales			29.382	-	29.382

13. IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por cobrar por impuestos	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
<u>Impuestos anuales</u>		
Pagos provisionales mensuales	725	885
Crédito por gasto de capacitación	424	535
Pagos provisionales utilidades absorbidas	305	305
Total	1.454	1.725

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

Cuentas por pagar por impuestos	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
<u>Impuestos anuales</u>		
Impuesto a la renta	351	40
Total	351	40

14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

Otros activos financieros no corrientes	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Inversión Sociedad Inmobiliaria Colegio Puerto Varas S.A.	27	27
Total	27	27

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

15. 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.

Créditos por inversiones en activos fijos:	31/03/2015	31/12/2014
Franquicia tributaria, Ley Austral N°19.606	MUS\$	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

16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Activos intangibles distintos de la plusvalía	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Concesiones acuícolas	20.185	20.195
Derechos de agua	2.173	2.173
Derechos de tratamientos de riles	409	409
Total	22.767	22.777

a) El movimiento de los activos intangibles al 31 de marzo de 2015, es el siguiente:

Detalle	Concesiones acuícolas	Derechos de agua	Derechos de tratamiento de riles	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01/01/2015	20.195	2.173	409	22.777
Amortización acumulada y deterioro	(3)	-	-	(3)
Ajustes por conversión tipo cambio	(7)	-	-	(7)
Incorporaciones	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	-
Saldo al 31/03/2015	20.185	2.173	409	22.767

b) El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Detalle	Derechos de			Totales
	Concesiones	Derechos	tratamiento	
	acuícolas	de agua	de riles	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01/01/2014	20.563	2.173	409	23.145
Amortización acumulada y deterioro	(6)	-	-	(6)
Ajustes por conversión tipo cambio	(64)	-	-	(64)
Incorporaciones	20	-	-	20
Desapropiaciones	(318)	-	-	(318)
Saldo al 31/12/2014	20.195	2.173	409	22.777

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

c) Detalle de las concesiones acuícolas otorgadas al 31 de marzo de 2015

Región	Salmónidos						Mítíldos		
	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	238,14	8	7	26,62	3	6	94,36	6
XI Región De Aysén	74	565,33	17	-	-	-	-	-	-
XII Región De Magallanes	3	29,98	0	-	-	-	-	-	-
Total	100	833,45	25	7	26,62	3	6	94,36	6

* Corresponde a las concesiones utilizadas, al cierre del periodo, por la compañía.

C.1) Concesiones propias.

Concesiones Salmónidos

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Estado
Abtao	X	1	3b	Calbuco	Agua Mar	71,65	Operando
Pilolcura	X	1	3a	Calbuco	Agua Mar	8,00	Descanso
Chelin	X	3	10a	Castro	Agua Mar	5,22	Operando

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Estado
Barquillo	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	4,29	Descanso
Chaparano	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	4,00	Operando
Llaguepe	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	4,00	Operando
Marimelli	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	1,50	Descanso
Poe	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9,00	Descanso
San Luis	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	4,29	Descanso
Huyar	X	3	9a	Curaco De Velez	Agua Mar	21,40	Operando
San Javier	X	3	9a	Curaco De Velez	Agua Mar	4,00	Descanso
Andrade	X	5	17b	Hualaihue	Agua Mar	8,15	Descanso
Cabras	X	5	17b	Hualaihue	Agua Mar	9,40	Descanso
Pelada	X	5	17b	Hualaihue	Agua Mar	19,40	Operando
Pitihorno	X	5	17b	Hualaihue	Agua Mar	1,20	Descanso
Maillen	X	1	2	Puerto Montt	Agua Mar	8,25	Otro
Quillaipe	X	1	2	Puerto Montt	Agua Mar	4,29	Descanso
Raliguao	X	1	2	Puerto Montt	Agua Mar	4,29	Descanso
Tac Weste	X	3	8	Quemchi	Agua Mar	0,54	Descanso
Llingua	X	3	9a	Quinchao	Agua Mar	4,71	Operando
Teuquelin NE	X	3	9b	Quinchao	Agua Mar	3,64	Descanso
Teuquelin W	X	3	9b	Quinchao	Agua Mar	31,50	Operando
Apiao	X	3	9c	Quinchao	Agua Mar	5,42	Descanso
Allan	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2,00	Descanso
Angostura	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2,00	Descanso
Barrowman	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	1,57	Descanso
Centolla	XI	7	22a	Aysén	Agua Mar	3,60	Descanso
Chivato	XI	7	29	Aysén	Agua Mar	8,00	Descanso
Cuchi	XI	7	29	Aysén	Agua Mar	10,00	Operando
Espinoza	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	1,29	Descanso
Galvarino	XI	7	29	Aysén	Agua Mar	8,00	Descanso
Garrido	XI	7	22d	Aysén	Agua Mar	1,94	Descanso
Guapo	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	1,94	Descanso
Guerrero	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	1,87	Descanso
Italia	XI	7	22a	Aysén	Agua Mar	2,00	Descanso
Italiano	XI	7	22a	Aysén	Agua Mar	2,00	Operando
Juan	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	1,73	Descanso
Lobos	XI	7	29	Aysén	Agua Mar	10,00	Descanso
Luz	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2,00	Descanso
Marcacci	XI	7	22d	Aysén	Agua Mar	3,60	Operando
Mayhew	XI	7	22d	Aysén	Agua Mar	10,00	Descanso
Melchor	XI	7	21c	Aysén	Agua Mar	2,00	Descanso

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Estado
Millabu	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2,00	Descanso
Pichirrupa	XI	7	22a	Aysén	Agua Mar	2,25	Descanso
Puluche	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2,00	Descanso
Quemada	XI	7	29	Aysén	Agua Mar	10,00	Operando
Rectangulo	XI	7	22d	Aysén	Agua Mar	1,94	Descanso
Rivero	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	1,76	Descanso
Soledad	XI	7	22d	Aysén	Agua Mar	10,00	Descanso
Victoria	XI	7	22a	Aysén	Agua Mar	2,00	Descanso
Wickham	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2,00	Descanso
Williams	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2,00	Descanso
Yates	XI	7	22d	Aysén	Agua Mar	1,97	Operando
Arbolito	XI	8	32	Cisnes	Agua Mar	8,91	Operando
Baeza	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	10,00	Descanso
Benjamin 1	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	17,86	Descanso
Benjamin 2	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	6,00	Descanso
Benjamin 3	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	18,02	Descanso
Bolados	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	1,98	Descanso
Broken	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	17,99	Operando
Camargo	XI	8	33	Cisnes	Agua Mar	6,46	Descanso
Cholga	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	10,00	Operando
Chonos	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	3,94	Descanso
Corriente	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	20,00	Descanso
Cuptana	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	10,00	Descanso
Delta	XI	8	32	Cisnes	Agua Mar	4,50	Operando
Ema	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	10,00	Descanso
Forsyth	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	1,98	Descanso
Forsyth Sur	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	18,00	Descanso
Ganso	XI	8	32	Cisnes	Agua Mar	8,00	Operando
Gertrudis	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	4,00	Descanso
Hielo	XI	8	33	Cisnes	Agua Mar	8,54	Descanso
Islas Verdes	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	18,00	Descanso
Izaza	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	18,00	Descanso
Jorge	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	18,00	Descanso
King	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	9,80	Descanso
Level	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	3,81	Descanso
Lobada	XI	6	29	Cisnes	Agua Mar	4,12	Descanso
Margarita	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	2,01	Descanso
Marta	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	10,00	Descanso
May	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	12,00	Operando

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Estado
Mercedes	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	10,00	Descanso
Parra	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	4,00	Descanso
Pasarela	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	18,02	Descanso
Pearson	XI	8	32	Cisnes	Agua Mar	8,00	Operando
Playa Bonita	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	11,92	Descanso
Polla	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	10,00	Operando
Puyuhuapi I	XI	8	32	Cisnes	Agua Mar	17,99	Descanso
Refugio	XI	8	34	Cisnes	Agua Mar	3,00	Operando
Refugio 3	XI	8	34	Cisnes	Agua Mar	2,00	Operando
Refugio NE	XI	8	34	Cisnes	Agua Mar	17,61	Descanso
Robalo	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	9,80	Descanso
Rowlett	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	18,00	Descanso
Simpson	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	1,71	Descanso
Stokes	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	18,01	Descanso
Yalac	XI	8	34	Cisnes	Agua Mar	17,89	Operando
Yelen	XI	8	34	Cisnes	Agua Mar	2,00	Operando
Taraba 6	XII	n/a	43	Natales	Agua Mar	9,99	Descanso
Taraba 8	XII	n/a	43	Natales	Agua Mar	10,00	Descanso
Taraba 3	XII	n/a	43	Natales	Agua Mar	9,99	Descanso
Alamo	XIV	n/a	n/a	La Union	Agua Dulce	2,99	Otro
Goleta	XIV	n/a	n/a	La Union	Agua Dulce	1,78	Otro
Manzano	XIV	n/a	n/a	La Union	Agua Dulce	4,10	Operando
Rio Los Patos	XIV	n/a	n/a	La Union	Agua Dulce	1,75	Otro
Bahía Cox	X	n/a	n/a	Puerto Octay	Agua Dulce	3,50	Descanso
Montealegre	X	n/a	n/a	Puerto Octay	Agua Dulce	3,50	Operando
Rupanco	X	n/a	n/a	Puerto Octay	Agua Dulce	9,00	Operando
						860,07	

Concesiones Mitflidos

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Estado
San Javier 3	X	3	9a	Curaco de Velez	Agua Mar	16,75	Operando
San Javier 4	X	3	9a	Curaco de Velez	Agua Mar	8,91	Operando
Imelev	X	3	10a	Castro	Agua Mar	49,05	Operando
San Javier 1	X	3	9a	Curaco de Velez	Agua Mar	5,00	Operando
San Javier 2	X	3	9a	Curaco de Velez	Agua Mar	5,00	Operando
Llingua	X	3	9a	Quinchao	Agua Mar	9,65	Operando
						94,36	

C.2) Concesiones arrendadas

Concesiones salmónidos

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Propietario
Chalacayec	XI	7	21c	Aysén	Agua Mar	8,1	Salmones Aysén S.A.
Ninualac	XI	7	21c	Aysén	Agua Mar	10	Salmones Aysén S.A.
						18,1	

d) Detalle de los derechos de agua otorgados al 31 de marzo de 2015

Nombre	Región	Comuna
Rio Cabeza De Indio	La Araucanía	Melipeuco
Estero Los Chilcos	La Araucanía	Villarrica
Los Chilcos- Río Voipir	La Araucanía	Villarrica
Estero Sin Nombre (Chihuilco)	La Araucanía	Villarrica
Estero Chollinco	De los Ríos	Lago Ranco
Rio Isla (Rio Bueno)	De los Ríos	Rio Bueno
Estero Molino De Oro	De los Ríos	San Juan de la Costa
Estero Molino de Oro (Ribera Sur Rio Bueno)	De los Ríos	San Juan de la Costa
Rio Maicolpué	De los Ríos	San Juan de la Costa
Pozo Chonchi	De los Lagos	Chonchi
Llaguepe I	De los Lagos	Cochamó
Llaguepe Ii	De los Lagos	Cochamó
Río Chaparano 1	De los Lagos	Cochamó
Río Chaparano 2	De los Lagos	Cochamó
Cuchildeo (P. Rio Negro)	De los Lagos	Hornopirén

Nombre	Región	Comuna
Cuchildeo (Rio Negro)	De los Lagos	Hornopirén
Río Cuchildeo	De los Lagos	Hualaihue
Pozo Planta Cardonal 2	De los Lagos	Puerto Montt
Pozo Subterráneo	De los Lagos	Puerto Montt
Río Colorado	De los Lagos	Puerto Montt
Subterráneas	De los Lagos	Puerto Montt
Cauce Lago Llanquihue	De los Lagos	Puerto Octay
Pozo Fonck	De los Lagos	Puerto Octay
Estero Chingue	De los Lagos	Purranque
Cisnes	De Aysén	Cisnes
Estero No Me Jodas	De Aysén	Cisnes
Río San Juan 2	De Magallanes	Punta Arenas
Río San Juan 1	De Magallanes	Punta Arenas
Río Santa María 1	De Magallanes	Punta Arenas
Río Santa María 2	De Magallanes	Punta Arenas

17. 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 8,41 % del total neto de sus activos fijos, debido a que en determinados periodos del año existen centros de cultivos que se encuentran sin operación debido a los periodos de descanso establecidos de acuerdo a la legislación vigente.

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

a) Propiedades planta y equipos neto

Propiedades, planta y equipos neto	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.591	8.591
Edificios, neto	22.532	22.692
Planta y equipo, neto	65.321	63.927
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	494	537
Instalaciones fijas y accesorios, neto	9.197	9.336
Vehículos de motor, neto	39	73
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	359	380
Totales	106.533	105.536

b) Propiedades planta y equipos bruto

Propiedades, planta y equipos bruto	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.591	8.591
Edificios, bruto	26.590	26.439
Planta y equipo, bruto	133.408	129.280
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	3.330	3.279
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	13.960	13.861
Vehículos de motor, bruto	201	201
Otras propiedades, plantas y equipos, bruto	1.573	1.561
Totales	187.653	183.212

c) Depreciación acumulada de propiedades, planta y equipos

Depreciación propiedades, planta y equipos	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Edificios	4.058	3.747
Planta y equipo	68.087	65.353
Equipamiento de tecnologías de la información	2.836	2.742
Instalaciones fijas y accesorios	4.763	4.525
Vehículos de motor	162	128
Otras propiedades, plantas y equipos	1.214	1.181
Totales	81.120	77.676

d) Movimiento propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2015

Movimientos Propiedades, planta y equipos, netos	Saldo Inicial	Adiciones	Desapropiaciones	Gastos por	Otros	Saldo Final
	01/01/2015			depreciación	Incrementos (decrementos)	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.591	-	-	-	-	8.591
Edificios, neto	22.692	151	-	(311)	-	22.532
Planta y equipo, neto	63.927	4.128	-	(2.734)	-	65.321
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	537	42	-	(85)	-	494
Instalaciones fijas y accesorios, neto	9.336	98	-	(237)	-	9.197
Vehículos de motor, neto	73	-	-	(34)	-	39
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	380	21	-	(42)	-	359
Totales	105.536	4.440	-	(3.443)	-	106.533

Movimientos Depreciaciones Propiedades, planta y equipos	Saldo Inicial	Desapropiaciones	Gastos por	Otros	Saldo Final
	01/01/2015		depreciación	Incrementos (decrementos)	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Edificios	3.747	-	311	-	4.058
Planta y equipo	65.353	-	2.734	-	68.087
Equipamiento de tecnologías de la información	2.751	-	85	-	2.836
Instalaciones fijas y accesorios	4.526	-	237	-	4.763
Vehículos de motor	128	-	34	-	162
Otras propiedades, plantas y equipos	1.172	-	42	-	1.214
Totales	77.677	-	3.443	-	81.120

Movimiento propiedades, planta y equipos ejercicio 2014

Movimientos Propiedades, planta y equipos, netos	Saldo Inicial 01/01/2014	Adiciones	Desapropiaciones	Gastos por depreciación	Otros Incrementos (decrementos)	Saldo Final 31/12/2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.591	-	-	-	-	8.591
Edificios, neto	23.011	357	-	(676)	-	22.692
Planta y equipo, neto	68.956	8.506	(153)	(13.382)	-	63.927
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	408	256	(2)	(125)	-	537
Instalaciones fijas y accesorios, neto	9.566	408	-	(638)	-	9.336
Vehículos de motor, neto	90	-	(8)	(9)	-	73
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	364	116	(1)	(99)	-	380
Totales	110.986	9.643	(164)	(14.929)	-	105.536

Movimientos Depreciaciones Propiedades, planta y equipos	Saldo Inicial 01/01/2014	Desapropiaciones	Gastos por depreciación	Otros Incrementos (decrementos)	Saldo Final 31/12/2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Edificios	3.071	-	676	-	3.747
Planta y equipo	53.360	(1.389)	13.382	-	65.353
Equipamiento de tecnologías de la información	2.662	(45)	125	-	2.742
Instalaciones fijas y accesorios	3.888	(1)	638	-	4.525
Vehículos de motor	152	(33)	9	-	128
Otras propiedades, plantas y equipos	1.090	(8)	99	-	1.181
Totales	64.223	(1.476)	14.929	-	77.676

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

Valor bruto bienes depreciados	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Edificios, bruto	366	364
Planta y equipo, bruto	25.536	24.810
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	2.331	2.327
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	1.194	1.194
Vehículos de motor, bruto	163	163
Otras propiedades, plantas y equipos, bruto	788	773
Totales	30.378	29.631

f) Activos en arriendo financiero

Activos en arrendamiento financiero	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Planta y equipo, neto	-	-
Totales	-	-

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2015			
	Saldo	Bruto (K+i)	Interés	Valor Actual
	Cuotas	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	12	112	6	118
Posterior a un año pero menos de cinco años	5	40	1	41
Totales	17	152	7	159

- **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) es el método lineal, dando lugar de esta forma a un cargo constante a lo largo de la vida útil del activo fijo.

- **Activo fijo afecto a garantías o restricciones**

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

Al cierre del periodo, la Sociedad filial Salmones Multiexport S.A. 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, modificado el 14 de septiembre de 2012, cuyo detalle es el siguiente:

- i) Hipoteca de Primer Grado sobre terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: dos del área de Puerto Montt, dos del área de Río Negro Hornopirén, cuatro de la comuna de Villarica, dos del área de Puerto Fonck y uno del área Chaparano. El valor libro de los inmuebles hipotecados es de US\$ 28.431.343.- y su valor de tasación asciende a US\$ 26.438.397.
- ii) Prenda Industrial sobre maquinarias ubicadas en Cardonal, Chaparano y Molco. El valor libro asciende a US\$ 5.633.269.- y su valor de tasación asciende a US\$ 7.023.064.
- iii) Prenda sin desplazamiento sobre veintiún (21) pontones, cuatro (4) bases y veintiséis (26) set de jaulas, cuyo valor libro es de US\$ 20.170.177.- y su valor de tasación asciende a US\$ 42.536.872.

Al cierre del período la filial Multiexport Pacific Farms S.A. ha entregado garantías en favor de Rabobank Curacao N.V. y DNB Group, Agencia en Chile con ocasión de la firma del contrato de apertura de línea de crédito para financiamiento de exportaciones reducida a escritura pública el 15 de septiembre de 2014, cuyo detalle es el siguiente:

- i) Hipoteca de Primer Grado sobre cinco terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: cuatro del área de Calbuco y uno del área de Rupanco. El valor libro de los inmuebles hipotecados es de US\$ 369.709.-

- **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 periodo, ningún elemento de propiedades, planta y equipos ha presentado deterioro de valor.

Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación

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

18. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos, es el siguiente:

Clasificación impuestos diferidos	31/03/2015		31/12/2014	
	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$
Provisión cuentas incobrables	125	-	126	-
Ingresos Anticipados	98	-	148	-
Provisión de vacaciones	352	-	427	-
Gastos de fabricación	-	16.103	-	15.739
Depreciación activos fijos	-	4.158	-	4.153
Amortización Concesiones	8	-	8	-
Otros eventos	252	-	276	-
Provisión obsolescencia	16	-	16	-
Pérdida tributaria	42.432	-	42.279	-
Activos incorporados por fusión	308	-	312	-
Prov Recall clientes extranjeros	9	-	9	-
Provisión valor de mercado	1.194	-	1.046	-
Valor justo activos biológicos	28	91	-	1.293
Valor Justo Concesiones	-	4.216	-	4.216
Valor retasado activos fijos	-	3.793	-	3.825
Provisión Ingresos	-	1.538	-	1.953
Total	44.822	29.899	44.647	31.179

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

Movimientos impuestos diferidos	31/03/2015		31/12/2014	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	44.647	31.179	38.952	24.621
Provisión cuentas incobrables	-	-	10	-
Ingresos Anticipados	(50)	-	90	-
Provisión de vacaciones	(76)	-	57	-
Gastos de fabricación	-	365	-	565
Depreciación activos fijos	-	4	-	975
Amortización Concesiones	1	-	5	-
Otros eventos	(24)	-	223	-
Provisión obsolescencia	-	-	4	-
Pérdida tributaria	153	-	5.566	-
Activos incorporados por fusión	(5)	-	74	-
Prov Recall clientes extranjeros	-	-	1	-
Provisión valor de mercado	148	-	502	-
Valor justo activos biológicos	28	(1.202)	(731)	1.293
Valor Justo Concesiones	-	-	(106)	1.093
Valor retasado activos fijos	-	(32)	-	679
Provisión Ingresos	-	(415)	-	1.953
Total	44.822	29.899	44.647	31.179

El gasto por Impuesto a las ganancias por empresas extranjeras y nacionales, al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(344)	(366)
Impuesto corriente nacional	(20)	(30)
Total impuesto corriente	(364)	(396)
Impuesto diferido extranjero	-	-
Impuesto diferido nacional	1.537	(822)
Total impuesto diferido	1.537	(822)
Total ingreso (gasto)	1.173	(1.218)

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	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014
Detalle	MUS\$	MUS\$
Resultados antes de impuestos	(5.880)	4.461
Efecto en resultado a tasa fiscal (22,5% para 2015, 21% para 2014)	1.323	(892)
Resultado en filiales y otras diferencias permanentes	(150)	(326)
Resultado por impuesto reconocido	1.173	(1.218)

Reforma tributaria

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el diario oficial la ley N° 20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuestos a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera categoría para los años 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando de un 20% a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente, en el evento que se aplique el sistema parcialmente integrado. En caso que se opte por un sistema de renta atribuida, la tasa máxima llegaría al 25% desde el año 2017.

De acuerdo a la misma ley, Multiexport Foods S.A. en su calidad de sociedad anónima abierta, se le aplica como regla general el sistema parcialmente integrado, a menos que una futura Junta de Accionistas de la Compañía acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

En conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), se debe reconocer en resultados el impacto que dicho aumento en la tasa de impuestos de primera categoría produce en los activos y pasivos netos por impuestos diferidos de la Compañía.

Con los antecedentes reunidos a esta fecha y asumiendo la aplicación del sistema parcialmente integrado, dado que no se ha celebrado ninguna Junta de Accionistas que opte por el sistema de renta atribuida y de acuerdo a las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se informa que al 31 de diciembre de 2014, el efecto registrado en patrimonio, en el rubro resultado acumulado, es de MUS\$3.233.-

19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Con fecha 6 de noviembre de 2009 se firmó 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. Con fecha 14 de septiembre de 2012, la filial Salmones Multiexport S.A. y los bancos Acreedores, Banco de Chile, Rabobank Curacao N.V., Banco Itaú Chile, Banco Santander Chile, Corpbanca, Dnb Nor Bank ASA y Banco de Crédito e Inversiones, ha suscrito un Contrato de Reconocimiento de Deuda y Reestructuración de Pasivo Financiero, que modificó el contrato existente entre las partes y que fuera suscrito por escritura pública el 6 de noviembre de 2009 ante notario de Santiago don Eduardo Avello Concha, lo que fue debidamente informado en Hecho Esencial a la SVS con fecha 14 de septiembre de 2012, dando cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la ley N° 18.045.

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 160 millones de dólares al 31 de marzo de 2015. Está dividido en dos tramos, según el detalle indicado en el cuadro siguiente:

Tramo	MUS\$ al 31/03/2015	Tasa convenida	Pagos
Deuda Tramo A	69.661	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 Pago de capital en forma semestral a partir de marzo de 2012
Deuda Tramo B	90.229	Tasa Costo de Fondo Ajustado PAE+ Margen B (**)	Pagos de intereses en forma semestral Pago del capital en forma semestral a partir de marzo de 2017

Total corriente MUS\$ 14.077., total no corriente MUS\$ 145.813.- Corresponde sólo a saldo capital.

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	
Periodo	
Hasta 15-mar-2014	1,00%
Desde 15-mar-2014	1,40%

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) Salmenes Multiexport S.A. entrega en garantía la totalidad de sus activos relevantes, tales como terrenos, concesiones de agua mar, 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. A sola solicitud del Deudor al Banco Agente, se alzarán garantías hasta por el 25% de Activos Relevantes (Activos Fijos), siempre que estos se aporten a una nueva sociedad que será controlada por Salmenes Multiexport S.A. y cuyas acciones (las de propiedad de Salmenes Multiexport S.A.) pasarán a estar prendadas a los Bancos Acreedores. Los activos alzados tendrán un negative pledge.

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 Salmenes 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. Se alza 51% de las acciones por haberse cumplido condición. Alzamiento del 49% restante queda sujeto a la amortización acumulada del 25% del monto original de A y B. (US\$45 millones). Las acciones alzadas estarán sujetas a un negative pledge. Se mantiene la obligación de Control de la Compañía

Incluye este acuerdo, la obligación de aumentar el capital en Salmenes 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. Adicionalmente, se incluyó la obligación de un nuevo aporte de capital en Salmenes Multiexport S.A., por un total de 50 millones de dólares, suma que fue íntegramente aportada y pagada con fondos propios por la sociedad matriz Multiexport Foods S.A. con fecha 10 de septiembre de 2012. Dicho aumento de capital fue aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Salmenes Multiexport S.A., repertorio 11770-2012 de fecha 3 de septiembre 2012.

e) 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.

f) Obligación de prepago:

Se establece que existirá una obligación de prepago para el ejercicio que comenzó el día uno de julio de dos mil doce y que termina el día treinta de junio de dos mil trece si:

Condición	Prepago
US\$ 850 < EBITDA/TON ≤ US\$ 1.000	US\$ 5.000.000
US\$ 1.000 < EBITDA/TON ≤ US\$ 1.250	US\$ 7.500.000
EBITDA/TON ≥ US\$ 1.250	US\$ 10.000.000

El pago anticipado obligatorio antes señalado se deberá efectuar el día quince de septiembre de dos mil trece.

Si durante el periodo que comenzó el día uno de julio de dos mil doce y que termina el día treinta de junio de dos mil trece la razón EBITDA/Ton es menor a US\$ 850 y por lo tanto no obliga al prepago, entonces se establece que existirá una obligación de prepago para el nuevo periodo que comienza el día uno de julio de dos mil trece y que termina el día treinta de junio de dos mil catorce si:

Condición	Prepago
$US\$ 850 < EBITDA/TON \leq US\$ 1.000$	US\$ 2.500.000
$US\$ 1.000 < EBITDA/TON \leq US\$ 1.250$	US\$ 3.750.000
$EBITDA/TON \geq US\$ 1.250$	US\$ 5.000.000

El pago anticipado obligatorio antes señalado se deberá efectuar el día quince de septiembre de dos mil catorce. 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.

Al cierre de los presentes estados financieros no se cumplen las condiciones para realizar el prepago.

g) Garantías otorgadas (Ver nota 34-a)

h) 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.	<= 3,0 veces para el año 2012
		<= 3,0 veces para el año 2013
		<= 3,0 veces para el año 2014
		<= 2,5 veces para el año 2015
		<= 2,5 veces para el año 2016
		<= 2,2 veces para el año 2017 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
Indicador	Fórmula	Restricciones
Razón de Liquidez	Total Activos Circulantes dividido por Total Pasivos Circulantes.	>= 1,0 veces para el año 2009 y siguientes
Indicador	Fórmula	Restricciones
Patrimonio Mínimo	Patrimonio a Diciembre de cada año	>=90% del Patrimonio a Diciembre de 2012 (Medible a partir de Diciembre 2014)

Los Indicadores Financieros serán medidos anualmente al treinta y uno de diciembre de cada Año Fiscal. Al 31 de diciembre de 2014, la razón de endeudamiento es de 2,02 veces, el índice de liquidez es 2,05 veces, y la razón de cobertura de gastos financieros es de 5,65.- Cumpliendo con los covenants requeridos a esa fecha.

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

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

La obligación de cumplimiento a partir de 2014 será de tres de los cuatro indicadores vigentes.

I) Otros pasivos financieros corrientes

Pasivos financieros que devengan interés corriente a corto plazo.

Deudor		Acreedor			31/03/2015	31/12/2014
Rut	Nombre	Rut	Banco	Moneda	MUS\$	MUS\$
76.259.377-7	Multiexport Pacific Farms S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Dólares	5.613	10.014
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	99.532.160-2	Komatsu Cumming Chile	Dólares	104	104
76.259.377-7	Multiexport Pacific Farms S.A.	-	Dnb Nor Bank Asa	Dólares	5.613	10.014
Total					11.330	20.132
Monto de capital adeudado					11.200	20.000
Tasa de interés anual promedio					5,17%	5,16%

Pasivos financieros que devengan interés corriente de largo plazo, porción corto plazo.

Deudor		Acreedor			31/03/2015	31/12/2014
Rut	Nombre	Rut	Banco	Moneda	MUS\$	MUS\$
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Dólares	5.226	5.529
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Dólares	2.715	2.943
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Dólares	1.841	1.951
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Dólares	1.449	1.542
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	-	Dnb Nor Bank Asa	Dólares	1.186	1.286
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Dólares	1.181	1.251
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itaú	Dólares	630	666
Total					14.228	15.168
Monto de capital adeudado Tramo A					69.661	76.699
Tasa de interés anual promedio					2,22%	2,24%

Montos incluyen intereses devengados y no pagados al cierre.

La composición de los otros pasivos financieros corrientes al 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

Concepto	MUS\$	Detalle vencimientos mensuales
Cuota Capital 1	7.039	Septiembre 2015
Cuota Capital 2	7.039	Marzo 2016
Intereses Devengados	148	Septiembre 2015
PAE	11.226	Abril 2015
Leasing	106	Cuotas mensuales
Total	25.558	

II) Otros pasivos financieros no corrientes

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

al 31/03/2015

Deudor	Acreedor	Moneda	Años de vencimiento					Total no corriente	Interés anual promedio		
			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				
Rut	Nombre	Rut	Banco	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Dólares	10.681	16.766	17.345	8.812	-	53.604	1,92%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Dólares	5.527	8.676	8.977	4.560	-	27.740	2,80%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Dólares	3.765	5.910	6.114	3.106	-	18.895	1,97%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Dólares	2.963	4.650	4.811	2.444	-	14.868	2,11%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Dólares	2.415	3.791	3.922	1.992	-	12.120	1,96%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	-	Dnb Nor Bank Asa	Dólares	2.415	3.791	3.922	1.992	-	12.120	2,81%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	99.532.160-2	Komatsu Cumming Chile	Dólares	40	-	-	-	-	40	6,16%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itaú	Dólares	1.288	2.022	2.092	1.063	-	6.465	1,92%
Total					29.094	45.606	47.183	23.969	-	145.852	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

al 31/12/2014

					Años de vencimiento								
Deudor		Acreedor			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	Total no corriente	Interés anual promedio		
Rut	Nombre	Rut	Banco	Moneda	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%		
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Dólares	5.175	16.187	17.345	17.484	-	56.191	1,92%		
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Dólares	2.678	8.378	8.977	9.049	-	29.082	2,80%		
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Dólares	1.824	5.706	6.114	6.163	-	19.807	1,97%		
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Dólares	1.435	4.490	4.811	4.849	-	15.585	2,11%		
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Dólares	1.170	3.660	3.922	3.953	-	12.705	1,96%		
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	-	Dnb Nor Bank Asa	Dólares	1.170	3.660	3.922	3.953	-	12.705	2,81%		
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	99.532.160-2	Komatsu Cumming Chile	Dólares	58	-	-	-	-	58	6,16%		
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itaú	Dólares	624	1.952	2.092	2.108	-	6.776	1,92%		
Total					14.134	44.033	47.183	47.559	-	152.909			

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

Detalle de vencimientos otros pasivos no corrientes.

Calendario de Amortizaciones

Fecha	Tramo A	Tramo B
15/09/2015	7,96%	-
15/03/2016	7,96%	-
15/09/2016	7,96%	-
15/03/2017	7,96%	16,60%
15/09/2017	7,96%	16,60%
15/03/2018	9,74%	16,60%
15/09/2018	9,74%	16,60%
15/03/2019	9,74%	16,60%
15/07/2019	9,76%	17,00%
Total	78,78%	100,00%

20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Proveedores	85.618	89.177
Cuentas del personal	937	1.088
Impuestos por pagar	592	617
Otros acreedores	1.099	785
Ingresos percibidos por adelantado	1.988	2.508
Total	90.234	94.175

No existen deudas a más de 1 año plazo

Detalle de proveedores al 31 de marzo de 2015:

Proveedores Pagos al día	Montos según plazos de pago						Total MUS\$	Periodo promedio Pago (días)
	hasta 30	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Productos	8.089	12.648	20.266	5.084	-	-	46.087	102
Servicios	15.835	17.271	127	-	-	-	33.233	60
Otros	6	-	-	-	-	-	6	60
Total MUS\$	23.930	29.919	20.393	5.084	-	-	79.326	

Proveedores con plazos vencidos	Montos según días vencidos						Total MUS\$
	hasta 30	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	2.875	550	-	-	-	-	3.425
Servicios	2.236	630	-	-	-	-	2.866
Otros	1	-	-	-	-	-	1
Total MUS\$	5.112	1.180	-	-	-	-	6.292

Detalle de proveedores al 31 de diciembre de 2014:

Proveedores Pagos al día		Montos según plazos de pago						Total	Periodo promedio
Tipo proveedor	hasta 30	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	MUS\$	Pago (días)	
Productos	16.185	24.683	5.399	1.391	2.617	-	50.275	102	
Servicios	12.279	19.229	-	-	-	-	31.508	60	
Otros	37	-	-	-	-	-	37	60	
Total MUS\$	28.501	43.912	5.399	1.391	2.617	-	81.820		

Proveedores con plazos vencidos		Montos según días vencidos					Total
Tipo proveedor	hasta 30	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	MUS\$
Productos	4.229	490	-	-	-	-	4.719
Servicios	2.290	342	-	-	-	-	2.632
Otros	6	-	-	-	-	-	6
Total MUS\$	6.525	832	-	-	-	-	7.357

21. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

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

Otras provisiones a corto plazo	31/03/2015 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Provisión juicios y multas	133	156
Total	133	156

El movimiento del rubro otras provisiones a corto plazo al 31 de marzo del 2015 y 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

Movimientos	Juicios y multas MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2015	156	156
Incrementos	7	7
Disminuciones	(30)	(30)
Utilización	-	-
Saldos al 31/03/2015	133	133

Movimientos	Juicios y multas MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2014	191	191
Incrementos	30	30
Disminuciones	(25)	(25)
Utilización	(40)	(40)
Saldos al 31/12/2014	156	156

22. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Provisión feriado legal	1.556	1.898
Total	1.556	1.898

23. PATRIMONIO

a) Capital

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

Serie	Capital	Capital
	Suscrito MUS\$	Pagado MUS\$
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\$ 92.088. 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\$ 87.264 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.

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 MUS\$ 91.967.- Reemplaza a la indicada en la referida Junta (MUS\$ 92.088).

Con fecha 26 de Abril de 2011 se realizó Junta Extraordinaria de accionistas se aprobó aumentar el capital social de MUS\$ 134.317.-, dividido en 1.422.665.600 acciones de una misma serie, todas nominativas de igual valor y sin valor nominal a la cantidad de MUS\$ 158.049.-, mediante:

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 MUS\$ 24.780.- dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América; y disminuyendo el capital en el monto de US\$ 926.- 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 MUS\$ 158.049.-, 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 MUS\$ 3.131.-, Se acordó se reparta como dividendo definitivo, la suma antes indicada esto es, MUS\$ 3.131.-, 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 2015	N° Acciones	Acciones	
		Ordinarias	Total
Saldo Inicial al 01/01/2015	1.410.665.600	1.410.665.600	1.410.665.600
Saldo al 31/03/2015	1.410.665.600	1.410.665.600	1.410.665.600

Movimientos año 2014	N° Acciones	Acciones	
		Ordinarias	Total
Saldo Inicial al 01/01/2014	1.410.665.600	1.410.665.600	1.410.665.600
Saldo al 31/12/2014	1.410.665.600	1.410.665.600	1.410.665.600

b) Distribución de accionistas

Al 31 de marzo de 2015, las compañías que poseen un 1% o más del capital social corresponden a las empresas que se detallan a continuación y cuya concentración efectiva al término del periodo actual alcanza un 92,05%.

RUT	Nombre / Razón Social	Porcentaje al	
		31/03/2015	31/12/2014
76.308.969-K	Multiexport Dos S.A.	50,10%	50,10%
89.491.900-0	Multiexport S.A.	9,55%	9,55%
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	6,51%	7,02%
96.804.330-7	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	5,59%	5,59%
90.249.000-6	Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	4,54%	4,36%
96.955.500-K	Fondo de inversión Larraín Vial Beagle	4,49%	4,30%
96.767.630-6	Chile Fondo de Inversión Small Cap.	3,31%	3,31%
96.514.410-2	Siglo XXI Fondo de Inversión	3,42%	3,29%
97.004.000-5	Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	1,49%	1,43%
96.667.040-1	Fondo de inversión Santander Small Cap	1,04%	1,23%
96.899.230-9	Euroamerica Corredores de bolsa S.A.	1,00%	1,07%
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1,01%	1,02%
		92,05%	92,27%

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.

d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

Otras reservas	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Ajuste por diferencia de conversión	2.200	2.309
Total otras reservas	2.200	2.309

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

e) Ganancia (pérdida) acumuladas

La composición del rubro cuenta Resultados Acumulados es la siguiente:

Resultado acumulado	31/03/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas acumuladas de arrastre	8.775	(6.548)
Dividendos provisorios	-	(1.966)
Ajuste de tasa impuesto a la renta, Oficio N° 856-14 SVS	-	3.855
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(4.321)	13.434
Total resultados acumulados	4.454	8.775

f) Interés minoritario

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

Participación patrimonial	31/03/2015		31/12/2014	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Salmones Multiexport S.A.	0,00000001	-	0,00000001	-
Mutiexport Pacific Farms S.A. Filial de Salmones Multiexport S.A.	30,00	6.161	30,00	6.547
Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport S.A.)	0,000004	-	0,000004	-
Total patrimonio minoritario		6.161		6.547

Participación en resultados	31/03/2015		31/03/2014	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Salmones Multiexport S.A.	0,00000001	-	0,00000001	-
Mutiexport Pacific Farms S.A. Filial de Salmones Multiexport S.A.	30,00	(386)	30,00	98
Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport S.A.)	0,000004	-	0,000004	-
Total resultado ejercicio		<u>(386)</u>		<u>98</u>

24. GANANCIAS POR ACCION DE OPERACIONES CONTINUAS Y DISCONTINUAS

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancias básicas por acción	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(4.321)	3.145
Resultado disponible para accionistas	(4.321)	3.145
Promedio ponderado de número de acciones	1.410.665.600	1.410.665.600
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)	<u>(0,0031)</u>	<u>0,0022</u>

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

25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Ingresos ordinarios	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Venta segmento salmón y trucha	100.379	81.718
Venta segmento choritos	-	-
Total	<u>100.379</u>	<u>81.718</u>

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

26. COSTO DE VENTAS

La composición del costo por segmento operativo es la siguiente:

Costos ordinarios antes de Fair Value	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Costo segmento operativo Salmón		
Costo producto terminado salmón	(87.325)	(69.770)
Costo activos biológicos	-	-
Otros costos	(736)	(1.322)
Costos de transporte	(8.193)	(5.936)
Total costo segmento operativo Salmón	(96.254)	(77.028)
Costo segmento operativo Choritos		
Otros costos	-	-
Total costo segmento operativo Choritos	-	-
Total costo de venta antes de Fair Value	(96.254)	(77.028)

27. COSTO DE DISTRIBUCIÓN

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

Costos de distribución	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Frigoríficos	(710)	(222)
Gastos ventas oficina EEUU	(672)	(614)
Gastos ventas oficina Chile	(74)	(31)
Gastos generales embarque y pre-embarque	(143)	(47)
Remuneraciones del personal	(190)	(202)
Comisiones por ventas	(172)	(64)
Otros gastos de ventas	(284)	(186)
Total	(2.245)	(1.366)

28. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Gastos de Administración	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones del personal	(1.077)	(975)
Gastos del personal	(75)	(78)
Asuntos corporativos administración	(5)	(1)
Comunicaciones	(11)	(15)
Servicios externos	(199)	(190)
Vehículos	(43)	(35)
Seguros	(36)	(19)
Gastos de computación	(33)	(33)
Otros gastos de administración	(293)	(325)
Depreciaciones y amortizaciones	(26)	(26)
Total	(1.798)	(1.697)

29. OTROS INGRESOS Y GASTOS POR FUNCIÓN

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

a) Otros ingresos por función

Otros ingresos, por función	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Arriendo de concesiones y otros	233	284
Otros ingresos no operacionales	6	19
Total	239	303

b) Otros gastos por función

Otros gastos, por función	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Costo arriendo concesiones y otros	(125)	(26)
Castigos de existencias	-	(1)
Otros gastos	-	(8)
Total	(125)	(35)

30. INGRESOS FINANCIEROS

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

Ingresos Financieros	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Intereses percibidos	54	34
Intereses devengados	(6)	(19)
Total	48	15

31. COSTOS FINANCIEROS

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

Costos financieros	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamo anticipo a exportador (PAE)	(181)	-
Intereses por préstamos no corrientes	(1.026)	(1.060)
Otros gastos	(43)	(19)
Total	(1.250)	(1.079)

32. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de cambio	Acumulado	
	01/01/2015	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$
Diferencia cambio activos	(957)	(1.528)
Diferencia cambio pasivos	2.149	2.201
Total	1.192	673

33. CONTINGENCIAS

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

a) Garantías otorgadas

La filial Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport S.A.) no ha otorgado garantías al cierre de cada periodo.

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 S.A. y sus bancos acreedores, la Sociedad matriz prendó a favor de los bancos acreedores el cien por ciento de las acciones de la filial. Según escritura pública de fecha 14 de septiembre de 2012 se realizó alzamiento parcial de la prenda en un cincuenta y un porciento.

Al cierre del periodo, la Sociedad filial Salmones Multiexport S.A. ha entregado garantías en favor del Banco de Chile, Rabobank Curacao N.V., Banco Itaú Chile, Banco Santander Chile, 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, modificado el 14 de septiembre de 2012, cuyo detalle es el siguiente:

- i) Hipoteca de Primer Grado sobre terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: dos del área de Puerto Montt, dos del área de Río Negro Hornopirén, cuatro de la comuna de Villarica, dos del área de Puerto Fonck y uno del área Chaparano. El valor libro de los inmuebles hipotecados es de US\$ 28.431.343.- y su valor de tasación asciende a US\$ 26.438.397.
- ii) Prenda Industrial sobre maquinarias ubicadas en Cardonal, Chaparano y Molco. El valor libro asciende a US\$ 5.633.269.- y su valor de tasación asciende a US\$ 7.023.064.
- iii) Prenda sin desplazamiento sobre veintiún (21) pontones, cuatro (4) bases y veintiséis (26) set de jaulas, cuyo valor libro es de US\$ 20.170.177.- y su valor de tasación asciende a US\$ 42.536.872.

- iv) Hipoteca de primer grado y prohibición de enajenar sobre 78 concesiones de agua mar, ubicadas en la Décima y Undécima regiones y sobre dos derechos de agua ubicados en el área de Chaparano en la Décima región.

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. y en el año 2013 el 60% de las acciones de la filial Multiexport Pacific Farms S.A.

Al cierre del periodo Salmones Multiexport S.A. ha constituido prenda sin desplazamiento sobre biomasa a favor de las empresas proveedoras de alimentos Comercializadora Nutreco Chile Limitada y Biomar S.A. Ambas valorizadas en MUS\$ 34.782.- y MUS\$ 25.099.- respectivamente.

Al cierre del periodo la filial Alimentos Multiexport S.A. otorgó un aval y/o Fianza Solidaria y Codeuda Solidaria para garantizar obligaciones de Salmones Multiexport S.A. y que consta del contrato de Reconocimiento de Deuda y Reestructuración de Pasivos Financieros, otorgado por escritura pública de fecha 14 de septiembre de 2012 ante notario de Santiago don Eduardo Avello Concha, suscrito entre Banco de Chile, Rabobank Curacao N.V., Banco Itaú Chile, Banco Santander Chile, Corpbanca, Dnb Nor Bank Asa y Banco de Crédito e Inversiones y Salmones Multiexport S.A.

Al cierre del periodo la filial Multiexport Pacific Farms S.A. ha entregado garantías en favor de Rabobank Curacao N.V. y DNB Group, Agencia en Chile con ocasión de la firma del contrato de apertura de línea de crédito para financiamiento de exportaciones reducida a escritura pública el 15 de septiembre de 2014, cuyo detalle es el siguiente:

- ii) Hipoteca de Primer Grado sobre cinco terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: cuatro del área de Calbuco y uno del área de Rupanco. El valor libro de los inmuebles hipotecados es de US\$ 369.709.-

iii) Hipoteca de primer grado y prohibición de enajenar sobre 7 concesiones de agua dulce y 14 concesiones de agua mar, ubicadas en la Décima y Décima Cuarta Regiones. El valor libro de estas concesiones asciende a US\$ 16.373.942.-

iv) Prenda sin desplazamiento sobre el 100% de la biomasa de los centros Llaguepe, Huyar e Isla Pelada valorizado en US\$ 22.474.698.-

b) Restricciones

Al cierre de cada balance, la Sociedad Matriz y las filiales Alimentos Multiexport S.A. y Multiexport VAP S.A. (Ex 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 14 de septiembre de 2012, 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 19 h), los siguientes índices financieros:

- Endeudamiento o leverage: nivel medible a partir del año fiscal 2012.
- Cobertura de gastos financieros: razón medible a partir del año fiscal 2014.
- Razón de liquidez, a partir del año fiscal 2009.
- Covenant de patrimonio mínimo, medible a partir del año fiscal 2014.

La obligación de cumplimiento a partir de 2014, será de tres de los cuatro indicadores vigentes.

Las filiales de Salmones Multiexport S.A., Multiexport Foods Inc. y Multiexport Pacific Farms S.A. no mantienen restricciones.

c) Juicios u otras acciones legales.

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\$133 (MUS\$156 en 2014).

i) Demandas subsidiarias

La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene diez causas por demandas subsidiarias. Los montos provisionados ascienden a MM\$19 (MUS\$ 30) ocho de estas causas se encuentran archivadas, el resto se encuentra en proceso de apelación, no existiendo antecedentes sobre la sentencia final.

C.1) Salmones Multiexport S.A.

ii) Demandas directas

- 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. Sentencia de primera instancia favorable a Salmones Multiexport S.A., actualmente la causa se encuentra en Corte de Apelaciones de Puerto Montt.

- Causa Rol C-320-2015, Araya en contra de Salmones Multiexport S.A. por daño emergente y daño moral por un total de \$1.196.448.954, con motivo de un incendio que afectó en el año 2012 a las bodegas de su propiedad y entregadas en comodato a la Sociedad de Inversiones Aquaservice S.A., de la cual fuera él, su representante legal y que era arrendada por Salmones Multiexport S.A. La causa se encuentra en etapa de traslado para la réplica. Salmones Multiexport S.A. contestó la demanda con fecha 15 de mayo de 2015.

- Causa Rol C-1012-2015, Aquaservice con Salmones Multiexport S.A., demanda en forma complementaria a causa Rol C-320-2015. El tribunal designó como Juez Arbitro a don Rene Schmidt Gebauer, encontrándose pendiente su notificación de aceptación del cargo.

- 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. Se notificó al demandado, este no presentó excepciones. Se solicitó embargo de bienes. Sin embargo, no se han encontrado bienes ni domicilio conocido, por lo que las posibilidades de recupero son bajas. La causa se encuentra actualmente archivada.

iv) Multas

Al 31 de marzo de 2015, a filial Salmones Multiexport S.A., le han aplicado las siguientes multas que se encuentran en proceso:

Multas Servicio Nacional de Pesca: Al cierre del periodo se han presentado los descargos y se espera sentencia. Se ha constituido una provisión de MM\$64 (MUS\$103), para cubrir eventuales pagos.

Multas Servicio Evaluación Ambiental: Al cierre del periodo hay dos sanciones, se presentaron los descargos.

Multas de la Dirección del trabajo: Al cierre del periodo hay una multa, fue sancionada y se encuentra en proceso de pago.

Dirección General de Aguas: Al cierre del periodo hay dos sanciones, se presentaron los descargos

Las filiales de Salmones Multiexport S.A., Multiexport Foods Inc. y Multiexport Pacific Farms S.A. no mantienen juicios u otras acciones legales.

C.2) Alimentos Multiexport S.A.

i) Multas

Al cierre del periodo hay una multa cursada por la Inspección del Trabajo, fue sancionada y se encuentra en proceso de apelación.

ii) Demandas a favor

Al 31 de marzo de 2015 hay tres causas en tramitación de desafuero.

d) Cauciones obtenidas de terceros

La Sociedad Matriz al cierre de cada balance no ha recibido cauciones de terceros.

La filial Salmones Multiexport S.A. al cierre del ejercicio ha recibido documentos en garantía por conceptos de Servicios de proveedores equivalentes a MUS\$ 24 y venta de productos nacionales por MUS\$ 8.-

La Filial Alimentos Multiexport S.A., al cierre del ejercicio ha recibido un documento en garantía por concepto de crédito comercial por ventas equivalentes a MUS\$ 472.

La filial Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport S.A.) no ha recibido cauciones de terceros.

Las filiales de Salmones Multiexport S.A., Multiexport Foods Inc. y Multiexport Pacific Farms S.A. no han recibido garantías de terceros.

34. MEDIO AMBIENTE

Multiexport Foods S.A. y filiales, ha realizado los siguientes desembolsos para apoyar la gestión sostenible de sus operaciones.

a) Costo de Existencias relacionados al cumplimiento normativo de la actividad:

Filial	Proyecto (s)	Concepto	Tipo Desembolso	Descripción	Importe MUS\$	Periodicidad
Salmones Multiexport S.A.	Pisciculturas	Monitoreo de RILEs	Costo de Existencias	Smolts	12	Periódico, permanente.
Salmones Multiexport S.A.	Pisciculturas:	Programas de Vigilancia Ambiental	Costo de Existencias	Smolts	4	Semestral, permanente
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farm	M. Ambiente	INFAs (Informes Ambientales de Centros de Cultivo)	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	29	Por ciclo de Producción
Salmones Multiexport S.A.	Pisciculturas	Manejo y Disposición de Residuos Industriales y Domiciliarios (incluye Lodos)	Costo de Existencias	Smolts	59	Periódico, Permanente
Alimentos Multiexport S.A.	Planta Cardonal	Tratamientos de RILEs	Costo de Proceso	Procesamiento de Materia Prima	217	Periódico, permanente
Alimentos Multiexport S.A.	Planta Cardonal	Monitoreo de RILEs	Costo de Proceso	Procesamiento de Materia Prima	2	Periódico, permanente
Alimentos Multiexport S.A.	Planta Cardonal	Manejo y Disposición de Residuos Industriales y Domiciliarios	Costo de Proceso	Procesamiento de Materia Prima	23	Periódico, Permanente

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

Filial	Proyecto (s)	Concepto	Tipo Desembolso	Descripción	Importe MUS\$	Periodicidad
Multiexport Foods S.A.	Certificación Sustentabilidad Compañía	Recertificación GLOBALG.A.P.	Gasto Adm.y Ventas	Certificación	11	Anual, permanente
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farm	Monitoreo remoto	Centros con monitoreo on line	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	74	Mensual, permanente
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farm	M. Ambiente	Monitoreo Sedimento y columna de agua	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	11	Esporádico
Salmones Multiexport S.A.	Pisc Molco	Monitoreo Efluentes	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	4	Esporádico
Salmones Multiexport S.A.	M. Ambiente	Modelamiento oceanográfico	Gasto Adm.y Ventas	Control Medio Ambiental	3	Esporádico
Salmones Multiexport S.A.	M. Ambiente	Monitoreo y Estudios de Biodiversidad ASC	Gasto Adm.y Ventas	Certificación	34	Esporádico
Salmones Multiexport S.A.	Agua mar	Monitoreo Agua Consumo humano	Gasto Adm.y Ventas	Control Medio Ambiental	1	Esporádico

35. OTRA INFORMACIÓN

El número de empleados del grupo por categoría al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Dotación	31/03/2015	31/12/2014
Gerentes y ejecutivos principales	33	33
Profesionales y técnicos	511	531
Trabajadores	1.509	1.519
Total	2.053	2.083

36. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 31 de marzo del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no existen hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.