



Multiexport Foods

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios
31 de marzo de 2016

CONTENIDO

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

	Página
Estado consolidado intermedio de situación financiera clasificado	3
Estado consolidado intermedio de resultados por función	5
Estado consolidado intermedio de resultados integrales	8
Estado consolidado intermedio de cambios en el patrimonio neto	8
Estado consolidado intermedio de flujos de efectivo - método directo	9
Notas	
1. Información general	10
2. Resumen de las principales políticas contables	12
3. Gestión del riesgo financiero	29
4. Estimaciones y criterios contables significativos	32
5. Información financiera por segmentos	34
6. Efectivo y equivalentes al efectivo	35
7. Otros activos no financieros corrientes	36
8. Instrumentos financieros derivados	36
9. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	36
10. Saldos y transacciones con partes relacionadas	41
11. Inventarios	43
12. Activos biológicos	45
13. Impuestos corrientes	47
14. Otros activos financieros no corrientes	48
15. Otros activos no financieros no corrientes	48
16. Activos intangibles distintos de la plusvalía	48
17. Propiedades, planta y equipos	54
18. Impuestos diferidos e impuesto a la renta	60
19. Otros pasivos financieros	62
20. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	69
21. Otras provisiones corrientes	71
22. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	71
23. Patrimonio	72
24. Ganancias por acción de operaciones continuas y discontinuas	75
25. Ingresos de actividades ordinarias	76
26. Costo de ventas	76
27. Costo de distribución	77
28. Gastos de administración	77
29. Otros ingresos y gastos por función	78
31. Costos financieros	79
32. Diferencia de cambio	79
33. Contingencias	79
34. Medio ambiente	84
35. Otra información	86
36. Hechos posteriores a la fecha del balance	86

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
AL 31 DE MARZO DE 2016 (NO AUDITADOS) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Estado de situación financiera	Nota	31/03/2016	31/12/2015
		MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	57.841	71.630
Otros activos no financieros, corrientes	7	1.526	1.307
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	9	41.773	28.326
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	796	5.601
Inventarios	11	33.036	38.425
Activos biológicos, corrientes	12	130.432	142.627
Activos por impuestos, corrientes	13	1.244	1.202
Activos corrientes totales		266.648	289.118
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	14	26	26
Otros activos no financieros, no corrientes	15	9.280	9.280
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	9	289	276
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	22.734	22.735
Propiedades, planta y equipo	17	109.460	109.767
Activos biológicos, no corrientes	12	22.330	20.080
Activos por impuestos diferidos	18	58.732	55.838
Total de activos no corrientes		222.851	218.002
Total de activos		489.499	507.120

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 2016 (NO AUDITADOS) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Estado de situación financiera	Nota	31/03/2016	31/12/2015
		MUS\$	MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	49.290	35.233
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20	86.976	85.878
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	29	45
Otras provisiones, corrientes	21	119	219
Pasivos por impuestos, corrientes	13	253	352
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22	1.390	1.598
Pasivos corrientes totales		138.057	123.325
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	116.758	138.774
Pasivo por impuestos diferidos	18	27.572	28.525
Total de pasivos no corrientes		144.330	167.299
Total pasivos		282.387	290.624
Patrimonio			
Capital emitido	23	153.347	153.347
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	(28.969)	(21.778)
Otras reservas	23	34.936	34.936
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		159.314	166.505
Participaciones no controladoras		47.798	49.991
Patrimonio total		207.112	216.496
Total de patrimonio y pasivos		489.499	507.120

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 2016 Y 2015 (NO AUDITADOS)

Estado de Resultados por Función	Nota	Acumulado	
		01/01/2016	01/01/2015
		31/03/2016	31/03/2015
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	25	77.043	100.612
Costos de ventas	26	(83.831)	(96.379)
(Pérdidas) ganancias brutas antes de Fair Value		(6.788)	4.233
(Cargos) abonos a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	11	6.502	(4.251)
(Cargos) abonos a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	12	2.514	(1.815)
(Pérdidas) ganancias brutas		2.228	(1.833)
Otros ingresos, por función	29	4	6
Costos de distribución	27	(1.989)	(2.245)
Gastos de administración	28	(1.653)	(1.798)
Otros gastos, por función	29	(8.991)	-
(Pérdidas) ganancias de actividades operacionales		(10.401)	(5.870)
Ingresos financieros	30	71	48
Costos financieros	31	(1.231)	(1.250)
Diferencias de cambio	32	(1.590)	1.192
(Pérdidas) ganancias, antes de impuestos		(13.151)	(5.880)
Gasto por impuestos a las ganancias	18	3.767	1.173
(Pérdidas) ganancias procedente de operaciones continuadas		(9.384)	(4.707)
(Pérdidas) ganancias		(9.384)	(4.707)
(Pérdidas) ganancias, atribuible a			
(Pérdidas) ganancias, atribuibles a los propietarios de la controladora		(7.191)	(4.321)
(Pérdidas) ganancias, atribuibles a participaciones no controladoras		(2.193)	(386)
(Pérdidas) ganancias		(9.384)	(4.707)

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 2016 Y 2015 (NO AUDITADOS)

	Nota	Acumulado	
		01/01/2016	01/01/2015
		31/03/2016	31/03/2015
		US\$	US\$
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
(Pérdida) ganancia por acción básica en operaciones continuadas		(0,0051)	(0,0031)
(Pérdida) ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
Ganancia (pérdida) por acción básica	24	(0,0051)	(0,0031)
Ganancias por acción diluidas			
(Pérdida) ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,0051)	(0,0031)
(Pérdida) ganancia diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
(Pérdida) ganancias diluida por acción		(0,0051)	(0,0031)

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 INTEGRALES
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015 (NO AUDITADOS)

	Acumulado	
	01/01/2016 31/03/2016 MUS\$	01/01/2015 31/03/2015 MUS\$
Estado de resultados integrales		
(Pérdidas) ganancias	(9.384)	(4.707)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
(Pérdidas) ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	(110)
Otro resultado integral, antes de impuestos	-	(110)
Impuesto a la renta	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, después de impuestos	-	(110)
Otro resultado integral	-	(110)
Resultado integral total	(9.384)	(4.817)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(7.191)	(4.431)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(2.193)	(386)
Resultado integral total	(9.384)	(4.817)

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
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015 (NO AUDITADOS)

Estado de Cambio en el patrimonio neto	Capital emitido	Reserva de diferencias de cambios en conversiones	Otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patrimonio al 1 de enero de 2016	153.347	1.799	33.137	(21.778)	166.505	49.991	216.496
<u>Cambios en el patrimonio</u>							
<u>Resultado integral</u>							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(7.191)	(7.191)	(2.193)	(9.384)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total	-	-	-	(7.191)	(7.191)	(2.193)	(9.384)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	-	(7.191)	(7.191)	(2.193)	(9.384)
Patrimonio al 31 de marzo de 2016	153.347	1.799	33.137	(28.969)	159.314	47.798	207.112
Patrimonio al 1 de enero de 2015	153.347	2.310	-	8.775	164.432	6.547	170.979
<u>Cambios en el patrimonio</u>							
<u>Resultado integral</u>							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(4.321)	(4.321)	(386)	(4.707)
Otro resultado integral	-	(110)	-	-	(110)	-	(110)
Resultado integral total	-	(110)	-	(4.321)	(4.431)	(386)	(4.817)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(110)	-	(4.321)	(4.431)	(386)	(4.817)
Patrimonio al 31 de marzo de 2015	153.347	2.200	-	4.454	160.001	6.161	166.162

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 2016 Y 2015

	Acumulado	
	01/01/2016 31/03/2016 MUS\$	01/01/2015 31/03/2015 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	85.841	113.110
Otros cobros por actividades de operación	13.585	14.721
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(91.305)	(107.705)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7.604)	(8.243)
Intereses pagados	(1.790)	(2.151)
Intereses recibidos	68	54
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	268
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.350)	(1.540)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.555)	8.514
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.327)	(4.480)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados) en actividades de inversión	(4.327)	(4.480)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamos	(7.039)	(15.839)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados) en actividades de financiación	(7.039)	(15.839)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(13.921)	(11.805)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	132	150
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(13.789)	(11.655)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	71.630	25.458
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	57.841	13.803

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

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO
DE 2016 Y 2015

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 una empresas filial directa; Salmones Multiexport S.A., mediante la cual integra todo el proceso productivo y de comercialización de salmónidos. Salmones Multiexport S.A. tiene como filiales a 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, Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport S.A.), empresa productora y exportadora de mitífilidos que actualmente se encuentra sin operaciones productivas; y Alimentos Multiexport S.A., cuya actividad principal es la elaboración y procesamiento (maquila) de salmónidos

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de febrero de 2011, la Sociedad Cultivos Acuícolas Internacionales S.A. modificó su razón social a Alimentos Multiexport S.A., ésta fue reducida a escritura

pública el 10 de febrero de 2011, firmada ante el Notario Público Sr. Patricio Raby Benavente y publicada en el Diario Oficial el 17 de febrero de 2011. Asimismo inicia sus actividades productivas y comerciales.

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 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.

En Sesión de Directorio de Multiexport Foods S.A. celebrada el día 30 de Septiembre de 2015, se acordó por unanimidad aprobar que Multiexport Foods S.A. (“Multiexport”) y sus sociedades filiales, lleven adelante la operación que permitirá a Mitsui & Co., ltd. (“Mitsui”) suscribir y pagar un aumento de capital de la sociedad filial Salmones Multiexport S.A. (“Salmex”), sociedad anónima cerrada. Como consecuencia del aumento de capital de Salmex, Multiexport será dueña de un 76,626849% de Salmex y Mitsui será dueña de un 23,373151% de Salmex. Al cierre de operación, Salmex concentrará la totalidad del negocio de salmones de Multiexport.

El aumento de capital de Salmex consistiría en la emisión de 3.195.712.778 acciones ordinarias de una misma y única serie, sin valor nominal, equivalentes a un 23,373151% del total de las acciones de Salmex, por un valor de suscripción total de US\$ 100.658.451, el que se pagaría por Mitsui en parte en dinero por un monto de US\$80.000.000, y en parte con el aporte en dominio de todas las acciones de Multiexport Pacific Farms S.A. (“MPF”) de propiedad de su filial Mitsui & Co. (U.S.A.), Inc.. El valor de suscripción de la totalidad de las acciones de pago estaría sujeto adicionalmente a un aumento de precio de hasta US\$24.402.049, en la medida que para el periodo 2016-2018 el EBITDA de Salmex cumpla con determinadas metas, y siempre que Mitsui continúe siendo accionista de Salmex. En el evento que se verifique un aumento de precio, este se pagara a los 10 días desde que fuere determinado finalmente por las partes.

El 14 de octubre de 2015 Multiexport realizó un proceso de reorganización societaria (“Reorganización”) a valores tributarios, consistente en: (i) aumentar el capital de Salmex por un monto de US\$11.345.729, que fue suscrito exclusivamente por parte de Multiexport y fue pagado mediante el aporte en dominio de: (a) 39.998 acciones de Alimentos Multiexport S.A. (“AMSA”) que son propiedad de Multiexport; (b) todas las acciones de Multiexport VAP S.A. (“MVAP”) de propiedad de Multiexport; (ii) transferir a

Salmex (o a alguna de sus filiales) cualquier otra participación accionaria minoritaria que Multiexport o Multiexport S.A tienen en cualquiera de las siguientes sociedades: Multiexport Foods, Inc. (“MFI”), AMSA, MVAP, MPF, Sociedad de Inversiones Isla Victoria Limitada (“SIIVL”) y cualquier otra filial de Salmex (“Filiales de Salmex”). Como resultado de esta organización Salmex será dueña de un (a) 99,9975% de AMSA; (b) 99,99999212% de MVAP; (c) 69,99998897% de MPF; (d) 99% de SIIVL; (e) 100% de MFI y (f) 100% de una sociedad de exclusiva propiedad de Salmex por ser constituida (“New Co.”). por su parte, New Co. Será dueña de un (a) 0,0025% de AMSA; (b) 0,00000788% de MVAP; (c) 0,00001103% de MPF; Y (d) 1% de SIIVL. Esto en conformidad al acuerdo con Mitsui & Co., Ltd para su ingreso a la propiedad de la filial Salmones Multiexport S.A.

Con fecha 15 de diciembre de 2015 se concretó la operación aprobada en directorio del 30 de septiembre de 2015, según lo expuesto en párrafos anteriores.

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

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros consolidados del grupo correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016, han sido preparados de acuerdo a las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 4 de mayo de 2016.

Los estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera del grupo al 31 de marzo de 2016, 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 intermedio 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 al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminados al 31 de marzo de 2015, que se incluyen en el presente informe para efectos comparativos 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 (ver punto 2.1), son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados intermedios. 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 2016 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 2016 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 2016 pero que actualmente no son relevantes para la Sociedad (podrán serlo en transacciones futuras), son las siguientes:

Normas e interpretaciones

NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas” – 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.

Enmiendas y mejoras

Enmienda a *NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”*, 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.

Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible o u elemento de propiedad, planta y equipo y, por lo tanto, existe una presunción refutable de que un método de depreciación o amortización, basada en los ingresos, no es apropiada.

Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras” (por ejemplo vides, árboles frutales, etc.). 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.

Enmienda a NIC 27 "Estados financieros separados", sobre el método de 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.

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.

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).

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.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014.

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 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".

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". 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 periodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - 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.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - 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.

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 consolidados intermedios 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 2016, 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 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	01/01/2018

de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 16 “Arrendamientos” – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16. 01/01/2019

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

Enmienda a NIC 7 “Estado de Flujo de Efectivo”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras. 01/01/2017

Enmienda a NIC 12 “Impuesto a las ganancias”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable. 01/01/2017

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 consolidados intermedios 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 intermedios incluyen las cifras de Multiexport Foods S.A y sus filiales.

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

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/03/2015</u>
	%	%	%
<u>Participación directa:</u>			
Salmones Multiexport S.A.	76,626849	76,626849	99,99999
Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport S.A.)	-	-	99,99996
Alimentos Multiexport S.A.	-	-	99,99750
	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/03/2015</u>
	%	%	%
<u>Participación indirecta:</u>			
Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport S.A.)	76,626849	76,626849	-
Multiexport Foods Inc.	76,626849	76,626849	100,00000
Sociedad de Inversiones Isla Victoria Limitada.	76,626849	76,626849	100,00000
Multiexport Pacific Farms S.A.	76,626849	76,626849	70,00000
Alimentos Multiexport S.A.	76,626849	76,626849	0,0025
Salmex 2 SPA.	76,626849	76,626849	-

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.

Multiexport Foods S.A. y filiales, mantienen un solo segmento de información, este es:

- Salmones y Truchas

2.5 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda Funcional

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

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

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

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

- 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. (Filial de Salmones Multiexport S.A.)	Dólar
Alimentos Multiexport S.A. (Filial de Salmones Multiexport S.A.)	Dólar
Multiexport Foods Inc. (Filial de Salmones Multiexport S.A.)	Dólar
Mutiexport Pacific Farms S.A. (Filial de Salmones Multiexport S.A.)	Dólar

¹ Dólar Estadounidense

² Peso Chileno

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>US\$ / U.F.</u>	<u>Euro / US\$</u>
31/03/2016	669,80	0,026	0,8787
31/12/2015	710,16	0,028	0,9168
31/03/2015	626,58	0,025	0,9314

d) Entidades del grupo

Los resultados y la situación financiera de las entidades del grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación 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.

La filial de Salmones Multiexport S.A., Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport S.A.-) mantenía sus registros en pesos chilenos hasta el 31 de diciembre de 2015, desde el 1 de enero de 2016 mantiene sus registros en dólares americanos.

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 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 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:

Etapas	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.

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 8.550 toneladas WFE. Si se considera un aumento de US\$ 1 en el precio por kilo neto, esto tendría un impacto de MUS\$ 5.091 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 8.550 toneladas WFE. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podría generar una pérdida de MUS\$ 251 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, en caso de existir, 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. 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 los intereses a las respectivas fechas de pago según las tasas vigentes, al 31 de marzo de 2016:

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 (*)	20.058	29.232	124.417	-	173.707	
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	84.878	1.785	-	-	86.663	
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	313	-	-	-	313	
	105.249	31.017	124.417	-	260.683	

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

3.3 Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

El grupo de empresas operan en el ámbito internacional y, por lo tanto, está expuesto al riesgo de tipo de cambio por operaciones de divisas, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras que se realizan en otras monedas, principalmente en pesos chilenos. El balance de monedas de la compañía indica que gran parte de los ingresos de la compañía, la

deuda financiera y parte de sus cuentas por pagar están en dólares logrando un mayor calce financiero y una menor exposición a este riesgo. La compañía no tiene una gestión activa en el mercado de derivados.

Al 31 de marzo de 2016 la compañía mantenía sólo un 6,54% de sus activos en pesos, lo que comparado con el 3,13% mantenido a fines del año 2015 representa un aumento de 3,41 puntos porcentuales. En cambio los pasivos expresados en pesos representaron un 11.67% del total al 31 de marzo de 2016, mostrando un aumento desde el 10.38% registrado al cierre del año 2015.

Rubro	31/03/2016		31/12/2015	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Pesos	32.022	6,54%	15.874	3,13%
Activos Corrientes	31.732	6,48%	15.599	3,08%
Activos No Corrientes	290	0,06%	275	0,05%
Dólares	457.477	93,46%	491.246	96,87%
Activos Corrientes	234.916	47,99%	273.519	53,94%
Activos No Corrientes	222.561	45,47%	217.727	42,93%
Total Activos	489.499	100,00%	507.120	100,00%

Rubro	31/03/2016		31/12/2015	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Pesos	57.113	11,67%	52.647	10,38%
Pasivos Corrientes	57.113	11,67%	52.647	10,38%
Dólares	432.386	88,33%	454.473	89,62%
Pasivos Corrientes	80.944	16,54%	70.678	13,94%
Pasivos No Corrientes	144.330	29,48%	167.299	32,99%
Participaciones Minoritarias	47.797	9,76%	49.991	9,86%
Patrimonio Neto	159.315	32,55%	166.505	32,83%
Total Pasivos y Patrimonio	489.499	100,00%	507.120	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\$ 1,195 mil si el tipo de cambio aumenta en 5% y de -US\$ 1,321 mil si el tipo de cambio cae en 5%.

Ítem	Escenario 1	Escenario 2
Activos en pesos al 31/03/2016 (Tipo de cambio cierre \$669,8)	\$ 21.448,29 millones	\$ 21.448,29 millones
Pasivos en pesos al 31/03/2016 (Tipo de cambio cierre \$669,8)	\$ 38.254,49 millones	\$ 38.254,49 millones
Exposición neta en pesos al 31/03/2016	\$ 16.806,20 millones	\$ 16.806,20 millones
Exposición neta en pesos expresada en US\$ al 31/03/2016	MUS\$ 25.091	MUS\$ 25.091
Escenario sensibilización	5%	-5%
Tipo cambio sensibilizado	\$ 703,29	\$ 636,31
Exposición neta en pesos expresada en US\$ sensibilizada	MUS\$ 23.896	MUS\$ 26.412
Efecto marginal en diferencia de cambio	+ MUS\$ 1.195	- MUS\$ 1.321

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\$ 1.66 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 periodo 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, aun 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 periodo, 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), la cual es: negocio salmones y truchas.

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 biomasas, 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, analiza y controla la información financiera en una única unidad de negocios, denominada Salmones y truchas, que cubre la totalidad de las operaciones.

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 53% de las ventas al exterior durante el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2016.

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 2016 y 2015 es la siguiente:

Ingresos de actividades ordinarias por origen	Acumulado	Acumulado
	01/01/2016 al 31/03/2016	01/01/2015 al 31/03/2015
	MUS\$	MUS\$
Chile	2.956	3.814
Chile (país domicilio Sociedad)	2.956	3.814
Clientes externos	74.087	96.798
Estados Unidos	39.617	54.813
Europa	5.067	3.170
Asia	12.810	9.749
Otros	16.593	29.066
Total	77.043	100.612

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, 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
		01/01/2016 al 31/03/2016		01/01/2015 al 31/03/2015
		MUS\$		MUS\$
Costco Wholesale (Estados Unidos)	13%	10.028	18%	18.202
Tampa Bay Fisheries Inc	10%	7.734	10%	10.351
Ingresos otros clientes	77%	59.281	72%	72.059
Total	100%	77.043	100%	100.612

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 de 2015, son los siguientes:

Distribución geográfica	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes en Chile	164.048	162.116
Activos no corrientes en EEUU	45	22
Activos	164.093	162.138

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	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	12	15
Saldos en bancos	3.324	4.382
Depósitos a corto plazo	53.507	67.024
Fondos mutuos e inversiones	998	209
Total	57.841	71.630

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

Efectivo y equivalente al efectivo por tipo de moneda	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Pesos chilenos	1.888	272
Dólar estadounidense	55.660	64.386
Euros	293	6.972
Total	57.841	71.630

▪ 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 2016, fue en promedio de 0,098% mensual (0,1344% mensual para el ejercicio 2015). El plazo de vencimiento de estos activos financieros fluctúa en un rango de un día a indefinido (un día a indefinido para el ejercicio 2015).

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

Otros activos no financieros corrientes	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Garantías vigentes	34	32
Gastos pagados por anticipado	1.071	447
Seguros vigentes	421	828
Total	1.526	1.307

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Activo financiero a valor razonable con cambio en resultado

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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	31/03/2016		31/12/2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	16.069	336	20.055	336
Menos: Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	-	(336)	-	(336)
Deudores comerciales (neto)	16.069	-	20.055	-
Otras cuentas por cobrar	25.704	347	8.271	334
Menos: Deterioro de cuentas por cobrar otros deudores	-	(58)	-	(58)
Otras cuentas por cobrar (neto)	25.704	289	8.271	276
Total	41.773	289	28.326	276

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

Clasificación por tipo de moneda	31/03/2016		31/12/2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Deudores comerciales (neto)</u>				
Peso chileno	3.025	-	1.818	-
Dólar estadounidense	13.044	-	18.237	-
<u>Otras cuentas por cobrar (neto)</u>				
Peso chileno	25.541	289	7.470	276
Dólar estadounidense	163	-	801	-
Total	41.773	289	28.326	276

c) La antigüedad del rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, netas de deterioro, se compone de la siguiente forma:

Clasificación deudores según su vencimiento	31/03/2016		31/12/2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda no vencida	39.487	289	26.610	276
Menos de 30 días de vencidos	2.040	-	1.543	-
31 a 60 días de vencidos	58	-	48	-
61 a 180 días de vencidos	188	-	125	-
Más de 181 días de vencidas	-	-	-	-
Vencidas y deterioradas	-	-	-	-
Total	41.773	289	28.326	276

d) El saldo de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar clasificado por tipo de cliente y segmento, es el siguiente:

Clasificación por unidad de negocio y mercado	31/03/2016	31/12/2015
	Salmón y Trucha	Salmón y Trucha
	MUS\$	MUS\$
<u>Deudores comerciales</u>		
Mercado nacional	3.025	1.818
Mercado internacional	13.044	18.237
<u>Otras cuentas por cobrar</u>		
Mercado nacional	25.993	8.547
Mercado internacional	-	-
Total	42.062	28.602

e) El movimiento de provisión de pérdida por deterioro del rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Detalle	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
<u>Deudores comerciales</u>		
Saldo inicial	(336)	(338)
Castigos	-	-
Ajuste por conversión de tipo cambio	-	2
Saldo	(336)	(336)
<u>Otras cuentas por cobrar</u>		
Saldo inicial	(58)	(67)
Estimación incobrables	-	-
Ajuste por conversión de tipo cambio	-	9
Saldo	(58)	(58)
Total	(394)	(394)

Estratificación de la cartera al 31 de marzo de 2016

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	78	39.776	-	-	-	-	-	-	39.776
1-30 días	52	2.040	-	-	-	-	-	-	2.040
31-60 días	17	58	-	-	-	-	-	-	58
61-90 días	12	132	-	-	-	-	-	-	132
91-120 días	7	56	-	-	-	-	-	-	56
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
> 250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	166	42.062	-	-	-	-	-	-	42.062

	<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				
	Provisión		Castigos del Periodo MUS\$	Recuperos del Periodo MUS\$
	MUS\$ Cartera No Repactada	MUS\$ Cartera Repactada		
	394	-	-	-

Estratificación de la cartera al 31 de diciembre de 2015

Tramo de Morosidad	N° Clientes Cartera No repactada	<u>Cartera no securitizada</u>		MUS\$ Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera No repactada	<u>Cartera securitizada</u>		MUS\$ Cartera Repactada Bruta	MUS\$ Total Cartera Bruta
		MUS\$ Cartera No Repactada Bruta	N° Clientes Cartera repactada			MUS\$ Cartera No Repactada Bruta	N° Clientes Cartera repactada		
Al día	79	26.885	-	-	-	-	-	-	26.885
1-30 días	23	1.544	-	-	-	-	-	-	1.544
31-60 días	16	48	-	-	-	-	-	-	48
61-90 días	11	85	-	-	-	-	-	-	85
91-120 días	23	40	-	-	-	-	-	-	40
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
> 250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	152	28.602	-	-	-	-	-	-	28.602

	<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	MUS\$ Cartera Repactada	Castigos del Periodo MUS\$	Recuperos del Periodo MUS\$
394	-	-	-

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- a) Accionistas con posibilidad de ejercer el control
- b) Filiales y miembros de filiales
- c) Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma
- d) Partes con control conjunto sobre la entidad
- e) Asociadas
- f) Intereses en negocios conjuntos
- g) Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante
- h) Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores
- i) Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que tiene influencia significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores, o que una parte significativa del poder de voto radica, directa o indirectamente, en cualquier individuo descrito en los dos puntos anteriores.

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Moneda origen	31/03/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$
Alimex S.A.	96.938.200-8	Indirecta	Pesos	47	-
Martín Borda Mingo	7.010.555-1	Director	Pesos	2	2
Toho Bussan Kaisha, Ltda.	-	Indirecta	Dólar	747	5.599
Total				796	5.601

- b) Los saldos de Cuentas por pagar corrientes a entidades relacionadas, son los siguientes:

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Moneda origen	31/03/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$
Hernán Salvador Goyanes	48.082.143-2	Director	Pesos	-	3
Cesar Barros Montero	5.814.302.3	Director	Pesos	1	1
Martin Borda Mingo	7.010.555-1	Director	Pesos	4	4
Grupo Vial Serrano Abogados Limitada	76.291.490-5	Indirecta	Pesos	5	14
Alberto del Pedregal Labbé	6.604.969-8	Director	Pesos	5	4
Multiexport S.A.	89.491.900-0	Accionista	Pesos	6	11
Dividendos por pagar		Accionistas	Pesos	8	8
Total				29	45

c) Las transacciones significativas entre entidades relacionadas, son las siguientes:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción transacción	31/03/2016		31/12/2015	
				Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$
Multiexport S.A.	89.491.900-0	Accionista	Arriendo oficina	17	(17)	79	(79)
Alimex S.A.	96.938.200-8	Indirecta	Insumos	-	-	1	-
Alimex S.A.	96.938.200-8	Indirecta	Venta de productos	40	(3)	69	(4)
Hernán Salvador Goyanes	48.082.143-2	Director	Dieta	8	(8)	28	(28)
Martín Borda Mingo	7.010.555-1	Director	Dieta	12	(12)	50	(50)
Alberto del Pedregal Labbé	6.604.969-8	Director	Dieta	15	(15)	61	(61)
Grupo Vial Serrano Abogados Limitada	76.291.490-5	Indirecta	Asesorías legales	13	(13)	51	(51)
Cesar Barros Montero	5.814.302.2	Director	Dieta	4	(4)	17	(17)
Toho Bussan Kaisha, Ltda.	-	Indirecta	Venta de productos	2.596	17	12.327	(931)

Multiexport Foods S.A. posee el 76,626849% de las acciones de la sociedad Salmones Multiexport S.A. que a su vez posee, de manera directa e indirecta, el 100% de Multiexport Foods Inc., el 100% de Multiexport Pacific Farms S.A., el 100% de la sociedad Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport S.A.), el 100% de la sociedad Alimentos Multiexport S.A. y el 100% de la Sociedad Salmex 2 SPA.

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

Remuneraciones y beneficios recibidos por el directorio y ejecutivos

La Sociedad Multiexport Foods S.A. está administrada por su directorio, el cual percibió dietas al 31 de marzo de 2016 y 2015, ascendieron a MUS\$ 39 y MUS\$ 39, respectivamente.

El monto total de las remuneraciones percibidas por los principales ejecutivos, gerentes y sub-gerentes de Multiexport Foods S.A. y sus filiales al 31 de marzo de 2016 y 2015, ascendieron a MUS\$ 1.017 y MUS\$ 1.234 respectivamente.

Seguros

La Sociedad mantiene contrato con AIG Chile Compañía de seguros generales 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° 120140445. 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	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	21.542	27.021
Suministros para la producción	6.392	6.713
Otros inventarios	5.102	4.691
Total	33.036	38.425

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	31/03/2016	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$
Costo venta	(75.117)	(87.325)
Saldo final	(75.117)	(87.325)

11.5 Movimiento productos terminados

Movimiento productos terminados	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	27.021	37.655
Aumentos:		
Costo de biomasa cosechada	50.075	247.694
Costos de producción en planta	17.481	77.362
Ajuste fair value asociado a biomasa ingresada a planta	(4.420)	(1.206)
Disminuciones:		
Costo de los productos vendidos en el período	(75.117)	(333.342)
Rebaja de fair value de los productos vendidos	4.543	(1.318)
Provisión de mercado productos terminados	1.959	176
Saldo al final del periodo	21.542	27.021

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\$1.415.-, registrado en Inventarios. El efecto en resultados de la estimación, 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”, asciende a MUS\$ 1.960, al cierre del periodo finalizado al 31 de marzo de 2016.

Detalle con la composición de los productos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Inventario productos terminados

31/03/2016	Unidad	Cantidad	Costo	Ajuste	Provisión	Costo
	medida		inventario	fair value	mercado	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	Kilos	2.499.694	23.076	(918)	(1.518)	20.640
Trucha	Kilos	62.735	765	-	103	868
Coho	Kilos	6.606	34	-	-	34
Totales		2.569.035	23.875	(918)	(1.415)	21.542

Inventario productos terminados

31/12/2015	Unidad	Cantidad	Costo	Ajuste	Provisión	Costo
	medida		inventario	Fair Value	mercado	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	Kilos	2.839.726	26.072	(1.041)	(2.499)	22.532
Trucha	Kilos	38.470	417	-	78	495
Coho	Kilos	966.006	4.947	-	(953)	3.994
Totales		3.844.202	31.436	(1.041)	(3.374)	27.021

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\$ 7.100 al 31 de marzo de 2016 (MUS\$ 6.213 al 31 de diciembre de 2015) 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 2016 y 31 de diciembre de 2015, se componen como sigue:

Detalle	Corrientes		No corrientes	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón y trucha	128.771	140.683	6.661	5.069
Ovas y smolt	1.661	1.944	15.669	15.011
Total	130.432	142.627	22.330	20.080

Movimiento activos biológicos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	162.707	185.028
Aumentos:		
Costos incurridos en la engorda	60.184	234.056
Ajuste biomasa a Fair Value	2.514	(9.888)
Disminuciones:		
Costo de biomasa cosechada	(50.075)	(247.694)
Mortalidades extraordinarias Bloom de algas	(26.988)	-
Ajuste a Fair Value asociado a la biomasa cosechada	4.420	1.205
Saldo al final del periodo	152.762	162.707

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

Activos biológicos corrientes y no corrientes

Activos biológicos

Biomasa 31/03/2016	Unidad medida	Cantidad	Costo producción MUS\$	Ajuste Fair Value MUS\$	Costo total MUS\$
Engorda	Kilos	28.317.510	132.918	2.514	135.432
Agua dulce (1)	Unidades	27.807.014	17.330	-	17.330
Totales			150.248	2.514	152.762

Biomasa 31/12/2015	Unidad medida	Cantidad	Costo producción MUS\$	Ajuste Fair Value MUS\$	Costo total MUS\$
Engorda	Kilos	32.457.226	150.171	(4.419)	145.752
Agua dulce (2)	Unidades	33.926.036	16.955	-	16.955
Totales			167.126	(4.419)	162.707

(1) Incluye 4 millones de ova ojo, y 2 mil unidades de squarepacks con semen crio-preservado.

(2) Incluye 12 millones de ova ojo, y 2 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 31/03/2016	Unidad medida	Cantidad	Costo producción MUS\$	Ajuste Fair Value MUS\$	Costo total MUS\$
Engorda	Kilos	27.810.899	126.257	2.514	128.771
Agua Dulce	Unidades	1.569.953	1.661	-	1.661
Totales			127.918	2.514	130.432

Biomasa 31/12/2015	Unidad medida	Cantidad	Costo producción MUS\$	Ajuste Fair Value MUS\$	Costo total MUS\$
Engorda	Kilos	32.115.201	145.102	(4.419)	140.683
Agua Dulce	Unidades	3.131.260	1.944	-	1.944
Totales			147.046	(4.419)	142.627

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

Activos biológicos no corrientes

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/03/2016	medida	Cantidad	producción	Fair Value	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	506.610	6.661	-	6.661
Agua dulce	Unidades	26.237.061	15.669	-	15.669
Totales			22.330	-	22.330

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/12/2015	medida	Cantidad	producción	Fair Value	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	342.024	5.069	-	5.069
Agua dulce	Unidades	30.794.776	15.011	-	15.011
Totales			20.080	-	20.080

13. IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por cobrar por impuestos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
<u>Impuestos anuales</u>		
Pagos provisionales mensuales	515	510
Crédito por gasto de capacitación	424	387
Pagos provisionales utilidades absorbidas	305	305
Total	1.244	1.202

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

Cuentas por pagar por impuestos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
<u>Impuestos anuales</u>		
Impuesto a la renta (Filial Multiexport Foods Inc. [EEUU])	253	352
Total	253	352

14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

Otros activos financieros no corrientes	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Inversión Sociedad Inmobiliaria Colegio Puerto Varas S.A.	26	26
Total	26	26

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:	31/03/2016	31/12/2015
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	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Concesiones acuícolas	20.152	20.153
Derechos de agua	2.173	2.173
Derechos de tratamientos de riles	409	409
Total	22.734	22.735

a) El movimiento de los activos intangibles al 31 de marzo de 2016, es el siguiente:

Detalle	Concesiones	Derechos	Derechos de	Totales
	acuícolas	de agua	tratamiento	
	MUS\$	MUS\$	de riles	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01/01/2016	20.153	2.173	409	22.735
Amortización acumulada y deterioro	(1)	-	-	(1)
Ajustes por conversión tipo cambio	-	-	-	-
Saldo al 31/03/2016	20.152	2.173	409	22.734

b) El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Detalle	Concesiones	Derechos	Derechos de	Totales
	acuícolas	de agua	tratamiento	
	MUS\$	MUS\$	de riles	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01/01/2015	20.195	2.173	409	22.777
Amortización acumulada y deterioro	(10)	-	-	(10)
Ajustes por conversión tipo cambio	(32)	-	-	(32)
Saldo al 31/12/2015	20.153	2.173	409	22.735

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 2016

Región	Salmónidos						Mitílicos		
	Agua Mar			Lagos y Ríos			Agua Mar		
	Cantidad	Superficie Total (Hectáreas)	En Uso (*)	Cantidad	Superficie Total (Hectáreas)	En Uso (*)	Cantidad	Superficie Total (Hectáreas)	En Uso (*)
X Región De Los Lagos	23	238,14	5	7	26,62	2	6	94,36	-
XI Región De Aysén	74	565,33	17	-	-	-	-	-	-
XII Región De Magallanes	3	29,98	-	-	-	-	-	-	-
Total	100	833,45	22	7	26,62	2	6	94,36	-

* 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	Descanso
Pilolcura	X	1	3a	Calbuco	Agua Mar	8,00	Descanso
Chelin	X	3	10a	Castro	Agua Mar	5,22	Descanso
Barquillo	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	4,29	Descanso
Chaparano	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	4,00	Descanso
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	Descanso
Apiao	X	3	9c	Quinchao	Agua Mar	5,42	Operando
Allan	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2,00	Descanso
Angostura	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2,00	Operando
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	Operando
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

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Estado
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
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	Operando
Wickham	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2,00	Operando
Williams	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2,00	Operando
Yates	XI	7	22d	Aysén	Agua Mar	1,97	Operando
Arbolito	XI	8	32	Cisnes	Agua Mar	8,91	Descanso
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	Descanso
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	Descanso
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	Descanso
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	Operando
Jorge	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	18,00	Operando
King	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	9,80	Operando

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Estado
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
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	Descanso
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	Descanso
Refugio 3	XI	8	34	Cisnes	Agua Mar	2,00	Descanso
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	Operando
Yalac	XI	8	34	Cisnes	Agua Mar	17,89	Descanso
Yelen	XI	8	34	Cisnes	Agua Mar	2,00	Descanso
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	Rio Bueno	La Union	Agua Dulce	2,99	Otro
Goleta	XIV	n/a	Rio Bueno	La Union	Agua Dulce	1,78	Otro
Manzano	XIV	n/a	Rio Bueno	La Union	Agua Dulce	4,10	Descanso
Rio Los Patos	XIV	n/a	Rio Bueno	La Union	Agua Dulce	1,75	Otro
Bahía Cox	X	n/a	Lago Llanquihue	Puerto Octay	Agua Dulce	3,50	Descanso
Montealegre	X	n/a	Lago Llanquihue	Puerto Octay	Agua Dulce	3,50	Operando
Rupanco	X	n/a	Lago Rupanco	Puerto Octay	Agua Dulce	9,00	Operando
						860,07	

Concesiones Mitíldos

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

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Estado
San Javier 2	X	3	9a	Curaco de Velez	Agua Mar	5,00	Descanso
Llingua	X	3	9a	Quinchao	Agua Mar	9,65	Descanso
						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	10,00	Salmones Aysén S.A.
						18,1	

d) Detalle de los derechos de agua otorgados al 31 de marzo de 2016.

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
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
Rio 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

Nombre	Región	Comuna
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 11,57 % del total neto de sus activos fijos, debido a que en determinados periodos del año existen centros de cultivos que se encuentran sin operación para cumplir con 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 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

a) Propiedades planta y equipos neto

Propiedades, planta y equipos neto	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.591	8.591
Edificios, neto	21.982	22.141
Planta y equipo, neto	68.438	68.592
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	622	673
Instalaciones fijas y accesorios, neto	9.319	9.267
Vehículos de motor, neto	32	33
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	476	470
Totales	109.460	109.767

b) Propiedades planta y equipos bruto

Propiedades, planta y equipos bruto	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.591	8.591
Edificios, bruto	26.698	26.679
Planta y equipo, bruto	149.807	146.377
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	2.945	3.460
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	14.893	14.616
Vehículos de motor, bruto	171	171
Otras propiedades, plantas y equipos, bruto	1.705	1.748
Totales	204.810	201.642

c) Depreciación acumulada de propiedades, planta y equipos

Depreciación propiedades, planta y equipos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Edificios	4.716	4.538
Planta y equipo	81.369	77.785
Equipamiento de tecnologías de la información	2.323	2.787
Instalaciones fijas y accesorios	5.574	5.349
Vehículos de motor	139	138
Otras propiedades, plantas y equipos	1.229	1.278
Totales	95.350	91.875
Propiedades, planta y equipos neto	109.460	109.767

d) Movimiento propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2016

Movimientos Propiedades, planta y equipos, netos	Saldo Inicial	Adiciones	Desapropiaciones	Gastos por	Otros	Saldo Final
	01/01/2015			depreciación	Incrementos (decrementos)	31/03/2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.591	-	-	-	-	8.591
Edificios, neto	22.141	19	-	(178)	-	21.982
Planta y equipo, neto	68.592	3.466	(2)	(3.618)	-	68.438
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	673	(26)	-	(25)	-	622
Instalaciones fijas y accesorios, neto	9.267	277	-	(225)	-	9.319
Vehículos de motor, neto	33	-	-	(1)	-	32
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	470	46	-	(40)	-	476
Totales	109.767	3.782	(2)	(4.087)	-	109.460

Movimientos Depreciaciones Propiedades, planta y equipos	Saldo Inicial	Desapropiaciones	Gastos por	Otros	Saldo Final
	01/01/2015		depreciación	Incrementos (decrementos)	31/03/2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	-	-	-	-	-
Edificios	4.538	-	178	-	4.716
Planta y equipo	77.785	(34)	3.618	-	81.369
Equipamiento de tecnologías de la información	2.787	(489)	25	-	2.323
Instalaciones fijas y accesorios	5.349	-	225	-	5.574
Vehículos de motor	138	-	1	-	139
Otras propiedades, plantas y equipos	1.278	(89)	40	-	1.229
Totales	91.875	(612)	4.087	-	95.350

Movimiento propiedades, planta y equipos ejercicio 2015

Movimientos Propiedades, planta y equipos, netos	Saldo Inicial	Adiciones	Desapropiaciones	Gastos por	Otros	Saldo Final
	01/01/2015			depreciación	Incrementos (decrementos)	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.591	-	-	-	-	8.591
Edificios, neto	22.692	309	(17)	(843)	-	22.141
Planta y equipo, neto	63.927	17.348	(28)	(12.655)	-	68.592
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	537	442	(151)	(155)	-	673
Instalaciones fijas y accesorios, neto	9.336	789	(21)	(837)	-	9.267
Vehículos de motor, neto	73	27	(33)	(34)	-	33
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	380	225	(30)	(105)	-	470
Totales	105.536	19.140	(280)	(14.629)	-	109.767

Movimientos Depreciaciones Propiedades, planta y equipos	Saldo Inicial	Desapropiaciones	Gastos por	Otros	Saldo Final
	01/01/2015		depreciación	Incrementos (decrementos)	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	-	-	-	-	-
Edificios	3.747	(52)	843	-	4.538
Planta y equipo	65.353	(223)	12.655	-	77.785
Equipamiento de tecnologías de la información	2.742	(110)	155	-	2.787
Instalaciones fijas y accesorios	4.525	(13)	837	-	5.349
Vehículos de motor	128	(24)	34	-	138
Otras propiedades, plantas y equipos	1.181	(8)	105	-	1.278
Totales	77.676	(430)	14.629	-	91.875

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

Valor bruto bienes depreciados	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Edificios, bruto	370	370
Planta y equipo, bruto	31.498	30.212
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	2.232	2.229
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	1.212	1.212
Vehículos de motor, bruto	144	144
Otras propiedades, plantas y equipos, bruto	857	855
Totales	36.313	35.022

f) Activos en arrendamiento financiero

Activos en arrendamiento financiero	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Planta y equipo, neto	198	204
Totales	198	204

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/03/2016			
	Saldo	Bruto (K+i)	Interés	Valor Actual
	Cuotas	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	6	53	1	54
Posterior a un año pero menos de cinco años	-	-	-	-
Totales	6	53	1	54

- **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\$ 27.675.813.- 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\$ 5.234.566.- y su valor de tasación asciende a US\$ 7.023.064.
- iii) Prenda sin desplazamiento sobre veintidós (22) pontones, cuatro (4) bases y 557 jaulas, cuyo valor libro es de US\$ 17.603.902.- y su valor de tasación asciende a US\$ 42.536.872.

Al cierre del periodo la filial Multiexport Pacific Farms S.A. ha entregado garantías en favor de Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank (Rabobank) 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 13 de agosto de 2015, 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\$ 377.538.-

- **Seguros**

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

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	31/03/2016		31/12/2015	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión cuentas incobrables	131	-	131	-
Ingresos Anticipados	59	-	75	-
Provisión de vacaciones	334	-	384	-
Gastos de fabricación	-	14.010	-	15.658
Depreciación activos fijos	-	4.426	-	4.297
Amortización Concesiones	10	-	9	-
Otros eventos	29	20	188	-
Provisión obsolescencia	16	-	16	-
Pérdida tributaria	57.084	-	52.402	-
Activos incorporados por fusión	298	-	301	-
Prov. Recall clientes extranjeros	-	-	-	-
Prov. valor neto de realización	753	-	1.021	-
Valor justo activos biológicos	18	603	1.311	-
Valor justo concesiones	-	4.216	-	4.216
Valor retasado activos fijos	-	3.577	-	3.634
Provisión Ingresos	-	720	-	720
Total	58.732	27.572	55.838	28.525

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

Movimientos impuestos diferidos	31/03/2016		31/12/2015	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	55.838	28.525	44.645	31.178
Provisión cuentas incobrables	-	-	5	-
Ingresos Anticipados	(16)	-	(74)	-
Provisión de vacaciones	(50)	-	(44)	-
Gastos de fabricación	-	(1.649)	-	(81)
Depreciación activos fijos	-	129	-	143
Amortización Concesiones	-	-	7	-
Otros eventos	(159)	20	(89)	-
Provisión obsolescencia	-	-	-	-
Pérdida tributaria	4.682	-	10.125	-
Activos incorporados por fusión	(2)	-	(12)	-
Prov. Recall clientes extranjeros	-	-	(9)	-
Prov. valor neto de realización	(268)	-	(24)	-
Valor justo activos biológicos	(1.293)	603	1.308	(1.291)
Valor justo concesiones	-	-	-	-
Valor retasado activos fijos	-	(56)	-	(191)
Provisión Ingresos	-	-	-	(1.233)
Total	58.732	27.572	55.838	28.525

c) El gasto por Impuesto a las ganancias por empresas extranjeras y nacionales, al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01/01/2016	01/01/2015
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	40	(511)
Impuesto corriente nacional	(118)	147
Total impuesto corriente	(78)	(364)
Impuesto diferido extranjero	-	-
Impuesto diferido nacional	3.845	1.537
Total impuesto diferido	3.845	1.537
Total ingreso (gasto)	3.767	1.173

d) 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	
	01/01/2016	01/01/2015
	31/03/2016	31/03/2015
Detalle	MUS\$	MUS\$
Resultados antes de impuestos	(13.151)	(5.880)
Efecto en resultado a tasa fiscal (24% para 2016, 22.5% para 2015)	3.156	1.323
Efecto por cambio de tasa	5.052	2.316
Resultado en filiales y otras diferencias permanentes	(4.441)	(2.466)
Resultado por impuesto reconocido	3.767	1.173

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.

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.

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 146 millones de dólares al 31 de marzo de 2016. Está dividido en dos tramos, según el detalle indicado en el cuadro siguiente:

Tramo	MUS\$ al 31/03/2016	Tasa convenida	Pagos
Deuda Tramo A	55.584	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\$ 29.055., total no corriente MUS\$ 116.758.- 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 Período	EBITDA/Ton	
	Menor o igual a US\$850	Mayor a US\$850
Hasta 15-mar-2013	1,50%	1,50%
Desde 15-mar-2013	1,50%	1,70%
(**) Margen B		
Período		
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) Salmones 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 Salmones Multiexport S.A. y cuyas acciones (las de propiedad de Salmones 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 Salmones Multiexport S.A. en prenda. Dicha garantía se liberará parcialmente, en la medida que se constituyan garantías sobre concesiones acuícolas y/o contra pago de porcentajes de la deuda total. 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 Salmones Multiexport S.A., por un total de 53,5 millones de dólares, lo que fue pagado y enterado por Multiexport Foods S.A. en noviembre de 2009. Adicionalmente, se incluyó la obligación de un nuevo aporte de capital en Salmones 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 Salmones 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 periodo 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

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 ≤ US\$ 1.000	US\$ 2.500.000
US\$ 1.000 < EBITDA/TON ≤ US\$ 1.250	US\$ 3.750.000
EBITDA/TON ≥ 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 esta cláusula no se encuentra vigente.

g) Garantías otorgadas (Ver nota 33-a)

h) Indicadores financieros vigentes

Indicador	Fórmula	Restricciones
Nivel de Endeudamiento o Leverage	Total Pasivos Circulantes más	<= 2,5 veces para el año 2015
	Total Pasivos a Largo Plazo	<= 2,5 veces para el año 2016
	dividido por Total Patrimonio más Interés Minoritario.	<= 2,2 veces para el año 2017 y siguientes
Razón de cobertura de gastos financieros	EBITDA dividido por Gastos Financieros menos Ingresos Financieros.	>= 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 2015, la razón de endeudamiento es de 1,38 veces, el índice de liquidez es 2,25 veces, la razón de cobertura de gastos financieros es de (6,73).- y el patrimonio es de MMUS\$ 203,4. Cumpliendo con los covenants requeridos a esa fecha.

Los Estados Financieros a partir de los cuales se medirán el EBITDA 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 de filial Salmones Multiexport S.A. y filiales excluyendo su filial Multiexport VAP S.A.

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

19.1. Otros pasivos financieros corrientes

Pasivos financieros que devengan interés corriente a corto plazo.

Deudor		Acreedor			31/03/2016	31/12/2015
Rut	Nombre	Rut	Banco	Moneda	MUS\$	MUS\$
76.259.377-7	Multiexport Pacific Farms S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Dólares	10.011	10.011
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	99.532.160-2	Komatsu Cumming Chile	Dólares	36	64
76.259.377-7	Multiexport Pacific Farms S.A.	59.141.000-8	Dnb Nor Bank Asa	Dólares	10.011	10.011
Total					20.058	20.086
Tasa de interés anual promedio					4,13%	4,10%

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

Deudor		Acreedor			31/03/2016	31/12/2015
Rut	Nombre	Rut	Banco	Moneda	MUS\$	MUS\$
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Dólares	10.744	5.527
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Dólares	5.570	2.938
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Dólares	3.785	1.945
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Dólares	2.980	1.538
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.141.000-8	Dnb Nor Bank Asa	Dólares	2.433	1.284
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Dólares	2.428	1.249
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itaú	Dólares	1.292	666
Total					29.232	15.147
Total otros pasivos financieros corrientes					49.290	35.233
Tasa de interés anual promedio					2,70%	2,38%

Montos incluyen intereses devengados y no pagados al cierre.

La composición de los otros pasivos financieros corrientes al 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

Concepto	MUS\$	Detalle vencimientos mensuales
Cuota Capital 1	7.039	Septiembre 2016
Cuota Capital 1	7.039	Marzo 2017
Cuota Capital 2	14.975	Marzo 2017
Intereses Devengados	179	Marzo 2017
PAE	20.022	Abril 2016
Leasing	36	Cuotas mensuales
Total	49.290	

19.2. 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 31/03/2016

					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		
Deudor		Acreedor									
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	16.766	17.345	8.812	-	-	42.923	2,68%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Dólares	8.676	8.977	4.560	-	-	22.213	3,37%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Dólares	5.910	6.114	3.106	-	-	15.130	2,31%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Dólares	4.650	4.811	2.444	-	-	11.905	2,62%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Dólares	3.791	3.922	1.992	-	-	9.705	2,37%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.141.000-8	Dnb Nor Bank Asa	Dólares	3.791	3.922	1.992	-	-	9.705	3,39%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itaú	Dólares	2.022	2.092	1.063	-	-	5.177	2,45%
Total					45.606	47.183	23.969	-	-	116.758	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

al 31/12/2015

Años de vencimiento

Deudor	Acreedor	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	Moneda	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Dólares	16.187	17.345	17.484	-	-	51.016	2,10%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Dólares	8.377	8.977	9.049	-	-	26.403	3,01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Dólares	5.706	6.114	6.163	-	-	17.983	2,04%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Dólares	4.490	4.811	4.849	-	-	14.150	2,23%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Dólares	3.660	3.922	3.953	-	-	11.535	2,08%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.141.000-8	Dnb Nor Bank Asa	Dólares	3.660	3.922	3.953	-	-	11.535	3,02%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itaú	Dólares	1.952	2.092	2.108	-	-	6.152	2,05%
Total					44.032	47.183	47.559	-	-	138.774	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

Detalle de vencimientos otros pasivos no corrientes.

Calendario de Amortizaciones

Fecha	Tramo A	Tramo B
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	62,86%	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	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Proveedores	82.320	82.101
Cuentas del personal	989	924
Impuestos por pagar	313	428
Otros acreedores	2.123	860
Ingresos percibidos por adelantado	1.231	1.565
Total	86.976	85.878

No existen deudas a más de 1 año plazo

Detalle de proveedores al 31 de marzo de 2016:

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	11.559	7.277	19.390	12	1.054	-	39.292	102
Servicios	22.473	6.072	605	183	536	-	29.869	60
Otros	-	-	-	-	-	-	-	60
Total MUS\$	34.032	13.349	19.995	195	1.590	-	69.161	

Proveedores con plazos vencidos**Montos según días vencidos**

Tipo proveedor	Montos según días vencidos						Total
	hasta 30	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	MUS\$
Productos	4.425	1.313	-	-	-	-	5.738
Servicios	5.740	1.681	-	-	-	-	7.421
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Total MUS\$	10.165	2.994	-	-	-	-	13.159

Detalle de proveedores al 31 de diciembre de 2015:

Proveedores pagos al día**Montos según plazos de pago**

Tipo proveedor	Montos según plazos de pago						Total	Periodo promedio Pago (días)
	hasta 30	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	MUS\$	
Productos	13.998	8.178	8.194	6.685	3.437	-	40.492	102
Servicios	22.502	4.861	540	-	-	-	27.903	60
Otros	-	-	-	-	-	-	-	60
Total MUS\$	36.500	13.039	8.734	6.685	3.437	-	68.395	

Proveedores con plazos vencidos**Montos según días vencidos**

Tipo proveedor	Montos según días vencidos						Total
	hasta 30	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	MUS\$
Productos	3.488	1.674	-	-	-	-	5.162
Servicios	6.710	1.834	-	-	-	-	8.544
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Total MUS\$	10.198	3.508	-	-	-	-	13.706

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	31/03/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$
Provisión juicios y multas	119	219
Total	119	219

El movimiento del rubro otras provisiones a corto plazo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Movimientos	Juicios y multas MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2016	219	219
Incrementos	-	-
Disminuciones	8	8
Utilización	(108)	(108)
Saldos al 31/03/2016	119	119

Movimientos	Juicios y multas MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2015	156	156
Incrementos	113	113
Disminuciones	(50)	(50)
Utilización	-	-
Saldos al 31/12/2015	219	219

22. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31/03/2016 MUS\$	31/12/2015 MUS\$
Provisión feriado legal	1.390	1.598
Total	1.390	1.598

23. PATRIMONIO

a) Capital

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

	Capital	Capital
Serie	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 “Sobrepeso en Ventas de Acciones Propias” y “Otras Reservas”, disminución del capital pagado por la absorción de la totalidad de las pérdidas acumuladas y del ejercicio. Todos estos valores datan del Balance al 31 de Diciembre del 2009, confeccionado bajo norma local (PCGA) y aprobado por la Junta General Ordinaria celebrada en abril de 2010.

A su vez, en esta Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de septiembre del 2010, el Secretario de Actas señala que de acuerdo a los estatutos, el capital social asciende a MUS\$ 134.316 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, dividido en 1.422.665.600 acciones de una misma serie, todas nominativas de igual valor y sin valor nominal. Del total de acciones en que se divide el capital, a esta fecha se encuentran íntegramente suscritas y pagadas 1.187.665.600 acciones, encontrándose pendientes de emisión, suscripción y pago 235.000.000 acciones equivalentes a MUS\$ 92.088. 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 2016	Nº Acciones	Acciones	
		Ordinarias	Total
Saldo Inicial al 01/01/2016	1.410.665.600	1.410.665.600	1.410.665.600
Saldo al 31/03/2016	1.410.665.600	1.410.665.600	1.410.665.600

Movimientos año 2015	Nº Acciones	Acciones	
		Ordinarias	Total
Saldo Inicial al 01/01/2015	1.410.665.600	1.410.665.600	1.410.665.600
Saldo al 31/12/2015	1.410.665.600	1.410.665.600	1.410.665.600

b) Distribución de accionistas

Al 31 de marzo de 2016, 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 92,67%.

RUT	Nombre / Razón Social	Porcentaje al	
		31/03/2016	31/12/2015
76.308.969-K	Multiexport Dos S.A.	50,10%	50,10%
89.491.900-0	Multiexport S.A.	9,55%	9,55%
96.804.330-7	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	9,08%	8,90%
96.514.410-2	Siglo XXI Fondo de Inversión	7,07%	6,06%
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	5,84%	5,28%
90.249.000-6	Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	4,71%	5,10%
96.767.630-6	Chile Fondo de Inversión Small Cap.	2,98%	3,38%
97.004.000-5	Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	1,28%	1,02%
96.899.230-9	Euroamerica Corredores de Bolsa S.A.	1,05%	0,98%
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1,01%	1,06%
		92,67%	91,43%

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	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Ajuste por diferencia de conversión	1.799	1.799
Otras reservas	33.137	33.137
Total otras reservas	34.936	34.936

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 anterior mantenían su contabilidad en pesos chilenos (Multiexport VAP S.A. -Ex Mytilus Multiexport S.A.-), y Otras reservas generadas por la diferencia entre el valor libro de los activos aportados y el valor del aporte de capital asignado a los activos recibidos como aumento de capital y deducidos los gastos de emisión, en octubre y diciembre de 2015 en la filial Salmones Multiexport S.A., considerando que esta transacción se efectuó entre empresas bajo control común y con el interés no controlante.

e) Ganancia (pérdida) acumuladas

La composición del rubro cuenta Resultados acumulados, es la siguiente:

Resultado acumulado	31/03/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (Pérdidas) acumuladas de arrastre	(21.778)	8.775
(Pérdida) ganancia del ejercicio	(7.191)	(30.553)
Total resultados acumulados	(28.969)	(21.778)

f) Interés minoritario

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

Participación patrimonial	31/03/2016		31/12/2015	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Salmones Multiexport S.A.	23,373151	47.798	23,3731510	49.991
Total patrimonio minoritario		47.798		49.991

Participación en resultados	31/03/2016		31/03/2015	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Salmones Multiexport S.A. (hasta 15/12/15 participación de 30% en Multiexport Pacific Farms S.A.)	23,373151	(2.193)	0,0000001	-
Mutiexport Pacific Farms S.A. Filial de Salmones Multiexport S.A.	-	-	30,00	(386)
Total resultado ejercicio		(2.193)		(386)

24. GANANCIAS POR ACCION DE OPERACIONES CONTINUAS Y DISCONTINUAS

El detalle de las ganancias por acción, es el siguiente:

Ganancias básicas por acción	Acumulado	
	01/01/2016	01/01/2015
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(7.191)	(4.321)
Resultado disponible para accionistas	(7.191)	(4.321)
Promedio ponderado de número de acciones	1.410.665.600	1.410.665.600
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)	(0,0051)	(0,0031)

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 operativos, es la siguiente:

Ingresos ordinarios	Acumulado	
	01/01/2016	01/01/2015
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$
Venta segmento salmón y trucha		
Venta producto terminado salmón	74.872	97.745
Venta activos biológicos	-	3
Otros ingresos ordinarios	2.171	2.864
Total	77.043	100.612

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 de ventas, es la siguiente:

Costos ordinarios antes de Fair Value	Acumulado	
	01/01/2016	01/01/2015
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$
Costo segmento operativo Salmón y trucha		
Costo producto terminado salmón	(75.117)	(87.325)
Otros costos ordinarios	(901)	(861)
Costos de transporte	(7.813)	(8.193)
Total costo segmento operativo Salmón y trucha	(83.831)	(96.379)
Total costo de venta antes de Fair Value	(83.831)	(96.379)

27. COSTO DE DISTRIBUCIÓN

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

Costos de distribución	Acumulado	
	01/01/2016	01/01/2015
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$
Frigoríficos	(461)	(710)
Gastos ventas oficina EEUU	(800)	(672)
Gastos ventas oficina Chile	(42)	(74)
Gastos generales embarque y pre-embarque	(59)	(143)
Remuneraciones del personal	(133)	(190)
Comisiones por ventas	(185)	(172)
Otros gastos de ventas	(309)	(284)
Total	(1.989)	(2.245)

28. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Gastos de Administración	Acumulado	
	01/01/2016	01/01/2015
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones del personal	(1.058)	(1.078)
Gastos del personal	(104)	(75)
Asuntos corporativos administración	(2)	(5)
Comunicaciones	(16)	(11)
Servicios externos	(140)	(199)
Vehículos	(38)	(43)
Seguros	(39)	(36)
Gastos de computación	(46)	(33)
Otros gastos de administración	(166)	(292)
Depreciaciones y amortizaciones	(44)	(26)
Total	(1.653)	(1.798)

29. OTROS INGRESOS Y GASTOS POR FUNCIÓN

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

a) Otros ingresos por función

	Acumulado	
	01/01/2016	01/01/2015
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos no operacionales	4	6
Total	4	6

b) Otros gastos por función

	Acumulado	
	01/01/2016	01/01/2015
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$
Deducibles de seguro por siniestro Bloom de algas	(8.988)	-
Castigos de Activos Fijos	(2)	-
Otros gastos	(1)	-
Total	(8.991)	-

30. INGRESOS FINANCIEROS

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

	Acumulado	
	01/01/2016	01/01/2015
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$
Intereses percibidos	71	48
Total	71	48

31. COSTOS FINANCIEROS

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

Costos financieros	Acumulado	
	01/01/2016	01/01/2015
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamo anticipo a exportador (PAE)	(204)	(181)
Intereses por préstamos no corrientes	(998)	(1.026)
Otros gastos	(29)	(43)
Total	(1.231)	(1.250)

32. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de cambio	Acumulado	
	01/01/2016	01/01/2015
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS\$	MUS\$
Diferencia cambio activos	1.219	(957)
Diferencia cambio pasivos	(2.809)	2.149
Total	(1.590)	1.192

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 por ciento. Según escritura pública de fecha 30 de noviembre de 2015 Multiexport Foods S.A. constituye prenda de valores mobiliarios y prenda comercial y prohibición de gravar y enajenar sobre 2.426.198.139 acciones de Salmones Multiexport S.A., de esta manera al cierre del periodo la Sociedad Matriz tiene constituida prenda

mobiliaria del cuarenta y nueve por ciento de sus acciones de Salmones Multiexport S.A. y prohibición de gravar y enajenar sobre el 100% de acciones en dicha filial, a favor de bancos acreedores.

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 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 Rfo 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\$ 27.675.813.- 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\$ 5.234.566.- y su valor de tasación asciende a US\$ 7.023.064.
- iii) Prenda sin desplazamiento sobre veintiún (21) pontones, cuatro (4) bases y 557 jaulas, cuyo valor libro es de US\$ 17.603.902.- y su valor de tasación asciende a US\$ 42.536.872.
- iv) Hipoteca de primer grado y prohibición de enajenar sobre 85 concesiones de agua mar, ubicadas en la Décima, Undécima y Duodécima 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 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 Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank (Rabobank) 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 13 de agosto de 2015, 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\$ 377.538.-
- ii) 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.-

iii) Prenda sin desplazamiento sobre el 100% de la biomasa de los centros Isla Pelada y Teuquelin valorizado en US\$ 8.640.546.-, al 31 de marzo de 2016.

b) Restricciones

Al cierre de cada balance, la Sociedad matriz y las filiales de Salmones Multiexport S.A. 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 anuales, 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 2012.
- Covenant de patrimonio mínimo, medible a partir del año fiscal 2014.

La filial de Salmones Multiexport S.A., Multiexport Pacific Farms S.A. se obliga, a contar del 13 de agosto de 2015, según las condiciones del Contrato de "Apertura de línea de Crédito para Financiamiento de exportaciones" a mantener el siguiente Índice de Endeudamiento (máximo), medido en los estados financieros del deudor a cada una de las siguientes fechas:

i) Índice de Endeudamiento (Máximo):

- Al 30 de junio de 2015, no superior a 1,75 veces.
- Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre del 2015, no superior a 2 veces.
- A partir del 31 de diciembre del 2015 y en adelante, no superior a 1,75 veces.

ii) Razón Corriente:

- Razón corriente, a partir del segundo trimestre año 2015 una razón corriente mayor a 1,0 veces.

Al cierre de los presentes estados financieros, los índices exigidos, se encuentran cumplidos.

La filial de Salmones Multiexport S.A., Multiexport Foods Inc. no mantiene 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 periodo se han constituido provisiones de MUS\$119 (MUS\$2019 en 2015).

i) Demandas subsidiarias

La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene dos causas por demandas solidarias, se encuentran en periodo de apelación, no existiendo antecedentes sobre la sentencia final. Los montos provisionados ascienden a MM\$17 (MUS\$ 25).

c.1) Salmones Multiexport S.A.

ii) Demandas directas

- Causa Rol C-320-2015, Araya Barrios con 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. En etapa de prueba hasta el 21 de abril de 2016, finalizado este proceso quedará en estado para dictar sentencia.

- 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 Árbitro de don René Schmidt Gebauer. Se fijó para el día 28 de julio de 2015 la audiencia compromisoria, en la cual se estableció el procedimiento y sus plazos. Aquaservice no firmó el acta de compromiso y no prosiguió con la tramitación del arbitraje, por lo que este se encuentra paralizado.

- La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene una demanda laboral por despido injustificado, que se encuentra próximo a audiencia para presentar pruebas.

iii) Multas

Al 31 de marzo de 2016, se ha dado inicio a los siguientes procedimientos que buscan establecer responsabilidad de la filial Salmones Multiexport S.A., los cuales a la fecha se encuentran en tramitación y determinarán o no sanciones:

Dirección del Trabajo: Al cierre del periodo se han notificado tres multas, sobre las cuales fue presentada reconsideración administrativa.

Servicio Nacional de Pesca: Al cierre del periodo existen tres juicios en tramitación por denuncia sobre infracción a la Ley de Pesca y Acuicultura. Se ha constituido una provisión de MM\$62 (MUS\$94), para cubrir eventuales pagos.

Superintendencia de Medio Ambiente: Mediante expediente F-24-2015 se da inicio a proceso administrativo de sanción. Se presentó por parte del titular un programa de cumplimiento, el cual a la fecha se encuentra aprobado por la Superintendencia mencionada. De esta forma, corresponde al titular acreditar el cumplimiento del programa ante dicho organismo, desde el año 2016 al 2018.

Dirección General de Aguas: Al cierre del periodo hay dos expedientes administrativos iniciados a consecuencia de fiscalizaciones efectuadas durante el año 2014 y 2015, en ambos casos se presentaron los descargos correspondientes. Por su parte, en marzo de 2016 se notificó la causa Rol C-11-2016, relacionado con la segunda de las fiscalizaciones mencionadas, ante el Juzgado de Letras de Hualaihué, en que la Dirección General de Aguas busca establecer responsabilidad infraccional de Salmones Multiexport S.A., juicio que se encuentra en etapa de discusión.

Seremi de Salud: Se encuentra en tramitación el sumario sanitario iniciado por acta de fiscalización N° 1234, 1245 y 1246, de 29 de mayo de 2015, emitida por la Seremi de Salud de Los Lagos, a la espera de sentencia.

Multiexport Foods Inc., filial de Salmones Multiexport S.A. no mantiene juicios u otras acciones legales.

c.2) Multiexport Pacific Farms S.A.

Dirección del Trabajo: Al cierre del periodo se ha notificado una multa, sobre la cual fue presentada reconsideración administrativa.

c.3) Alimentos Multiexport S.A.

i) Demandas laborales

La filial Alimentos Multiexport S.A. mantiene una demanda laboral por práctica antisindical, que se encuentra próxima a dictar sentencia.

ii) Multas

Al cierre del periodo hay dos multas cursadas por la Inspección del Trabajo, una fue sancionada y se encuentra en proceso de pago, por las tres restantes se presentó reconsideración administrativa.

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 periodo ha recibido documentos en garantía por venta de productos nacionales por MUS\$ 8.-

Las filiales de Salmones Multiexport S.A., Multiexport Foods Inc., Multiexport Pacific Farms S.A., Alimentos Multiexport S.A., y Multiexport VAP S.A. (Ex Mytilus Multiexport 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	8	Periódico, permanente.
Salmones Multiexport S.A.	Pisciculturas:	Programas de Vigilancia Ambiental	Costo de Existencias	Smolts	3	Semestral, permanente
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farms	M. Ambiente	INFAs (Informes Ambientales de Centros de Cultivo)	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	37	Por ciclo de Producción
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farms	Pisciculturas Centros Lago	Manejo y Disposición de Residuos Industriales y Domiciliarios (incluye Lodos)	Costo de Existencias	Smolts	55	Periódico, Permanente
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farm S.A Alimentos Multiexport S.A.	Planta y Centros	Manejo, Transporte, y Disposición de Residuos Peligrosos	Costo de Existencias	Biomasa Engorda y Procesamiento	17	Semestral, permanente
Alimentos Multiexport S.A.	Planta Cardonal	Tratamientos de RILEs	Costo de Proceso	Procesamiento de Materia Prima	189	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	31	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 GLOBAL G.A.P. e ISO 14.000	Gasto Adm.y Ventas	Certificación	43	Anual, permanente
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farms S.A.	Monitoreo remoto	Centros con monitoreo on line	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	47	Mensual, permanente
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farms	M. Ambiente	Monitoreo Sedimento y columna de agua	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	33	Esporádico
Salmones Multiexport S.A.	Pisc Molco	Monitoreo Efluentes	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	1	Esporádico
Salmones Multiexport S.A.	M. Ambiente	Modelamiento oceanográfico	Gasto Adm.y Ventas	Control Medio Ambiental	7	Esporádico
Salmones Multiexport S.A.	M. Ambiente	Monitoreo y Estudios de Biodiversidad ASC	Gasto Adm.y Ventas	Certificación	9	Esporádico
Salmones Multiexport S.A.	M. Ambiente	Asesoría Legal Ambiental	Gasto Adm.y Ventas	Control Medio Ambiental	13	Esporádico
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farms	Agua mar	Monitoreo Agua Consumo humano	Gasto Adm.y Ventas	Control Medio Ambiental	2	Esporádico

35. OTRA INFORMACIÓN

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

Dotación	31/03/2016	31/12/2015
Gerentes y ejecutivos principales	34	31
Profesionales y técnicos	535	529
Trabajadores	1.412	1.528
Total	1.981	2.088

36. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 31 de marzo de 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no existen otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.