



# Multiexport Foods

MULTIEXPORTFOODS S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados  
31 de diciembre de 2010

## CONTENIDO

Informe de los auditores

Estado consolidado de situación financiera clasificado

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo consolidado método directo

Notas a los estados financieros consolidados

MUS\$ - Miles de Dólares Estadounidenses

M\$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidad de fomento

M€ - Miles Euro

**PricewaterhouseCoopers**

RUT: 81.513.400-1

Puerto Montt – Chile

Benavente 550 – Piso 8, Of. B

Teléfonos: (56) (65) 277007 - 277008

pwc.cl

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

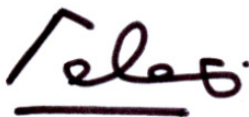
Puerto Montt, 9 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores  
Multiexportfoods S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Multiexportfoods S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, al estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Multiexportfoods S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Multiexport Foods Inc., sociedad consolidada en la subsidiaria Salmones Multiexport S.A., los cuales demuestran un activo total de MUS\$ 6.132 (MUS\$ 8.175 en 2009), un pasivo total de 3.169 (MUS\$ 5.263 en 2009), una utilidad operacional de MUS\$ 49 (MUS\$ 298 en 2009) y una utilidad no operacional de MUS\$ 2 (MUS\$ 90 en 2009). Dichos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de la sociedad Multiexport Foods Inc., se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Multiexportfoods S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Pedro Pelen De G.  
Rut: 7.137.062-3

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

Nota	Página
Estado Consolidado de Situación Financiera clasificado	-
Estado Consolidado de Resultados	-
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	-
1 Información general	11
2 Resumen de las principales políticas contables	
2.1 Bases de preparación	12
2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	12
2.3 Bases de consolidación	14
2.4 Información financiera por segmentos operativos	15
2.5 Transacciones en moneda extranjera	16
2.6 Propiedades, plantas y equipos	17
2.7 Activos biológicos	18
2.8 Combinación de negocios	19
2.9 Activos intangibles	20
2.10 Costos de intereses	21
2.11 Deterioro de activos no financieros	21
2.12 Activos financieros	22
2.13 Inventario	23
2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	24
2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo	24
2.16 Capital social	24
2.17 Acreedores comerciales	24
2.18 Endeudamiento	25
2.19 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	25
2.20 Beneficios a los empleados	25
2.21 Provisiones	25
2.22 Reconocimiento de ingresos	26
2.23 Política de dividendo	27
2.24 Medio ambiente	27
3 Transición de las NIIF	
3.1 Base de transición a las NIIF	29
3.2 Conciliación entre NIIF y principios contables chilenos (PCGA)	30
4 Gestión del riesgo financiero	37
5 Información financiera por segmentos	39
6 Efectivo y equivalentes al efectivo.	43
7 Otros activos no financieros corrientes	43
8 Instrumentos financieros derivados	44
8.1 Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado	44
9 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44
10 Saldos y transacciones con partes relacionadas	46
11 Inventarios	49
12 Activos y pasivos por impuestos corrientes	55

---

Nota	Página
13 Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	55
14 Otros activos financieros no corrientes	55
15 Otros activos no financieros no corrientes	56
16 Activos intangibles distinto de la plusvalía	57
17 Propiedades, planta y equipos	57
18 Impuestos a la renta corriente e impuestos diferidos	63
19 Otros pasivos financieros	65
20 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar	72
21 Otras provisiones a corto plazo	72
22 Patrimonio	73
23 Ganancias por acción	76
24 Utilidad líquida distribuible	77
25 Ingresos de actividades ordinarias	77
26 Costo de ventas	78
27 Costo de distribución	78
28 Otros ingresos y gastos por función	79
29 Costos financieros (neto)	79
30 Diferencias de cambio	80
31 Contingencias	80
32 Medio ambiente	83
33 Otra información	84
34 Hechos posteriores a la fecha del balance	84

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES  
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE Y 1 DE ENERO DE 2009

Estado de Situación Financiera	Nota	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	110,442	14,214	36,211
Otros Activos No Financieros, Corrientes	7	401	648	558
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	24,092	21,397	26,547
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	10	3	-	31
Inventarios	11	13,217	16,127	53,665
Activos biológicos corrientes	11.6	90,710	60,494	39,691
Activos por impuestos corrientes	12	666	2,783	1,251
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>239,531</b>	<b>115,663</b>	<b>157,954</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes	14	32	29	23
Otros activos no financieros no corrientes	15	9,280	9,280	9,280
Derechos por cobrar no corrientes	9	1,485	1,617	1,372
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	23,626	23,383	22,929
Propiedades, Planta y Equipo	17	103,679	110,622	119,773
Activos biológicos, no corrientes	11.6	42,705	30,229	48,079
Activos por impuestos diferidos	18	29,644	32,572	21,938
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>210,451</b>	<b>207,732</b>	<b>223,394</b>
<b>Total de activos</b>		<b>449,982</b>	<b>323,395</b>	<b>381,348</b>

Las Notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES  
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE Y 1 DE ENERO DE 2009

Estado de Situación Financiera	Nota	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Patrimonio y pasivos</b>				
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	19	4,903	5,628	82,742
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, corrientes	20	43,865	47,658	49,790
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	18	289	58
Otras provisiones, corrientes	21	5,740	720	971
Pasivos por Impuestos corrientes	12	64	22	97
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes	13	1,770	1,705	1,531
Otros pasivos no financieros, corrientes		3,131	1	18
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>59,491</b>	<b>56,023</b>	<b>135,207</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	19	183,845	181,766	105,238
Pasivo por impuestos diferidos	18	23,160	18,325	19,005
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>207,005</b>	<b>200,091</b>	<b>124,243</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>266,496</b>	<b>256,114</b>	<b>259,450</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	22	129,493	115,987	115,987
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	53,420	(127,453)	(71,674)
Primas de emisión		-	77,548	77,548
Otras reservas	22	573	1,160	(2)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>183,486</b>	<b>67,242</b>	<b>121,859</b>
Participaciones no controladoras		-	39	39
<b>Patrimonio total</b>		<b>183,486</b>	<b>67,281</b>	<b>121,898</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>449,982</b>	<b>323,395</b>	<b>381,348</b>

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES  
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

<b>Estado de Resultados por Función</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2010 MUS\$</b>	<b>31/12/2009 MUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	25	202,053	179,464
Costo de ventas	26	(165,542)	(207,918)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>36,511</b>	<b>(28,454)</b>
Otros ingresos, por función (1)	28	28,121	5,467
Costos de distribución	27	(3,576)	(10,367)
Gasto de administración		(4,198)	(4,550)
Otros gastos, por función	28	(8,425)	(16,529)
Ingresos financieros		312	336
Costos financieros	29	(5,378)	(7,009)
Diferencias de cambio	30	108	(2,304)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>43,475</b>	<b>(63,410)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias		(7,814)	11,144
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>35,661</b>	<b>(52,266)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		(3,891)	(3,971)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>31,770</b>	<b>(56,237)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		31,770	(56,237)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios no controladora		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>31,770</b>	<b>(56,237)</b>

(1) Incluye ajuste valor justo activos biológicos (Nic 41), por un monto de MUS\$ 26,751.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES  
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Nota	31/12/2010	31/12/2009
<b>Ganancia por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	23	0.0287	(0.0440)
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas	23	(0.0031)	(0.0033)
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0.0256</b>	<b>(0.0473)</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0.0000	0.0000
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0.0000	0.0000
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.



MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES  
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Nota	31/12/2010	31/12/2009
<b>Estado del resultados integral</b>		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancia (pérdida)		31,770	(56,237)
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		339	1,160
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>339</b>	<b>1,160</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>339</b>	<b>1,160</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>339</b>	<b>1,160</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>32,109</b>	<b>(55,077)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		32,109	(55,077)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>32,109</b>	<b>(55,077)</b>

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES  
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Estado de Cambio en el patrimonio neto	Capital emitido	Primas de emisión	Otras Reservas (Reservas por diferencias de cambios de conversión)	Ganancias (Perdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2010	115,987	77,548	1,618	(127,911)	67,242	39	67,281
Incremento (disminución) por corrección de errores			(458)	458	-		-
Saldo Inicial Reexpresado	115,987	77,548	1,160	(127,453)	67,242	39	67,281
<u>Cambios en el patrimonio</u>							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)				31,770	31,770	-	31,770
Otro resultado integral			339		339	-	339
Emisión de patrimonio	87,265				87,265		87,265
Dividendos				(3,130)	(3,130)		(3,130)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(73,759)	(77,548)	(926)	152,233		(39)	(39)
<b>Total de cambio en patrimonio</b>	<b>13,506</b>	<b>(77,548)</b>	<b>(587)</b>	<b>180,873</b>	<b>116,244</b>	<b>(39)</b>	<b>116,205</b>
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2010	129,493	-	573	53,420	183,486	-	183,486
<u>Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/2009</u>	<u>115,987</u>	<u>77,548</u>	<u>(2)</u>	<u>(71,674)</u>	<u>121,859</u>	<u>39</u>	<u>121,898</u>
Incremento (disminución) por corrección de errores					-		-
Saldo Inicial Reexpresado	115,987	77,548	(2)	(71,674)	121,859	39	121,898
<u>Cambios en el patrimonio</u>							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)				(56,237)	(56,237)	-	(56,237)
Otro resultado integral			1,620		1,620	-	1,620
Emisión de patrimonio							
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							
<b>Total de cambio en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,620</b>	<b>(56,237)</b>	<b>(54,617)</b>	<b>-</b>	<b>(54,617)</b>
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/2009	115,987	77,548	1,618	(127,911)	67,242	39	67,281

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES  
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	211,055	192,257
Otros cobros por actividades de operación	23,445	34,861
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(198,228)	(209,261)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(23,222)	(24,898)
Intereses pagados	(3,002)	(6,836)
Intereses recibidos	132	351
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	2,429	(2,247)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(946)	(2,405)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>11,663</b>	<b>(18,178)</b>
<b>Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(39)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	428	2
Compras de propiedades, planta y equipo	(3,702)	(3,647)
Compras de activos intangibles	(311)	(205)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(3,624)</b>	<b>(3,850)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	88,867	-
Pagos de préstamos	(1,537)	-
Dividendos pagados	(1)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>87,329</b>	<b>-</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>95,368</b>	<b>(22,028)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	860	31
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>96,228</b>	<b>(21,997)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	14,214	36,211
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>110,442</b>	<b>14,214</b>

Las notas adjuntas número 1 a la 34 son parte integral de estos estados de situación financiera

---

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

**PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (NIC 1)**

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

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

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

Multiexport Foods S.A. esta controlada por Multiexport S.A. que posee el 59,65% de las acciones de la sociedad. Multiexport S.A. es una sociedad anónima cerrada cuyo giro principal es inversiones en rentas de capital mobiliario e inmobiliario.

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

En la actualidad, Multiexport Foods cuenta con tres empresas filiales; Salmones Multiexport S.A, mediante la cual integra todo el proceso productivo y de comercialización de salmónidos; Mytilus Multiexport S.A, empresa de reciente formación, productora y exportadora de mitilidos que durante el 2007 empezó con sus primeras cosechas y comercialización de mejillones o choritos; y Cultivos Acuícolas Internacionales S.A, establecida legalmente en 2006 y que aun no inicia actividades productivas ni comerciales, la cual esta orientada al desarrollo de la acuicultura de diferentes especies de peces.

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

---

## **Presentación de Estados Financieros**

Los estados financieros consolidados del Grupo correspondiente al ejercicio comprendido entre el 01 de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 09 de marzo de 2011.

Los estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivos por el ejercicio terminado a esa fecha.

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

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2010.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presenten en estos estados financieros.

### **2.1. Bases de presentación**

Los presentes estados financieros consolidados de Multiexport Foods S.A, correspondientes al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad.

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

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

#### **a) Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria. Y pronunciamientos del 2010 opcionales.

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
Enmienda a NIC 24	Partes relacionadas. Revelaciones	1 de enero de 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	1 de enero de 2013
Enmienda a la CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1 de Enero de 2011

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

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

**b) Recientes pronunciamientos contables**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

Nuevas normativas, modificaciones e interpretaciones obligatorias desde el 1 de enero de 2010 pero que actualmente no son relevantes para la Sociedad (podrán serlo en transacciones futuras).

Normas y modificaciones	Contenido
IFRIC 17	Distribución de activos no efectivos a los accionistas
IFRIC 18	Transferencia de activos desde los clientes
IFRIC 9	Revalorización de derivados implícitos
IFRIC 16	Cobertura en inversiones netas en operaciones extranjeras
IAS 1 (modificada)	Presentación de estados financieros
IAS 36 (modificada)	Deterioro de activos
IFRS 2 (modificada)	Pagos basados en acciones
IFRS 5 (modificada)	Activos no corrientes disponibles para la venta

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2010, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas y modificaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
IFRSC 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IAS 24 (revisada)	Revelación de partes relacionadas	1 de enero de 2011

IFRIC 19	Extinción de obligaciones financieras con instrumentos de capital	1 de julio de 2010
IAS 32	clasificación de derechos de emisión	1 de febrero de 2010
IFRIC 14	Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo	1 de enero de 2011
IFRS 7	Revelación de instrumentos financieros	1 de julio de 2011

La Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la sociedad en el periodo de su aplicación inicial.

### 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 ínter compañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las filiales.

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras de Multiexport Foods S.A y sus Filiales.

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

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>1/01/2009</u>
Participación:	Directo	Directo	Directo
	%	%	%
Salmones Multiexport S.A.	99,9999999	99,9999999	99,9999999
Mytilus Multiexport S.A.	99,99996	99,99996	99,99996
Cultivos Acuícolas S.A.	99,9975	90,91	90,91

#### **b) Transacciones e intereses minoritarios**

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en resultados.

La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un menor valor (goodwill), siendo este la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del valor en libros de los activos netos de la filial.

#### **c) Coligadas o asociadas**

Coligadas o Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control, que generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye el menor valor de inversión (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos (que no sean resultados) posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere.

### **2.4 Información financiera por segmentos operativos.**

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

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

- Cultivo de Salmón y Truchas
- Cultivo de Choritos (Mitílicos)



## 2.5 Transacciones en moneda extranjera

### a) Moneda Funcional

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

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

<b>Factores</b>	<b>Moneda</b>
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 <sup>1</sup>
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 <sup>2</sup>
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:

<b>Sociedad</b>	<b>Moneda Funcional</b>
Multiexport Foods S.A.	Dólar
Salmones Multiexport S.A.	Dólar
Mytilus Multiexport S.A.	Peso
Cultivos Acuícolas Internacionales S.A.	Dólar
Multiexport Foods Inc.	Dólar

### b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (distinta a la moneda funcional) se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y

<sup>1</sup> Dólar Estadounidense

<sup>2</sup> Peso Chileno

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>US\$ / Euro</u>
01/01/2009	636,45	0,029	0,7081
31/12/2009	507,10	0,024	0,6977
31/12/2010	468,01	0,022	0,7530

### c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas 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 (Mytilus Multiexport S.A.) se convierten a la moneda de presentación (US\$) como sigue:

i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;

ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio mensuales, a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones; y

iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

## 2.6 Propiedades, plantas y equipos

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

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

Los elementos del activo fijo 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.

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 de 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.

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 específica como genérica. 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 en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas.

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

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

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

## **2.7 Activos biológicos**

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar, y choritos son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41. para lo anterior se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado activo para estos activos.

Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts) el costo acumulado a la fecha de cierre, asimismo, para los activos biológicos representativos del cultivo de choritos esto se han valorizado a sus costos acumulados a igual fecha.

Para peces en engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4,00 kg. de peso vivo para el Salmón del Atlántico y 2,50 kg. de peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado por distribución de calidad y calibre según el peso promedio de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

La valorización de peces de menor tamaño que los señalados es realizada de acuerdo al mismo principio, con las correcciones de precio por tamaño. Sin embargo, dado que peces en ese tamaño no se consideran cosechables, si el valor justo 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 cual se realiza una provisión de menor valor en la existencia de dicha biomasa.

Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del ejercicio.

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

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

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

<b>Etapas</b>	<b>Activo</b>	<b>Valorización</b>
Agua dulce	Ovas, Alevines, Smolts y Reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas
Agua de mar	Salmones y Truchas, Choritos	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 a costo acumulado.
Agua de mar	Choritos	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas

## 2.8 Combinaciones de Negocios

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

La plusvalía comprada adquirida 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 adquirida 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 o 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 modificaran en caso de ser necesario, para garantizar su uniformidad con las políticas adoptadas por Multiexport Foods S.A.

Los intereses minoritarios se presentan como un componente separado del patrimonio neto.

## **2.9 Activos Intangibles**

### **(a) Plusvalía comprada**

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

### **(b) Derechos**

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

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

### **(c) Concesiones de acuicultura**

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichas concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizadas. La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo.

El Directorio y la Administración de la Sociedad se encuentra evaluando dar valor de mercado a las concesiones acuícolas que al cierre del presente 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.

f) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

## 2.10 Costos de Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados.

## 2.11 Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en

---

libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

## **2.12 Activos financieros**

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

### Clasificación de activos financieros

#### (a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

#### (b) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no tienen cotización bursátil. Aquellas partidas con vencimiento menor a 12 meses se clasifican como activos corrientes. Las partidas con vencimiento mayor a 12 meses se clasifican como activos no corrientes.

En esta categoría la Sociedad registra depósitos a plazo no a la vista, pactos financieros, deudores por ventas, otros deudores y otras cuentas por cobrar. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el ejercicio que media entre su reconocimiento y la valoración posterior. En el caso específico de los deudores por venta, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza que maneja la Sociedad.

#### (c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías antes mencionadas. Se incluyen en activos no corrientes a

---

menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

#### Valorización activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

(a) Reconocimiento inicial: Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

(b) Valorización posterior: Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Multiexport Foods S.A. y Filiales evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

#### Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

La Sociedad actualmente registra los derivados como Trading. Estos se reconocen inicialmente a valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivado y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. Cualquier cambio en el valor razonable se reconoce inmediatamente en el estado de pérdidas y ganancias en el rubro Otras ganancias y pérdidas y Costo financiero de actividades no financieras, según corresponda.

### **2.13 Inventarios**

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método precio medio ponderado (PMP).

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

Los productos obsoletos o de lento movimiento son reconocidos a su valor de realización.



## **2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión de pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando.

El valor de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

## **2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

## **2.16 Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción de los ingresos obtenidos.

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

## **2.17 Acreedores comerciales**

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

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

## **2.18 Préstamos y otros pasivos financieros**

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos

ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Este método consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

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

## **2.19 Impuestos a la renta corriente e impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales consolidadas.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

## **2.20 Beneficios a los empleados**

### **a) Vacaciones del personal**

El Grupo reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo, que se registra a su valor nominal. El concepto referido a beneficios por vacaciones no representa un monto significativo en el estado de resultado integral.

### **b) Indemnización por años de servicios**

Multiexport Foods S.A. y Filiales no presentan obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, por no existir una obligación legal asociada o una práctica no formalizada que dé lugar a dicha obligación. Se registran en resultados (gasto) al momento de pagar a los empleados, como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo, antes de la edad normal de jubilación.

## **2.21 Provisiones**

### **(a) Restauración medioambiental**

Las provisiones para restauración medioambiental se reconocen cuando:

- (i) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- (iii) El valor se ha estimado de forma fiable.

---

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

(b) Provisión por reestructuración

Las provisiones por reestructuración incluyen pagos por despidos de los empleados

(c) Otras provisiones

No se reconocen provisiones para pérdida de explotación futura. Las provisiones por el valor actual de los desembolsos que se esperan que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación del grupo. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las estimaciones actuales del mercado, en la fecha del estado de situación, como 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 las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos (en caso de existir) y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

Multiexport Foods S.A. y Filiales reconoce los ingresos cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación.

(a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha transferido los riesgos y beneficios de los productos al cliente, quién ha aceptado los mismos, y estando la cobrabilidad de las correspondientes cuentas por cobrar prácticamente aseguradas.

(b) Ventas de servicios

Los servicios prestados por Sociedad Multiexport Foods S.A. corresponden a arriendos. Los activos arrendados por la Sociedad a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del activo fijo en el balance. Los ingresos derivados de dicho arriendo se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, lo cual concuerda con la emisión de la factura.

## **2.23 Política de Dividendo**

Conforme a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, salvo acuerdo diferente a la unanimidad de los accionistas, la Sociedad se encuentra obligada a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30 % de las utilidades de cada ejercicio.

---

La practica contable usual en Chile, ha sido dar reconocimiento a esta obligación en el momento en que los dividendos eran aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas. Bajo NIIF el reconocimiento de la obligación a favor de los accionistas debe anticiparse a la fecha de cierre de los estados financieros anuales con la consiguiente disminución de patrimonio.

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

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

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

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

## **2.24 Medio ambiente**

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor del rubro propiedades, plantas y equipos.

El Grupo ha establecido los siguientes tipos de desembolsos por proyectos de protección medio ambiental:

a) Gastos relacionados al cumplimiento legal de la actividad y su verificación, tales como: monitoreos de efluentes de las pisciculturas y planta, informes ambientales y caracterizaciones preliminares de centros de cultivos, regularización de permisos sectoriales, 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: desarrollo de modelaciones oceanográficas de sedimentación de partículas, construcción de planta de tratamiento de lodos y riles de piscicultura Molco, implementación de sistema de ensilaje en centros de cultivo, capacitación del personal en aspectos ambientales significativos, etc.

c) Desembolsos voluntarios para mejorar nuestra gestión ambiental, entre los que destacan: mantenimiento de acreditación bajo ISO-NCh 17.025 del departamento de gestión ambiental y el

laboratorio de planta en lo relativo a las técnicas, equipo de muestreo y de análisis de parámetros ambientales, implementación de un programa de prevención y mitigación de bajas de oxígeno y FAN en centros de cultivo, participación activa en subcomité de Salmonchile para establecer indicadores de la certificación de sustentabilidad WWF, participación en proyectos de I+D, etc.

---

### **3. TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA**

#### **3.1 Base de transición a la NIIF**

##### **3.1.1. Aplicación de NIIF 1**

La Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero 2010, por lo cual, la fecha de inicio de la transición a estas normas es el 1 de enero de 2009.

##### **3.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo**

Multiexport Foods S.A. y Filiales ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Multiexport Foods S.A. y Filiales es el 1 de enero de 2009. La Sociedad ha preparado su estado de situación financiera bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por la Sociedad es el 1 de enero de 2010.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, las cuales se detallan a continuación:

a) Combinaciones de negocio

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reemitan. NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

Sociedad Multiexport Foods S.A. y Filiales no han aplicado la exención recogida de la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2009.

La Administración de la filial Salmones Multiexport S.A ha decidido expresar retroactivamente la combinación de negocios por la adquisición directa de Prosmolt S.A (combinación de negocios por etapas año 1997 y 1999), Piscicultura Rio bueno S.A (año 2001) , Punta Barquillo S.A (año 1998) e Inversiones Isla Victoria S.A (año 2008), aplicando en forma retroactiva los requerimientos de NIIF N° 3. Lo que implicó registrar los activos intangibles adquiridos a sus valores razonables vigentes a la fecha de adquisición.

Los efectos derivados de la reemisión han sido reconocidos con cargo o abono a patrimonio.

Las combinaciones de negocios adquiridas con anterioridad al año 1997 no han sido reexpresadas.

b) Valor razonable o revalorización como costo atribuido

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

Sociedad Multiexport Foods S.A. y Filiales, en algunos casos, optó por la medición de su activo fijo a su valor razonable, y utilizar dicho valor como el costo atribuido inicial, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción). El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante una tasación de expertos externos independientes para determinados activos y en otros casos, se utilizó el costo histórico de adquisición.

<b>Detalle</b>	<b>PCGA chileno MUS\$</b>	<b>Ajuste de convergencia a NIIF MUS\$</b>	<b>Total según NIIF MUS\$</b>
Terreno	2,172	5,505	7,677
Edificios, neto	12,868	2,005	14,873
Planta y Equipos, Neto	47,117	15,936	63,053
<b>Total</b>	<b>62,157</b>	<b>23,446</b>	<b>85,603</b>

### 3.1.3 Excepciones a la aplicación retroactiva seguidas por el Grupo

Sociedad Multiexport Foods S.A. y filiales han aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF:

#### **Activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

La Administración aplica la NIIF 5 prospectivamente desde el 1 de enero de 2009. Cualquier activo mantenido para la venta o actividad interrumpida se reconoce de acuerdo con la NIIF 5 únicamente desde el 1 de enero de 2009. El Grupo no tenía ningún activo que cumpliera con los criterios para clasificarse como mantenido para la venta durante el ejercicio para el que se presenta información. No ha sido necesario introducir ningún ajuste.

### 3.2 Conciliación entre NIIF y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA)

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La primera conciliación proporciona una visión global del impacto sobre el patrimonio neto de la transición al 1 de enero de 2009 y 31 de diciembre de 2009. La siguiente conciliación incluye detalles de efecto de la transición respecto del resultado al 31 de diciembre de 2009, fecha de adopción de las NIC 32 y 39.

**3.2.1** Resumen de ajustes al patrimonio neto y resultados del año 2009, y patrimonio neto al 1 de enero de 2009.

a) Reconciliación del Patrimonio bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2009 y 31 de diciembre 2009.

		<b>01/01/2009</b>
		<b>MUS\$</b>
<b>Patrimonio según PCGA chilenos</b>		<b>96,754</b>
Ajustes Activos Biológicos a Valor Justo	1	(219)
Retasación Propiedades Planta y equipos	2	23,446
Reemisión de Combinación de Negocios	3	7,790
Eliminación Amortización Intangibles	5	941
Efecto por Impuestos Diferidos	6	(6,797)
Corrección Monetaria	7	(56)
<b>Ajustes de Convergencia a NIIF</b>		<b>25,105</b>
Participaciones Minoritarias Patrimonio		39
<b>Total</b>		<b>121,898</b>
		<b>31/12/2009</b>
		<b>MUS\$</b>
<b>Patrimonio según PCGA chilenos</b>		<b>42,228</b>
Ajustes Activos Biológicos a Valor Justo	1	2,206
Retasación Propiedades Planta y equipos	2	20,047
Reemisión de Combinación de Negocios	3	7,823
Eliminación Amortización menor valor inversiones	4	677
Eliminación Amortización Intangibles	5	1,067
Efecto por Impuestos Diferidos	6	(6,946)
Corrección Monetaria	7	140
<b>Ajustes de Convergencia a NIIF</b>		<b>25,014</b>
Participaciones Minoritarias Patrimonio		39
<b>Total Patrimonio neto según NIIF</b>		<b>67,281</b>

- 1) Reconocimiento de activos biológicos a valor justo (NIC 41).
- 2) Propiedades, planta y equipos de acuerdo a lo establecido en la exención correspondiente de la NIIF 1 se ha definido que los saldos iniciales al 1 de enero de 2009 se registren a su valor de costo. La sociedad ha aplicado el valor justo como atribuido, respecto de los terrenos, construcciones, centros de cultivos, también incluye efecto de modificación de vida útil y depreciación del ejercicio.
- 3) Aplicación de NIIF 3, combinación de negocios, reconociendo al valor justo las concesiones acuícolas adquiridas por esta vía. La compañía ha decidido expresar retroactivamente la combinación de negocios por la adquisición directa de Prosmolt S.A (combinación de negocios por etapas año 1997 y



1999), Piscicultura Río bueno S.A (año 2001) , Punta Barquillo S.A (año 1998) e Inversiones Isla Victoria S.A (año 2008), reconociendo al valor justo las concesiones acuícolas.

4) Aplicación de NIIF 3, combinación de negocios, eliminación amortización menor valor de inversiones.

5) Aplicación de NIC 38, eliminación de amortizaciones de activos intangibles con vida útil indefinida.

6) Impuestos diferidos. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado nuevos cálculos de impuestos diferidos y la eliminación de las cuentas complementarias que se registraban bajo PCGA chilenos.

7) Los PCGA Chilenos contemplan la aplicación del mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre de balance, ajustando los efectos de la inflación correspondientes. La NIC 29 (“Información financiera en economías hiperinflacionarias”) prevé que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto económico hiperinflacionario. Por lo tanto, dado que ninguno de los países donde Multiexport Foods S.A. y Filiales opera califica como tal, se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros de la filial Mytilus Multiexport S.A.

b) Reconciliación de resultados determinados bajo Principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) y bajo Normas internacionales de información financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2009.

	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Resultado de acuerdo a Normas Contables chilenas</b>	<b>(55,454)</b>
Ajuste Activos Biológicos a Valor Justo	2,425
Depreciación	(3,771)
Corrección Monetaria	140
Amortización Intangibles	677
Efecto por Impuesto Diferido	(149)
Diferencia de conversión TC resultado / CM	(108)
Otros	3
<b>Sub - Total ajustes según NIIF</b>	<b>(783)</b>
<b>Total Resultado Integrales según NIIF</b>	<b>(56,237)</b>

**3.2.2** Reconciliación de estado de flujo de efectivo bajo Principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) y bajo Normas internacionales de información financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2009.

6	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31.12.2009, según PCGA Chilenos</b>	<b>14,214</b>
<b>Efecto de transición a las NIIF a la fecha de los últimos estados financieros anuales</b>	<b>-</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Equivalente al 31/12/2009 según NIIF</b>	<b>14,214</b>

### 3.2.3 Inventarios

Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Bajo norma local se reconoce el ajuste al valor de mercado de los inventarios, producto de este reconocimiento no se produce un efecto en la etapa de transición al determinar el valor justo de los inventarios de acuerdo NIC 2.

Detalle	01/01/2009	
	PCGA MUS\$	NIIF MUS\$
Existencias Productos Terminados	79,976	45,869
(-) Provision Costo de Mercado	(34,106)	-
Suministros para la producción	4,283	4,283
Otro inventarios	3,512	3,513
<b>Total</b>	<b>53,665</b>	<b>53,665</b>

### 3.2.3 Activos Biológicos

Los activos biológicos se valorizan según NIC 41 a su valor justo. Este efecto produjo un abono neto a las existencias de MUS\$ 219 al 1 de enero de 2009.

Detalle	01/01/2009
	MUS\$
Saldo PCGA	<b>87,989</b>
Reverso provisión valor de mercado	2,743
Ajuste de activos a valor justo	(2,962)
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>87,770</b>

### 3.2.5 Activos intangibles

Detalle	01/01/2009 MUSS
Saldo PCGA	6,375
Reemision de combinaci3n de negocios (2)	15,613
Reverso amortizaci3n acumulada (1)	944
Efecto en la variaci3n de las tasa de cambio	(3)
<b>Saldo seg3n NIIF</b>	<b>22,929</b>

(1) Corresponde al reverso de la amortizaci3n del rubro intangible, al tener cada ítem del rubro vida útil indefinida.

(2) Corresponde al reconocimiento de las concesiones acu3colas de acuerdo a lo seÑalado en el punto 3.2.1

### 3.2.6 Reemisi3n de combinaci3n de negocios.

Se ha decidido expresar retroactivamente la combinaci3n de negocios por la adquisici3n directa de Prosmolt S.A., Piscicultura Rio bueno S.A., Punta Barquillo S.A e Inversiones Isla Victoria S.A., aplicando en forma retroactiva los requerimientos de NIIF N° 3.

Inversi3n	Fecha de compra	Valor compra	Menor valor valor Razonable
Prosmolt S.A.	08/01/1997	8,630	5,925
Punta Barquillo S.A.	02/09/1998	150	147
Piscicultura Río Bueno S.A.	02/02/2001	9,823	9,407
Inversiones Isla Victoria S.A	30/04/2008	146	134
<b>Totales</b>		<b>18,749</b>	<b>15,613</b>

Al cierre de cada balance, se incluye bajo este rubro el mayor costo incurrido por la filial Salmones Multiexport S.A., en la adquisici3n de acciones de Prosmolt S.A., Punta Barquillo S.A., y Piscicultura del Río Bueno S.A., en relaci3n a su Valor Patrimonial (VP). Estas Sociedades fueron fusionadas en ejercicios anteriores.

En el ejercicio 2008 se origin3 un menor valor por el mayor costo incurrido por la filial Salmones Multiexport S.A. en la adquisici3n de acciones de la Sociedad de Inversiones Isla Victoria Ltda. Los activos y pasivos identificables de esta Sociedad no difieren sustancialmente de sus valores libros y por tanto no han resultado ajustes a valor justo para los activos y pasivos de esta Sociedad en el proceso de combinaci3n de negocios.

### 3.2.7 Propiedades, Plantas y equipos

Propiedades, plantas y equipos	PCGA	Ajuste	NIF
	01/01/2009	inicial	01/01/2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	3,137	5,505	8,642
Edificios	16,662	1,716	18,378
Planta y Equipo	65,767	15,505	81,272
Equipamiento de tecnologías de la información	1,351	-	1,351
Instalaciones fijas y accesorios	8,130	720	8,850
Vehículos de motor	639	-	639
Otras propiedades, plantas y equipos	641	-	641
<b>Clases de propiedades, planta y equipos</b>	<b>96,327</b>	<b>23,446</b>	<b>119,773</b>

#### i) Reexpresión a valor razonable del activo fijo

La Administración ha aplicado la exención del valor razonable como costo atribuido en relación con los edificios, terrenos, equipos e instalaciones. Se presenta el ajuste de activo fijo de Sociedad Salmones Multiexport S.A. por medición de activos fijos a la fecha de transición a su valor justo, utilizando dicho valor como costo inicial.

### 3.2.8 Impuesto diferido

#### Activos Diferidos

Activo Impuesto Diferido no corrientes	PCGA	Ajuste	NIF
	01/01/2009	inicial	01/01/2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión feriado legal	260	-	260
Amortización intangibles	151	(151)	-
Activos incorporados por fusión	294	-	294
Provisión deudores incobrables	60	24	84
Provisión obsolescencia bodega materiales	11	-	11
Pérdida tributaria	11,691	-	11,691
Provisión valor de mercado	9,433	40	9,473
Otros eventos	164	(39)	125
<b>Total</b>	<b>22,064</b>	<b>(126)</b>	<b>21,938</b>

## Pasivos diferidos

Pasivo Impuesto Diferido no corrientes	PCGA	Ajuste	NIF
	01/01/2009	inicial	01/01/2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisiones varias	322	(39)	283
Gastos indirectos	8,531	-	8,531
Valor justo concesiones	-	2,654	2,654
Valor retasado activos fijos	-	3,985	3,985
Depreciación acelerada	3,482	70	3,552
<b>Total</b>	<b>12,335</b>	<b>6,670</b>	<b>19,005</b>

### Recálculo impuesto diferido por ajuste de conversión NIIF

Corresponde al recálculo del impuesto diferido determinado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los cuales incluyen los ajustes en el proceso de conversión.

#### 3.2.9 Resultados Retenidos

Todos los ajustes anteriores se han registrado en la cuenta patrimonial resultados retenidos. El efecto total alcanza un aumento neto de MUS\$ 25.105.

---

## **4. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO**

Las actividades de la compañía están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de mercado

### **I. Riesgo de crédito**

#### **Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja:**

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

#### **Riesgo proveniente de las operaciones de venta:**

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

### **II. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto del rescates de valores negociables, financiamiento con entidades financieras). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, valores negociables y una adecuada disponibilidad de financiamiento en los Bancos

### **III. Riesgo de mercado**

#### **Riesgo de tipo de cambio**

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

Al 31 de Diciembre de 2010 la compañía mantenía sólo un 3,39% de sus activos en pesos, lo que comparado con el 3,48% mantenido a fines del año 2009 representa una leve baja de 0,09 puntos porcentuales. En cambio los pasivos expresados en pesos representaron un 7,94% del total al 31 de Diciembre 2010, mostrando una caída desde el 7,91% registrado al cierre del año 2009.

Rubro	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
<b>Pesos</b>	<b>15.252</b>	<b>3,39%</b>	<b>11.251</b>	<b>3,48%</b>	<b>10.789</b>	<b>2,83%</b>
Activos Corrientes	13.767	3,06%	9.634	2,98%	9.416	2,47%
Activos No Corrientes	1.485	0,33%	1.617	0,50%	1.373	0,36%
<b>Dólares</b>	<b>434.730</b>	<b>96,61%</b>	<b>312.144</b>	<b>96,52%</b>	<b>370.559</b>	<b>97,17%</b>
Activos Corrientes	225.764	50,17%	100.680	31,13%	145.067	38,04%
Activos No Corrientes	208.966	46,44%	211.464	65,39%	225.492	59,13%
<b>Total Activos</b>	<b>449.982</b>	<b>100,00%</b>	<b>323.395</b>	<b>100,00%</b>	<b>381.348</b>	<b>100,00%</b>

Rubro	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
<b>Pesos</b>	<b>35.723</b>	<b>7,94%</b>	<b>25.572</b>	<b>7,91%</b>	<b>36.843</b>	<b>9,66%</b>
Pasivos Corrientes	35.723	7,94%	25.572	7,91%	36.843	9,66%
<b>Dólares</b>	<b>414.259</b>	<b>92,06%</b>	<b>297.823</b>	<b>92,09%</b>	<b>344.505</b>	<b>90,34%</b>
Pasivos Corrientes	23.768	5,28%	30.451	9,42%	98.364	25,79%
Pasivos No Corrientes	207.005	46,00%	200.092	61,87%	124.244	32,58%
Participaciones Minoritarias			39	0,01%	39	0,01%
Patrimonio Neto	183.486	40,78%	67.241	20,79%	121.858	31,95%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>449.982</b>	<b>100,00%</b>	<b>323.395</b>	<b>100,00%</b>	<b>381.348</b>	<b>100,00%</b>

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 + USD 975 mil si el tipo de cambio aumenta en 5% y de -USD 1.077 mil si el tipo de cambio cae en 5%.

Ítem	Escenario 1	Escenario 2
Activos en pesos al 31.12.2010 (Tipo de cambio cierre \$468,01)	\$ 7.138,28 millones	\$ 7.138,28 millones
Pasivos en pesos al 31.12.2010 (Tipo de cambio cierre \$468,01)	\$ 16.718,71 millones	\$ 14.718,71 millones
Exposición neta en pesos al 31.12.2010	\$ 9.580,43 millones	\$ 9.580,43 millones
Exposición neta en pesos expresada en USD al 31.12.2010	MUS\$ 20.471	MUS\$ 20.471
Escenario sensibilización	+5%	-5%
Tipo cambio sensibilizado	\$ 491,41	\$ 444,61
Exposición neta en pesos expresada en USD sensibilizada	MUS\$ 19.496	MUS\$ 21.548
Efecto Marginal en Diferencia de Cambio	+ MUS\$ 975	- MUS\$ 1.077

---

### **Riesgo de la tasa de interés**

La compañía tiene su deuda financiera expresada en dólares de los Estados Unidos de América a tasa Libor 180 días más un spread. Por lo que las variaciones en dicha tasa de interés impactarán en el monto de los flujos futuros de la empresa. Dada esta exposición, permanentemente se analizan las condiciones del mercado y se evalúa la conveniencia y factibilidad de tomar seguros de tasa de interés. Hoy se mantiene un swap de tasa de interés tomada hace 4 años por el 11,63 % de la deuda.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas fueran 1,0 punto porcentual superior a las vigentes sería de USD 1,65 millones de mayor gasto por intereses durante el ejercicio recién concluido.

## **5. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS**

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

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

### **Unidad de Negocio Salmones y Trucha**

La creciente demanda de alimentos saludables en el mundo ha incidido en un importante aumento en el consumo de salmones y truchas. Esto ha hecho que el cultivo de peces sea una opción sustentable para abastecer a la población con una demanda que crece todos los años, además, entre los peces cultivados el salmón es la mejor fuente de Omega 3, se clasifica como un alimento seguro y confiable en cuanto a calidad.

### **Mercado**

Los productos se clasifican en frescos, congelados y ahumados, que se comercializan principalmente al exterior, siendo EE.UU, Japón y Brasil los principales consumidores del Salmón Atlántico y Trucha, representando alrededor del 84% de las exportaciones totales de la sociedad. Otros mercados activos son Unión europea, Asia, Rusia y otros.



El detalle La información financiera por segmento al 31 de diciembre de 2009 y 2010 es la siguiente:

**Estado de Resultados por segmentos**

	dic-10			dic-09		
	Total	Salmón y trucha	Choritos	Total	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	202,053	201,439	614	179,464	179,134	330
Costo de ventas	(165,542)	(161,903)	(3,639)	(207,918)	(207,028)	(890)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>36,511</b>	<b>39,536</b>	<b>(3,025)</b>	<b>(28,454)</b>	<b>(27,894)</b>	<b>(560)</b>
Otros ingresos, por función	28,120	28,039	81	5,467	5,379	88
Costos de distribución	(3,576)	(3,576)	-	(10,367)	(10,366)	(1)
Gasto de administración	(4,198)	(4,172)	(26)	(4,550)	(4,488)	(62)
Otros gastos, por función	(8,425)	(8,347)	(78)	(16,529)	(16,268)	(261)
Ingresos financieros	313	313	-	336	336	-
Costos financieros	(5,378)	(5,238)	(140)	(7,009)	(6,841)	(168)
Diferencias de cambio	108	(521)	629	(2,304)	(3,766)	1,462
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>43,475</b>	<b>46,034</b>	<b>(2,559)</b>	<b>(63,410)</b>	<b>(63,908)</b>	<b>498</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(7,814)	(8,108)	294	11,144	11,239	(95)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>35,661</b>	<b>37,926</b>	<b>(2,265)</b>	<b>(52,266)</b>	<b>(52,669)</b>	<b>403</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(3,891)	(3,607)	(284)	(3,971)	(3,688)	(283)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>31,770</b>	<b>34,319</b>	<b>(2,549)</b>	<b>(56,237)</b>	<b>(56,357)</b>	<b>120</b>

(1) Incluye ajuste valor justo activos biológicos (Nic 41), por un monto de MUS\$ 26,751.

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificados por clientes internos, externos y ubicación geográfica por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	31/12/2010			31/12/2009		
	Total	Salmón y trucha	Choritos	Total	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias por origen</b>						
<b>Chile</b>	<b>19,528</b>	<b>18,914</b>	<b>614</b>	<b>48,732</b>	<b>48,402</b>	<b>330</b>
Chile (país domicilio Sociedad)	19,528	18,914	614	48,732	48,402	330
<b>Clientes externos</b>	<b>182,525</b>	<b>182,525</b>	<b>-</b>	<b>130,732</b>	<b>130,732</b>	<b>-</b>
Norteamérica	53,193	53,193	-	55,014	55,014	-
Asia	59,256	59,256	-	36,429	36,429	-
Resto América	60,419	60,419	-	25,473	25,473	-
Otros	9,657	9,657	-	13,816	13,816	-
<b>Total</b>	<b>202,053</b>	<b>201,439</b>	<b>614</b>	<b>179,464</b>	<b>179,134</b>	<b>330</b>

Al cierre del ejercicio 2010, no existe cliente cuyas transacciones represente un monto equivalente al 10% o más del total de los ingresos de las actividades ordinarias.

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Estado de Situación Financiera clasificado	31/12/2010			31/12/2009			01/01/2009		
	Total	Salmón y trucha	Choritos	Total	Salmón y trucha	Choritos	Total	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	239,531	234,506	5,025	115,663	109,243	6,420	157,954	153,273	4,681
Activos no corrientes	210,451	203,550	6,901	207,732	200,768	6,964	223,394	217,188	6,206
<b>Activos</b>	<b>449,982</b>	<b>438,056</b>	<b>11,926</b>	<b>323,395</b>	<b>310,011</b>	<b>13,384</b>	<b>381,348</b>	<b>370,461</b>	<b>10,887</b>
Pasivos corrientes	59,491	53,361	6,130	56,023	50,453	5,570	135,207	128,721	6,486
Pasivos no corrientes	207,005	204,405	2,600	200,091	197,684	2,407	124,243	123,967	276
Patrimonio Neto total	183,486	180,290	3,196	67,281	61,874	5,407	121,898	117,773	4,125
<b>Pasivos y patrimonio neto</b>	<b>449,982</b>	<b>438,056</b>	<b>11,926</b>	<b>323,395</b>	<b>310,011</b>	<b>13,384</b>	<b>381,348</b>	<b>370,461</b>	<b>10,887</b>

Distribución geográfica de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Distribución geográfica	31/12/2010			30/12/2009			01/01/2009		
	Total	Salmón y trucha	Choritos	Total	Salmón y trucha	Choritos	Total	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes en Chile	180,698	174,773	5,925	175,019	168,547	6,472	201,290	195,344	5,948
Activos no corrientes en EEUU	77	77	-	112	112	-	143	143	-
<b>Activos</b>	<b>180,775</b>	<b>174,850</b>	<b>5,925</b>	<b>175,131</b>	<b>168,659</b>	<b>6,472</b>	<b>201,433</b>	<b>195,487</b>	<b>5,948</b>

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

<b>Efectivo y Equivalente al efectivo</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo en caja	25	14	15
Saldos en Bancos	2,469	2,931	26,077
Depósitos a corto plazo	90,094	5,415	3,017
Fondos Mutuos e Inversiones	17,854	5,854	7,102
<b>Total</b>	<b>110,442</b>	<b>14,214</b>	<b>36,211</b>

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

<b>Efectivo y Equivalente al efectivo por tipo de moneda</b>	<b>Moneda</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Pesos Chilenos	429	731	166
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Dólar estadounidense	110,010	13,470	36,022
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Euros	3	13	23
<b>Total</b>		<b>110,442</b>	<b>14,214</b>	<b>36,211</b>

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

▪ La tasa de interés anual de las inversiones del equivalente al efectivo para el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2010, fue en promedio de 1,05% (en 2009 fue de 1,16%). El plazo de vencimiento de estos activos financieros fluctúa en un rango de 2 a 20 días (2 a 25 días para el ejercicio 2009).

## 7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

<b>Otros activos no financieros corrientes</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Garantías Vigentes	33	63	53
Gastos Pagados por Anticipado	138	160	318
Seguros Vigentes	230	425	187
<b>Total</b>	<b>401</b>	<b>648</b>	<b>558</b>

## 8. INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADOS

### 8.1 Activo financiero a valor razonable con cambio en resultado

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

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2010, incluye exclusivamente contratos de permuta de moneda y tasa de interés (Forward y Swaps) destinados a cubrir flujos de pago de deudas en moneda extranjera (Euros y tasa de interés). El valor justo de dichos contratos al cierre del ejercicio, representa un pasivo de US\$M 125, expuesto en el rubro de otros pasivos financieros corrientes.

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

## 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

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

	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17,279	501	17,143	540	19,476	495
Menos: Deterioro de Cuentas por cobrar comerciales	-	(501)	-	(540)	-	(495)
<b>Deudores comerciales (Neto)</b>	<b>17,279</b>	<b>-</b>	<b>17,143</b>	<b>-</b>	<b>19,476</b>	<b>-</b>
Otras cuentas por cobrar	6,813	1,568	4,254	1,657	7,071	1,372
Menos: Deterioro de Cuentas por cobrar otros deudores	-	(83)	-	(40)	-	-
<b>Otras cuentas por cobrar (Neto)</b>	<b>6,813</b>	<b>1,485</b>	<b>4,254</b>	<b>1,617</b>	<b>7,071</b>	<b>1,372</b>
<b>Total</b>	<b>24,092</b>	<b>1,485</b>	<b>21,397</b>	<b>1,617</b>	<b>26,547</b>	<b>1,372</b>

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

Clasificación por tipo de moneda	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b><u>Deudores comerciales</u></b>						
Peso chileno	6,646	-	4,784	-	1,785	-
Dólar estadounidense	10,633	-	12,359	-	19,270	-
<b><u>Otras cuentas por cobrar</u></b>						
Peso chileno	6,447	1,485	3,588	1,617	5,466	1,372
Dólar estadounidense	366	-	666	-	26	-
<b>Total</b>	<b>24,092</b>	<b>1,485</b>	<b>21,397</b>	<b>1,617</b>	<b>26,547</b>	<b>1,372</b>

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

Clasificación deudores según su vencimiento	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	1,451	-	1,694	-	1,645	-
31 a 60 días de vencidos	974	-	352	-	558	-
61 a 180 días de vencidos	1,019	-	571	-	342	-
mas de 181 días de vencidas	524	-	91	-	108	-
Deudas por vencer	20,124	1,485	18,689	1,617	23,894	1,372
<b>Total</b>	<b>24,092</b>	<b>1,485</b>	<b>21,397</b>	<b>1,617</b>	<b>26,547</b>	<b>1,372</b>

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

Clasificación por Unidad de Negocio y Mercado	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
	Salmón y Trucha	Choritos	Salmón y Trucha	Choritos	Salmón y Trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b><u>Deudores comerciales</u></b>						
Mercado Nacional	6,493	152	4,640	144	1,772	14
Mercado Internacional	10,633	-	12,360	-	19,270	-
<b><u>Otras cuentas por cobrar</u></b>						
Mercado Nacional	7,506	793	5,051	154	6,440	397
Mercado Internacional	-	-	665	-	26	-
<b>Total</b>	<b>24,632</b>	<b>945</b>	<b>22,716</b>	<b>298</b>	<b>27,508</b>	<b>411</b>

e) El movimiento de provisión de pérdida por deterioro del rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

<b>Movimiento Provisión deterioro cuentas por cobrar</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b><u>Deudores comerciales</u></b>		
Saldo inicial	(540)	(495)
Estimación incobrables	-	(45)
Ajuste estimación provisión	39	-
<b>Saldo</b>	<b>(501)</b>	<b>(540)</b>
<b><u>Otras cuentas por cobrar</u></b>		
Saldo inicial	(40)	-
Estimación incobrables	(39)	(40)
Ajuste por conversión de tipo cambio	(4)	-
<b>Saldo</b>	<b>(83)</b>	<b>(40)</b>
<b>Total</b>	<b>(584)</b>	<b>(580)</b>

## 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 a entidades relacionadas son los siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>RUT</b>	<b>Tipo de relación</b>	<b>Moneda</b>	<b>Corriente</b>		
				<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
				<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Alimentos Multiexport S.A.	96.938.200-8	Indirecta	Pesos	1	-	31
José Ramón Gutierrez	7.017.364-6	Director	Pesos	1	-	-
Martín José Borda Mingo	7.010.555-1	Director	Pesos	1	-	-
<b>Total</b>				<b>3</b>	<b>-</b>	<b>31</b>

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Moneda	Corriente		
				31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$	01/01/2009 MUS\$
Ruben Bascañán Serrano	8.108.412-2	Director	Pesos	-	-	3
Hernán Salvador Goyanes	48.082.143-2	Director	Pesos	3	3	4
Johannes Den Bieman	14.546.784-5	Director	Pesos	-	-	23
José Miguel Barros	9.910.295-0	Director	Pesos	-	1	12
Mario Valdivia Berstein	6.987.378-2	Director	Pesos	-	1	-
Online Management Corp Ltd.		Director	Dólares	-	-	13
Miguel Cristóbal Borda Mingo	7.010.559-4	Director	Pesos	7	-	-
Abogados Vial Olivares Ltda.	76.291.490-5	Director	Pesos	1	26	3
Larrain Vial Prof. Ltda,	77.622.740-4	Director	Pesos	-	258	-
Multiexport S.A.	89.491.900-0	Matriz	Pesos	7	-	-
<b>Total</b>				<b>18</b>	<b>289</b>	<b>58</b>



c) Las transacciones entre entidades relacionadas son los siguientes:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descrip. Transacción	31/12/2010		31/12/2009	
				Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$
Multiexport S.A.	89.491.900-0	Matriz	Arriendo oficina	70	(70)	64	(64)
Alimentos Multiexport S.A.	96.938.200-8	Matriz común	Vta.Prod.Term.	-	-	76	76
Alimentos Multiexport S.A.	96.938.200-8	Matriz común	Insumos	2	2		
Alimentos Multiexport S.A.	96.938.200-8	Matriz común	Recup. Gastos	9	9		
José Ramón Gutiérrez A.	7.017.364.6	Director	Rem. y Vta. Prod	201	(201)	191	(191)
Rubén Bascañán Serrano	8.108.412-2	Director	Dieta	12	(12)	-	-
Hernán Salvador Goyanes García	48.082.143-2	Director	Dieta y Asesoría	25	(25)	12	(12)
Martín Borda Mingo	14.546.784-5	Director	Vta.Prod. e Insumo	2	2	-	-
José Miguel Barros	9.910.295-0	Director	Dieta	-	-	9	(9)
José Miguel Barros	9.910.295-0	Director	Asesorías financiera	-	-	4	(4)
Mario Valdivia	6.987.378-2	Director	Dieta	3	(3)	-	-
Mario Valdivia	6.987.378-2	Director	Asesorías financiera	-	-	10	(10)
Miguel Cristóbal Borda Mingo	7.010.559-4	Director	Dieta	7	(7)	-	-
Abogados Vial Olivares Ltda.	76.291.490-5	Indirecta	Asesorías legales	63	(63)	71	(71)
Johannes Dem Bieman	14.546.784-5	Director	Asesorías financiera	-	-	6	(6)
Alberto del Pedregal Labbé	6.604.969-8	Director	Vta.Prod. e Insumo	-	-	-	-
Larraín Vial Serv. Profesionales	77.622.740.4	Asesoría	Asesorías legales	-	-	258	(258)

El grupo está controlado por la Sociedad Multiexport Foods S.A. que posee el 99,9999999% de las acciones de la Sociedad Salmones Multiexport S.A.-, el 99,99996 % de la Sociedad Mytilus Multiexport S.A.- y el 99,9975% de la Sociedad Cultivos Acuícola Internacionales S.A.

En conjunto el principal grupo controlador asociado al principal accionista y sus empresas relacionadas poseen el 59,65% de la propiedad de la Sociedad Multiexport Foods S.A.

#### **Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y el personal clave del Grupo:**

La Sociedad matriz y sus filiales están administradas por sus respectivos directorios, cuyas remuneraciones al 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascendieron a MUS\$ 248 y MUS\$ 232, respectivamente.

El monto total de las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de la sociedad matriz y sus filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascendieron a MUS\$ 2.257 y MUS\$ 2.531, respectivamente.

#### **Seguros**

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

#### **Incentivos**

Multiexport Foods 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 ejercicio es el siguiente:

<b>Detalle de inventarios</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Productos Terminados	6,991	9,481	45,869
Suministros para la producción	2,179	3,293	4,283
Otro inventarios	4,047	3,353	3,513
<b>Total</b>	<b>13,217</b>	<b>16,127</b>	<b>53,665</b>

### 11.1 Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente:

a) El costo de producción de los inventarios fabricados comprende aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como mano de obra, costos variables y fijos que se hayan incurrido para transformar la materia prima en productos terminados.

El costo de producción de salmón fresco y congelado se determina a partir del último valor justo del activo biológico en el punto de cosecha, más los gastos directos e indirectos de producción. Tales como, materia prima, mano obra y gastos generales de producción .

b) En el caso del costo de inventario adquirido, el costo de adquisición comprenderá el precio de compra, derecho de internación, transporte, almacenamiento y otros atribuibles a la adquisición de las mercaderías y materiales.

### 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 ejercicio, y del costo de los artículos comprados o producidos durante el ejercicio.

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

### 11.3 Información sobre los productos terminados

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

### 11.4 Los inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada ejercicio se resume a continuación:

Costo de ventas	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Costo Venta	(147,477)	(220,565)
Valor Justo Producto Terminado (provisión)	821	36,247
<b>Saldo Final</b>	<b>(146,656)</b>	<b>(184,318)</b>

## 11.5 Conciliación producto terminado

El movimiento de los productos terminados al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

Conciliación Productos Terminados	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	9,481	45,869	79,976
Producción	144,166	147,930	249,844
Costo Venta	(147,477)	(220,565)	(246,883)
Provisión Costo de mercado	-	(821)	(37,068)
Reversa provisión periodo anterior	821	37,068	-
<b>Saldo Final</b>	<b>6,991</b>	<b>9,481</b>	<b>45,869</b>

## 11.6 Activos biológicos

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar, y choritos son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41. para lo anterior se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado activo para estos activos.(ver Nota 2.7) .

La sociedad mantiene garantías a favor de instituciones financieras equivalentes al 80% de la biomasa viva de salmón atlántico y trucha en los centros de engorda de agua mar. (Ver nota 31 a) ii) ).

La empresa tiene compromisos para desarrollar activos biológicos que se encuentran actualmente en etapa de agua dulce por un monto de MUS\$ 3.693, los cuales corresponden a una porción de la producción en dicha área.

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

Los activos biológicos se componen como sigue:

Detalle	Corrientes			No Corrientes		
	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmon y trucha	86,802	54,434	36,220	32,600	20,467	9,617
Ovas y Smolt	-	712	-	10,105	9,762	38,462
Choritos	3,908	5,348	3,471	-	-	-
<b>Total</b>	<b>90,710</b>	<b>60,494</b>	<b>39,691</b>	<b>42,705</b>	<b>30,229</b>	<b>48,079</b>

Movimientos	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Biológicos de Inicio	90,723	87,770	-
Reclasificación por traspaso de Inventarios	-	-	145,352
Incrementos por compras	-	1,031	5,250
Incrementos por producción	121,787	122,979	187,339
Decrementos por ventas y cosechas	(106,093)	(95,271)	(247,209)
Ajuste/Reversa Pérdida Anticipada Choritos (neto)	(1,058)	(263)	-
Ajuste/Reversa Pérdida Anticipada Salmones	2,225	(2,225)	-
Ajuste de Valor justo del Ejercicio (cierre del ejercicio)	28,957	2,206	(2,962)
Reverso Ajuste de Valor justo del Ejercicio (cierre año anterior)	(2,206)	2,962	-
Mortalidades Extraordinarias - <a href="#">Provisión</a>	(920)	(28,466)	-
<b>Saldo del Ejercicio</b>	<b>133,415</b>	<b>90,723</b>	<b>87,770</b>

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

Activos Biológicos			Corrientes y no corrientes		
Biomasa	Unidad	Cantidad	Costo	Ajuste	Costo
31/12/2010	Medida		Producción	Valor Justo	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	23,193,332	90,446	28,957	119,403
Agua Dulce	Unidades	24,658,011	10,105	-	10,105
Choritos	Mts.Cuelga	1,801,504	3,908	-	3,908
<b>Totales</b>		<b>49,652,847</b>	<b>104,458</b>	<b>28,957</b>	<b>133,415</b>

Activos Biológicos			Corrientes y no corrientes		
Biomasa	Unidad	Cantidad	Costo	Ajuste	Costo
31/12/2009	Medida		Producción	Valor Justo	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	19,046,649	72,696	2,206	74,902
Agua Dulce	Unidades	24,943,698	10,475	-	10,475
Choritos	Mts.Cuelga	3,680,752	5,346	-	5,346
<b>Totales</b>		<b>47,671,099</b>	<b>88,517</b>	<b>2,206</b>	<b>90,723</b>

Activos Biológicos		Corrientes y no corrientes			
Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
01/01/2009	Medida	Cantidad	Producción	Valor Justo	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	25,702,050	48,800	(2,962)	45,838
Agua Dulce	Unidades	40,376,686	38,463	-	38,463
Choritos	Mts.Cuelga	3,637,800	3,469	-	3,469
<b>Totales</b>		<b>69,716,536</b>	<b>90,732</b>	<b>(2,962)</b>	<b>87,770</b>

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

Activos Biológicos		Corrientes			
Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/12/2010	Medida	Cantidad	Producción	Valor Justo	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	19,403,680	57,845	28,957	86,802
Agua Dulce	Unidades	0	-	-	-
Choritos	Mts.Cuelga	1,801,504	3,908	-	3,908
<b>Totales</b>		<b>21,205,184</b>	<b>61,753</b>	<b>28,957</b>	<b>90,710</b>

Activos Biológicos		Corrientes			
Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/12/2009	Medida	Cantidad	Producción	Valor Justo	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	16,672,149	52,228	2,206	54,434
Agua Dulce	Unidades	34,909	712	-	712
Choritos	Mts.Cuelga	3,680,752	5,348	-	5,348
<b>Totales</b>		<b>20,387,810</b>	<b>58,288</b>	<b>2,206</b>	<b>60,494</b>

Activos Biológicos		Corrientes			
Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
01/01/2009	Medida	Cantidad	Producción	Valor Justo	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	22,852,293	39,183	(2,962)	36,221
Agua Dulce	Unidades	0	-	-	-
Choritos	Mts.Cuelga	3,637,800	3,470	-	3,470
<b>Totales</b>		<b>26,490,093</b>	<b>42,653</b>	<b>(2,962)</b>	<b>39,691</b>

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

Activos Biológicos		No Corrientes			
Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/12/2010	Medida	Cantidad	Producción	Valor Justo	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	3,789,652	32,600	-	32,600
Agua Dulce	Unidades	24,658,011	10,105	-	10,105
Choritos	Mts.Cuelga	0	-	-	-
<b>Totales</b>		<b>28,447,663</b>	<b>42,705</b>	<b>-</b>	<b>42,705</b>

Activos Biológicos		No Corrientes			
Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/12/2009	Medida	Cantidad	Producción	Valor Justo	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	2,374,500	20,467	-	20,467
Agua Dulce	Unidades	24,908,789	9,762	-	9,762
Choritos	Mts.Cuelga	0	-	-	-
<b>Totales</b>		<b>27,283,289</b>	<b>30,229</b>	<b>-</b>	<b>30,229</b>

Activos Biológicos		No Corrientes			
Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
01/01/2009	Medida	Cantidad	Producción	Valor Justo	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	2,849,757	9,617	-	9,617
Agua Dulce	Unidades	40,376,686	38,462	-	38,462
Choritos	Mts.Cuelga	0	-	-	-
<b>Totales</b>		<b>43,226,443</b>	<b>48,079</b>	<b>-</b>	<b>48,079</b>

### 11.7 Políticas de Activos biológicos

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

## 12. IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Impuestos anuales</b>			
Crédito activo fijo Art. 33 bis	32	28	23
Crédito por inversión en el extranjero	131	-	-
Pagos provisionales mensuales	163	2,229	578
Crédito por capacitación	66	43	167
PPUA pagos provisionales utilidades absorbidas	272	483	483
<b>Total</b>	<b>666</b>	<b>2,783</b>	<b>1,251</b>

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

Cuentas por Pagar por Impuestos	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Impuestos anuales</b>			
Impuesto a la Renta	64	22	97
<b>Total</b>	<b>64</b>	<b>22</b>	<b>97</b>

## 13. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión vacaciones	1,770	1,705	1,531
<b>Total</b>	<b>1,770</b>	<b>1,705</b>	<b>1,531</b>

## 14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El saldo al 31 diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Otros Activos Financieros No Corrientes	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversión Sociedad Inmobiliaria Colegio Puerto Varas S.A.	33	29	23
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>29</b>	<b>23</b>

Registro de accionistas: 3 acciones según 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.

<b>Créditos por Inversiones en Activos Fijos: Franquicia Tributaria, Ley Austral 19606</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Inversiones año 2007	14,212	14,212	14,212
<b>Crédito Tope 32%</b>	<b>4,548</b>	<b>4,548</b>	<b>4,548</b>
Inversiones año 2008	14,789	14,789	14,789
<b>Crédito Tope 32%</b>	<b>4,732</b>	<b>4,732</b>	<b>4,732</b>
<b>Total</b>	<b>9,280</b>	<b>9,280</b>	<b>9,280</b>

## 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:

<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Concesiones Acuícolas	21,928	21,638	21,268
Derechos de Agua	1,254	1,254	1,249
Derechos de tratamientos de Riles	409	409	409
Estudios y Proyectos	35	-	-
Otros	-	82	3
<b>Total</b>	<b>23,626</b>	<b>23,383</b>	<b>22,929</b>

Los intangibles que presenta la Sociedad tienen vida útil indefinida, dado lo anterior son sometidas a pruebas de deterioro anualmente.

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

Detalle	Concesiones acuícolas	Derechos de agua	Estudios y proyectos	Derechos de tratamiento de riles	Otros	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 31/12/2009	21,638	1,254	-	409	82	23,383
Amortización acumulada y deterioro	-	-	-	-	(82)	(82)
Adiciones del ejercicio	290	-	35	-	-	325
Saldo al 31/12/2010	<b>21,928</b>	<b>1,254</b>	<b>35</b>	<b>409</b>	-	<b>23,626</b>

b) El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Detalle	Concesiones acuícolas	Derechos de agua	Estudios y proyectos	Derechos de tratamiento de riles	Otros	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01/01/2009	21,268	1,249	-	409	3	22,929
Adiciones del ejercicio	370	5	-	-	79	454
Saldo al 31/12/2009	<b>21,638</b>	<b>1,254</b>	-	<b>409</b>	<b>82</b>	<b>23,383</b>

Las concesiones acuícolas tienen vida útil indefinida, considerando que los citados derechos no poseen fecha de vencimiento y que adicionalmente están sujetas a regulaciones gubernamentales. Anualmente la Administración revisa si existen hechos o circunstancias que permitan seguir manteniendo vida útil indefinida para estos activos.

El Directorio y la Administración de la Sociedad se encuentra evaluando dar valor de mercado a las concesiones acuícolas que al cierre del presente ejercicio 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 contables de mercado a estos activos.

## 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 sociedad mantiene bienes temporalmente fuera de servicio por un valor neto de MUS\$ 15,103, esto debido a que en determinados ejercicios del año existen centros de cultivos en descanso producto de la creación de barrios productivos, medida sanitaria implementadas por el Servicio Nacional de Pesca (Serna pesca), en donde las empresas queden ubicadas en una misma zona y fijan ejercicios comunes de cultivo y cosechas de salmones, entre otras medidas, con el objetivo de disminuir el riesgo de contagio y expansión del virus ISA.

AL cierre del ejercicio la sociedad mantiene compromisos por inversiones en bienes inmovilizado material por MUS\$ 704, cuya realización será el año 2011.

El grupo tiene inversiones comprometidas en bienes del inmovilizado material correspondiente al presupuesto del año 2010 que se realizaran el año 2011, por un monto de MUS\$ 704

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009 es el siguiente:

a) Propiedades planta y equipos neto

<b>Propiedades, planta y equipos neto</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	8,591	8,617	8,642
Edificios, neto	17,512	17,885	18,378
Planta y Equipo, neto	67,703	73,525	81,272
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	663	904	1,351
Instalaciones fijas y accesorios, neto	8,409	8,663	8,850
Vehículos de motor, neto	291	469	639
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	510	559	641
<b>Totales</b>	<b>103,679</b>	<b>110,622</b>	<b>119,773</b>

b) Propiedades planta y equipos bruto.

<b>Propiedades, planta y equipos bruto</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	8,591	8,617	8,642
Edificios, bruto	19,252	19,260	19,391
Planta y Equipo, bruto	99,127	94,192	101,762
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	3,391	3,313	3,809
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	10,614	10,415	10,169
Vehículos de motor, bruto	768	989	1,108
Otras propiedades, plantas y equipos, bruto	1,267	1,409	1,272
<b>Totales</b>	<b>143,010</b>	<b>138,195</b>	<b>146,153</b>

## c) Depreciación acumulada bruta Propiedades, Planta y Equipos

<b>Depreciación Propiedades, planta y equipos</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	-	-	-
Edificios	1,740	1,375	1,013
Planta y Equipo	31,424	20,667	20,490
Equipamiento de tecnologías de la información	2,728	2,409	2,458
Instalaciones fijas y accesorios	2,205	1,752	1,319
Vehículos de motor	477	520	469
Otras propiedades, plantas y equipos	757	850	631
<b>Totales</b>	<b>39,331</b>	<b>27,573</b>	<b>26,380</b>

d) Movimiento propiedades, planta y equipos

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

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

<b>Valor Bruto Bienes Depreciados</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios, bruto	38	79	79
Planta y Equipo, bruto	1,452	877	825
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	463	646	645
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	301	206	204
<b>Totales</b>	<b>2,254</b>	<b>1,808</b>	<b>1,753</b>

#### **f) Activos en arriendo financiero**

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

<b>Activos en arrendamiento financiero</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Planta y Equipo, neto	670	-	-
<b>Totales</b>	<b>670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La composición de los pagos mínimos del arriendo financiero es el siguiente

<b>Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados</b>	<b>31/12/2010</b>		<b>Valor Actual</b>
	<b>Bruto</b>	<b>Interés</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Menor a un año	258	(19)	239
Posterior a un año pero menos de cinco años	258	(7)	251
<b>Totales</b>	<b>516</b>	<b>(26)</b>	<b>490</b>

#### **- 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 de adquisición a dicha fecha. Dado lo anterior, la Administración ha elegido como política contable el modelo del costo, y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedad, planta y equipo.

---

- **Método de depreciación**

El método de depreciación para todo el activo fijo (excepto los terrenos) será el método lineal, dando lugar de esta forma a un cargo constante a lo largo de la vida útil del activo fijo.

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

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

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

i) Hipoteca de Primer Grado sobre trece terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: cinco del área de Puerto Montt, dos del área de Río Negro Hornopirén, cuatro de la comuna de Villarrica y dos del área de Puerto Fonck. El valor libro de los inmuebles hipotecados es de US\$20.957.818 y su valor de tasación medido al ejercicio 2009 asciende a US\$21.506.721.

ii) Prenda Industrial sobre maquinarias ubicadas en Cardonal 2501 Puerto Montt y en Molco. El valor libro asciende a US\$5.320.518 y su valor de tasación medido al ejercicio 2009 asciende a US\$5.702.480.

iii) Prenda sin desplazamiento sobre veintidós (22) pontones, cuatro (4) bases y veintiséis (26) set de jaulas, cuyo valor libro es de US\$37.824.598 y su valor de tasación medido al ejercicio 2009 asciende a US\$43.033.141.

- **Seguros**

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

- **Pérdidas por deterioro de valor**

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

- **Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Depreciación**

<b>Rubros</b>	<b>Vida útil mínima</b>	<b>Vida útil máxima</b>	<b>Vida útil promedio</b>
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 no corrientes es el siguiente:

<b>Clasificación Impuestos Diferidos</b>	<b>31/12/2010</b>		<b>31/12/2009</b>		<b>01/01/2009</b>	
	<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Provisión cuentas incobrables	117	-	91	-	84	-
Ingresos Anticipados	338	-	16	-	-	-
Provisión de vacaciones	353	-	290	-	260	-
Gastos de fabricación	-	7,984	-	8,607	-	8,531
Depreciación activos fijos	-	3,230	-	3,357	-	3,834
Provisión años de servicio	1,120	-	133	-	133	-
Otros eventos	338	-	36	-	(6)	-
Provisión obsolescencia	12	-	11	-	11	-
Pérdida tributaria	26,664	-	31,548	-	11,691	-
Activos incorporados por fusión	243	-	266	-	295	-
Provision Eliminación de Peces	184	-	-	-	3,169	-
Provisión valor de mercado	275	-	184	-	5,798	-
Valor justo activos biológicos	-	5,792	(3)	-	503	-
Valor Justo Concesiones	-	2,654	-	2,654	-	2,654
Valor retasado activos fijos	-	3,500	-	3,707	-	3,986
<b>Total</b>	<b>29,644</b>	<b>23,160</b>	<b>32,572</b>	<b>18,325</b>	<b>21,938</b>	<b>19,005</b>



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

Movimientos Impuestos Diferidos	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	32,572	18,325	21,938	19,005	-	-
Provisión cuentas incobrables	26	-	7	-	84	-
Ingresos Anticipados	322	-	16	-	-	-
Provisión de vacaciones	63	-	30	-	260	-
Gastos de fabricación	-	(623)	-	76	-	8,531
Depreciación activos fijos	-	(127)	-	(477)	-	3,834
Provisión años de servicio	987	-	-	-	133	-
Otros eventos	302	-	42	-	(6)	-
Provisión obsolescencia	1	-	-	-	11	-
Pérdida tributaria	(4,884)	-	19,857	-	11,691	-
Activos incorporados por fusión	(22)	-	(29)	-	295	-
Provision Eliminación de Peces	184	-	(3,169)	-	3,169	-
Provisión valor de mercado	90	-	(5,614)	-	5,798	-
Valor justo activos biológicos	3	5,792	(506)	-	503	-
Valor Justo Concesiones	-	-	-	-	-	2,654
Valor retasado activos fijos	-	(207)	-	(279)	-	3,986
<b>Total</b>	<b>29,644</b>	<b>23,160</b>	<b>32,572</b>	<b>18,325</b>	<b>21,938</b>	<b>19,005</b>

c) El gasto por Impuesto a las ganancias por empresas extranjeras y nacionales, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Gasto por Impuesto a las ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Impuesto Corriente Extranjero	(8)	(58)
Impuesto Corriente Nacional	(54)	(117)
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>(62)</b>	<b>(175)</b>
Impuesto Diferido Extranjero	10	-
Impuesto Diferido Nacional	(7,762)	11,319
<b>Total Impuesto Diferido</b>	<b>(7,752)</b>	<b>11,319</b>
<b>Total Ingreso (Gasto)</b>	<b>(7,814)</b>	<b>11,144</b>

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:

<b>Conciliación del gasto por Impuesto a la Renta</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Resultados antes de impuestos	43,475	(63,410)
Gastos por impuestos utilizando Tasa Legal (17%)	7,391	(10,780)
Ajuste al gasto por Impuesto	1,160	(364)
Efecto cambio de tasa 20%	(754)	-
Efecto cambio de tasa 18,50%	17	-
Gastos (ingresos) por impuestos utilizando la Tasa Efectiva	7,814	(11,144)
<b>Tasa Efectiva</b>	<b>17.97%</b>	<b>17.57%</b>

## 19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los vencimientos de estas obligaciones se indica en el cuadro adjunto.

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

Los principales acuerdos de refinanciamiento son los siguientes:

- El refinanciamiento alcanza a la totalidad de los créditos de corto y largo plazo de la Filial Salmones Multiexport S.A., por un total de 182,76 millones de dólares. Está dividido en cuatro tramos refinanciados a los 10 años plazo, con un ejercicio de cuatro y seis semestres de gracia respectivamente.
- La tasa de interés está compuesta por una tasa costo de fondos más un margen. El costo de fondos es variable y el margen se establece en función de los resultados de la compañía.
- Salmones Multiexport S.A. , entrega en garantía la totalidad de sus activos relevantes, tales como terrenos, pisciculturas con sus principales equipos e instalaciones, plantas de procesamiento con sus principales equipos e instalaciones, pontones flotantes de alimentación y bases flotantes para la operación de centros de cultivo, así como un porcentaje estimado de entre 40% y 80% de la biomasa existente en agua mar, dependiendo de los recursos necesarios para su funcionamiento.
- 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.
- 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.

- f) 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.
  
- g) 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.
  
- h) Al cierre de cada ejercicio, la filial Salmones Multiexport S.A. mantiene contratos de SWAP de Libor (180 días) para una porción del capital de los créditos vigentes correspondiente al 11,63% del total de éstos.
  
- i) Estos contratos fijan la tasa Libor en 4,89% hasta el tercer trimestre de 2013 y con vigencia desde el año 2005.
  
- a) Garantías otorgadas (Ver nota 28-a)

**I) Otros pasivos financieros corriente.**

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

**- Préstamos que devengan interés corriente a corto plazo.**

Corresponden a préstamo anticipo a exportadores de la filial Mytilus Multiexport S.A.

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

<b>Rut</b>	<b>Deudor Nombre</b>	<b>Rut</b>	<b>Deudor Banco</b>	<b>Pais</b>	<b>Moneda</b>	<b>31/12/2010 MUSS</b>	<b>31/12/2009 MUSS</b>	<b>01/01/2009 MUSS</b>
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander	Chile	Dólares	-	-	15,190
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corp Banca	Chile	Dólares	-	-	3,404
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Chile	Dólares	-	-	19,857
76.769.420-2	Mytilus Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Chile	Dólares	3,801	5,013	5,023
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.032.000-8	BBVA	Chile	Dólares	-	200	12,429
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	De Crédito e Inversiones	Chile	Dólares	-	-	8,155
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	Dólares	-	-	8,142
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Dólares	-	-	507
<b>Total</b>						<b>3,801</b>	<b>5,213</b>	<b>72,707</b>
<b>Monto de capital adeudado</b>						<b>3,800</b>	<b>5,200</b>	<b>66,415</b>
Tasa de interés anual promedio %						2.93%	3.59%	4.79%

Rut	Deudor Nombre	Rut	Acreedor		Moneda	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
			Banco			MUS\$	MUS\$	MUS\$
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Chile	Dólares	363	185	4,555
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Chile	Dólares	92	80	3,133
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Chile	Dólares	156	44	2,182
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Dólares	72	29	80
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	-	DNB Nor Bnak Asa	Noruega	Dólares	68	23	85
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Chile	Dólares	59	23	-
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	Dólares	31	12	-
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Dólares	-	19	-
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	85.833.500-0	Larrín Vial Servicios Financieros Ltda.	Chile	Euros	23	-	-
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	96.756.260-2	Leasing	Chile	Dólares	238	-	-
<b>Total</b>						<b>1,102</b>	<b>415</b>	<b>10,035</b>
<b>Monto de capital adeudado</b>						<b>92,938</b>	<b>91,208</b>	<b>9,320</b>
Tasa de interés anual promedio %						2.78%	2.01%	4.71%

Resumen	Moneda	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Prestamos corrientes	Dólares	3,801	5,213	72,707
Prestamos no corrientes porción corriente	Dólares	1,102	415	10,035
<b>Totales</b>		<b>4,903</b>	<b>5,628</b>	<b>82,742</b>

**II) Otros pasivos financieros no corrientes.**

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

al 31/12/2010		Años de vencimiento								Largo	Interés
Rut	Deudor Nombre	Rut	Acreedor Banco	País	Moneda	Mas de 1	Mas de 2	Mas de 3	Mas de 5	Plazo 31-12-2010	anual promedio
						hasta 2 años MUS\$	hasta 3 años MUS\$	hasta 5 años MUS\$	hasta 10 años MUS\$		
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Chile	Dólares	663	2,059	7,762	56,927	67,411	2.01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Chile	Dólares	234	726	2,736	20,066	23,762	2.01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Chile	Dólares	343	1,122	4,017	29,554	35,036	2.46%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Dólares	184	571	2,153	15,790	18,698	2.01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.		DNB Nor Bnak Asa	Noruega	Dólares	150	490	1,755	12,918	15,313	2.46%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Chile	Dólares	150	466	1,755	12,872	15,243	2.01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	Dólares	80	248	936	6,865	8,129	2.01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	96.756.260-2	Leasing	Chile	Dólares	253	-	-	-	253	0.00%
<b>Total</b>						<b>2,057</b>	<b>5,682</b>	<b>21,114</b>	<b>154,992</b>	<b>183,845</b>	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

Porcentaje obligaciones moneda nacional:

al  
31/12/2009

Rut	Deudor Nombre	Rut	Acreedor Banco	Moneda	Años de vencimiento				Largo Plazo 31-12-2009	Interés anual promedio	
					Mas de 1 hasta 2 años MUS\$	Mas de 2 hasta 3 años MUS\$	Mas de 3 hasta 5 años MUS\$	Mas de 5 hasta 10 años MUS\$			
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Chile	Dólares	-	603	4,115	56,048	60,766	2.10%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Chile	Dólares	-	234	1,595	21,722	23,551	2.10%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Chile	Dólares	-	284	1,940	26,329	28,553	2.51%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Dólares	-	184	1,255	17,092	18,531	2.10%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.		DNB Nor Bnak Asa	Noruega	Dólares	-	150	1,027	13,939	15,116	2.53%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Chile	Dólares	-	150	1,023	13,934	15,107	2.10%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	Dólares	-	80	546	7,431	8,057	2.10%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.032.000-8	BBVA	Chile	Dólares	-	120	819	11,146	12,085	2.10%
<b>Total</b>						<b>-</b>	<b>1,805</b>	<b>12,320</b>	<b>167,641</b>	<b>181,766</b>	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

Porcentaje obligaciones moneda nacional: -

al 01/01/2009

Rut	Deudor Nombre	Rut	Acreedor Banco	País	Moneda	Años de vencimiento				Largo Plazo 01/01/2009	Interés anual promedio
						Mas de 1 hasta 2 años MUS\$	Mas de 2 hasta 3 años MUS\$	Mas de 3 hasta 5 años MUS\$	Mas de 5 hasta 10 años MUS\$		
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Chile	Dólares	5,820	7,480	15,000	8,380	36,680	5.72%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Chile	Dólares	3,077	3,077	6,154	-	12,308	5.64%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Chile	Dólares	2,083	5,833	10,834	7,500	26,250	3.86%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Dólares	-	-	15,000	-	15,000	4.40%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.		DNB Nor Bnak Asa	Noruega	Dólares	625	2,500	5,000	6,875	15,000	3.76%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Chile	Dólares	-	-	-	-	-	0.00%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	Dólares	-	-	-	-	-	0.00%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.032.000-8	BBVA	Chile	Dólares	-	-	-	-	-	0.00%
<b>Total</b>						<b>11,605</b>	<b>18,890</b>	<b>51,988</b>	<b>22,755</b>	<b>105,238</b>	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

Porcentaje obligaciones moneda nacional: -



## 20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

<b>Ctas. por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Proveedores	41,973	44,830	48,305
Cuentas del personal	926	720	786
Impuestos por pagar	80	171	99
Otros acreedores	275	384	388
Ingresos percibidos por adelantado	611	1,553	212
<b>Total</b>	<b>43,865</b>	<b>47,658</b>	<b>49,790</b>

No existen deudas a más de 1 año plazo

## 21. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

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

<b>Otras Provisiones a Corto Plazo</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Provisión juicios y multas	127	146	160
Otros beneficios al personal	17	20	17
Provisión por Reestructuración	5,596	554	794
<b>Total</b>	<b>5,740</b>	<b>720</b>	<b>971</b>

El movimiento del rubro otras provisiones a corto plazo al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

<b>31 de diciembre 2010</b>	<b>Juicios y multas</b>	<b>Beneficios al personal</b>	<b>Reestructuración</b>	<b>Total</b>
Saldo Inicial al 01/01/2010	146	20	554	720
Incrementos	10	17	6,704	6,731
Utilización	(29)	(20)	(1,662)	(1,711)
<b>Saldos al 31/12/2010</b>	<b>127</b>	<b>17</b>	<b>5,596</b>	<b>5,740</b>

**31 diciembre de 2009**

	Juicios y multas	Beneficios al personal	Reestructuración	Total
Saldo Inicial al 01/01/2009	160	17	794	971
Incrementos	66	20	554	640
Utilización	(80)	(17)	(794)	(891)
<b>Saldos al 31/12/2009</b>	<b>146</b>	<b>20</b>	<b>554</b>	<b>720</b>

**22. PATRIMONIO****a) Capital**

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

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
Sin Serie	129,493	129,493

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 dos mil diez.

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.

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, beneficios a otros grupos de interés 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, efectos de comercio y bonos.

#### Acciones ordinarias 31/12/2010

Movimientos	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Total
Saldo Inicial al 01/01/2010	1,187,665,600	1,187,665,600	1,187,665,600
Aumento de Capital	223,000,000	223,000,000	223,000,000
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>1,410,665,600</b>	<b>1,410,665,600</b>	<b>1,410,665,600</b>

#### Acciones ordinarias 31/12/2009

Movimientos	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Total
Saldo Inicial al 01/01/2009	1,187,665,600	1,187,665,600	1,187,665,600
Aumento de Capital	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>1,187,665,600</b>	<b>1,187,665,600</b>	<b>1,187,665,600</b>

#### b) Distribución de accionistas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las compañías que poseen un 1% o más del capital social corresponden a las empresas que se detallan a continuación y cuya concentración efectiva alcanza un 89,74% y 93.66% respectivamente.

RUT	Nombre / Razón Social	Porcentaje al	
		31-12-2010	31-12-2009
89.491.900-0	MULTIEXPORT SA	59.65%	70.81%
80.537.000-9	LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	9.04%	9.72%
89.351.900-9	ASESORIAS E INVERSIONES EMPAL LTDA	3.79%	4.50%
96.669.800-4	INMOBILIARIA LA VIÑA LTDA **	3.79%	0.00%
90.249.000-0	BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO	2.54%	1.03%
96.767.630-6	CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	2.06%	0.66%
96.767.630-6	BANCHILE ADM GENERAL DE FONDOS S A	2.03%	0.00%
96.571.220-8	BANCHILE C DE B S A	1.70%	1.40%
96.683.200-2	SANTANDER S A C DE B	1.45%	0.74%
84.177.300-4	CELFIN CAPITAL S A C DE B	1.40%	0.90%
96.519.800-8	BCI C DE B S A	1.19%	0.53%
96.966.250-7	CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIONES	1.10%	0.50%
96.669.890-K	INMOBILIARIA E INVERSIONES DEL SUR LTDA	0.00%	2.87%

\*\* Nota: INMOBILIARIA LA VIÑA LTDA, al 31 de diciembre de 2009, tenía su participación a través de Larrain Vial Corredores de Bolsa.

**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.

La Sociedad distribuirá dividendos por un monto de US\$M 3,130, según utilidad líquida distribuable (ver nota 24)

**d) Otras reservas**

La composición de otras reservas es la siguiente:

<b>Otras Reservas</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ajuste por Diferencia de Conversión	573	1,160	(2)
<b>Total Otras Reservas</b>	<b>573</b>	<b>1,160</b>	<b>(2)</b>

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

**d) Ganancia (pérdida) acumuladas**

La composición del rubro cuenta Resultados Acumulados es la siguiente:

<b>Resultado acumulado</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ajuste resultados acumulados	21,650	(71,216)	36,186
Utilidad (pérdida) del ejercicio	31,770	(56,237)	(107,860)
<b>Total resultados acumulados</b>	<b>53,420</b>	<b>(127,453)</b>	<b>(71,674)</b>

**g) Interés minoritario**

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

Participación Patrimonial

Participaciones no controladoras Participación patrimonial	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$
Cultivos Acuícolas Internac. S.A.	0.00	-	9.09	39	9.09	39
Salmones Multiexport S.A.	0.00	-	0.00	-	0.00	-
Mytilus Multiexport S.A.	0.00	-	0.00	-	0.00	-
<b>Total Patrimonio Minoritario</b>		-		39		39

Participación en resultado

Participaciones no controladoras Participación en resultados	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$
Cultivos Acuícolas Internac. S.A.	0.00	-	9.09	-	9.09	1
Salmones Multiexport S.A.	0.00	-	0.00	-	0.00	-
Mytilus Multiexport S.A.	0.00	-	0.00	-	0.00	-
<b>Total resultado Ejercicio</b>		-		-		1

**23. GANANCIAS POR ACCION DE OPERACIONES CONTINUAS Y DISCONTINUAS**

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancias básicas por acción	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	31,770	(56,237)
Resultado disponible para accionistas	31,770	(56,237)
Promedio ponderado de número de acciones	1,243,415,600	1,187,665,600
<b>Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)</b>	<b>0.0256</b>	<b>(0.0473)</b>

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

## 24. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

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

Como consecuencia de lo anterior, se acordó que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, en lo que se refiere al ejercicio 2010 y venideros, se excluirán de los resultados del ejercicio:

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

Utilidad líquida distributable	Utilidad líquida distributable MUS\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora al 31.12.2010	31,770
<b>Ajustes</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	-28,957
Realizados	2,206
Impuestos diferidos	5,416
Subtotal ajustes	<u>-21,335</u>
<b>Utilidad líquida distributable al 31/12/2010</b>	<u><u>10,435</u></u>

## 25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Ingresos Ordinarios	31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$
Venta salmón y trucha	201,439	179,135
Venta choritos	614	329
<b>Total</b>	<u><u>202,053</u></u>	<u><u>179,464</u></u>

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

## 26. COSTO DE VENTAS

La composición del costo por segmento operativo es la siguiente:

<b>Costos Ordinarios</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Costo segmento operativo Salmón</b>		
Costo Producto terminado salmón	(147,477)	(220,564)
Prov. Costo Mercado producto terminado	821	36,247
Costo Activos biológicos	(2,838)	(1,658)
Ajuste/Reversa Pérdida Anticipada Salmones	2,225	(2,225)
Otros costos	(8,147)	(9,294)
Costos a FOB	(6,502)	(9,453)
<b>Total Costo segmento operativo Salmón</b>	<b>(161,919)</b>	<b>(206,947)</b>
<b>Costo segmento operativo Choritos</b>		
Costo Producto terminado Choritos	-	(7)
Costo Activos biológicos	(2,549)	(701)
Prov. Biomasa Choritos	(1,058)	(263)
Otros costos	(16)	-
<b>Total Costo segmento operativo Choritos</b>	<b>(3,623)</b>	<b>(971)</b>
<b>Total costo de venta</b>	<b>(165,542)</b>	<b>(207,918)</b>

## 27. COSTO DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución es el siguiente:

<b>Costos de distribución</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Frigoríficos terceros	(643)	(6,545)
Gastos ventas oficina EEUU	(1,285)	(1,344)
Gastos ventas oficina Chile	(161)	(121)
Gastos generales embarque y pre-embarque	(318)	(1,382)
Remuneraciones del personal	(722)	(564)
Comisiones	(227)	(282)
Otros gastos de ventas	(220)	(129)
<b>Total</b>	<b>(3,576)</b>	<b>(10,367)</b>

## 28. OTROS INGRESOS Y GASTOS POR FUNCIÓN

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

a) Otros ingresos por función.

Otros Ingresos, por función	31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$
Ajuste valor justo activos biológicos	26,751	5,167
Arriendo concesiones	1,168	207
Venta de Activo Fijo	113	31
Arriendo de Activos Fijos	24	
Otros ingresos no operacionales	65	62
<b>Total</b>	<b>28,121</b>	<b>5,467</b>

b) Otros gastos por función.

Otros Gastos, por función	31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$
Costo Arriendo Concesiones	(961)	(149)
Siniestro bloom de algas	-	(9,869)
Eliminación Peces	-	(2,976)
Gastos por Restructuración	(7,171)	(1,064)
Otros gastos	(293)	(2,471)
<b>Total</b>	<b>(8,425)</b>	<b>(16,529)</b>

## 29. COSTOS FINANCIEROS (NETO)

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

Costos Financieros	31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$
Intereses préstamos anticipados a exportadores	(139)	(2,084)
Intereses por Prestamos no corrientes	(5,037)	(4,757)
Otros gastos	(202)	(168)
<b>Total</b>	<b>(5,378)</b>	<b>(7,009)</b>



### 30. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de Cambio	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Diferencia Cambio Activos	1,063	2,477
Diferencia Cambio Pasivos	(955)	(4,781)
<b>Total</b>	<b>108</b>	<b>(2,304)</b>

### 31. CONTINGENCIAS

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

#### b) Garantías otorgadas

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

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

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

i) Hipoteca de Primer Grado sobre trece terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: cinco del área de Puerto Montt, dos del área de Río Negro Hornopirén, cuatro de la comuna de Villarica y dos del área de Puerto Fonck. El valor libro de los inmuebles hipotecados es de US\$20.957.818 y su valor de tasación medido en el ejercicio 2009 asciende a US\$21.506.721.

ii) Prenda sin desplazamiento sobre el 80% de la Biomasa mantenida en los centros de Agua de Mar en que la sociedad opere, correspondiente a 18.282 toneladas al cierre del presente ejercicio, cuyo valor libro al cierre es de US\$ 92.734.514 incluyendo en este valor el ajuste de valor justo de la correspondiente proporción de biomasa. El valor referencial de tasación de la biomasa de salmones y trucha en agua de mar medido en el ejercicio 2009 asciende a US\$43.272.000.

iii) Prenda Industrial sobre maquinarias ubicadas en Cardonal y en Molco. El valor libro asciende a US\$5.320.518 y su valor de tasación medido al ejercicio 2009, asciende a US\$5.702.480.

iv) Prenda sin desplazamiento sobre veintidós (22) pontones, cuatro (4) bases y veintiséis (26) set de jaulas, cuyo valor libro es de US\$37.824.598 y su valor de tasación medido al ejercicio 2009, asciende a US\$43.033.141.

Asimismo, la Sociedad filial Salmones Multiexport S.A. otorgará y constituirá 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.

### **c) Restricciones**

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

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

- Endeudamiento o Leverage: nivel medible a partir del Año Fiscal 2013,
- Cobertura de Gastos Financieros: razón medible a partir del Año Fiscal 2014,
- Razón de Liquidez: igual o superior a 1,0 veces, a partir del Año Fiscal 2009 y siguientes.

La definición para la determinación de los indicadores señalados fue realizada según Estados Financieros bajo norma PCGA, por lo cual será revisada y modificada en forma posterior al primer año de la implementación de la norma International Financial Reporting Standards (IFRS), de acuerdo a los ajustes que ésta realice sobre las partidas utilizadas en la medición de dichos índices.

Cabe destacar que la Razón de Liquidez del presente ejercicio, determinada incorporando los ajustes correspondientes entre la norma IFRS y PCGA, es de 2,74 veces, cifra muy superior a la exigida según el contrato señalado.

### **d) Juicios u otras acciones legales.**

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

#### **c) Juicios u otras acciones legales.**

La Sociedad Matriz mantiene una causa en su contra, Rol 5379-10 Vega Salmon con Multiexport Foods S.A. y se encuentra en su etapa inicial.

De las Filiales

c.1) Salmones Multiexport S.A:

A juicio de la Administración y los asesores legales no se desprenderán pasivos de importancia respecto de las demandas indicadas en esta nota, sin embargo al cierre de cada balance se han constituido provisiones de MUS\$127 (MUS\$146 en 2009) por cualquier eventualidad.

i) Demandas subsidiarias

La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene quince causas por demandas subsidiarias. Los montos provisionados ascienden a MMS\$13 (MUS\$27). Estas demandas se encuentran en estado de rendición de pruebas o a la espera del fallo correspondiente, no existiendo antecedentes sobre la sentencia final.

ii) Demandas directas

- La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene una causa por demanda de despido injustificado. Se encuentran a la espera de la sentencia final.

iii) Demandas a favor

- Causa Rol 3054-2008, Salmones Multiexport S.A. cobro de facturas a la empresa Alimentos Congelados del Mar Ltda. En septiembre de 2010 la Corte de Apelaciones confirmó sentencia de fecha 30 de mayo en que se rechazó excepciones opuestas por el demandado.

- La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene dos causas por desafuero maternal en contra de trabajadoras. Se encuentran en etapa de sentencia.

- Causa Rol 2361-09 en contra de la Inspección del Trabajo por resoluciones de tres multas administrativas, se encuentra en etapa de sentencia.

iv) Multas

Al 31 de diciembre de 2010, a la filial Salmones Multiexport S.A., le han aplicado las siguientes multas que se encuentran en proceso:

Multas Servicio Nacional de Pesca, las cuales se encuentran en proceso de presentación de descargos. Se ha constituido una provisión de MMS\$47 (MUS\$100), para cubrir eventuales futuros pagos.

c.2) Mytilus Multiexport S.A:

i) Demandas subsidiarias

Causa Rol 32.852/Rol 173-09, demandada subsidiariamente por responsabilidad extracontractual, denominado "Legue con Moya y Otro", por un monto ascendente a 120 millones de pesos. Actualmente se encuentra cerrado el probatorio y se encuentra a la espera de sentencia. A juicio de los asesores legales las probabilidades que la empresa sea condenada son mínimas.

ii) Multas

No hay

c.3) Cultivos Acuícolas Internacionales S. A.

No mantiene juicios iniciados en su contra o en contra de terceros.

**d) Cauciones obtenidas de terceros**

La Sociedad Matriz, la filial Cultivos Acuícolas Internacionales S.A. y la filial Mytilus Multiexport S.A. al cierre de cada balance no han recibido cauciones de terceros.

La filial Salmones Multiexport S.A. al cierre de cada balance ha recibido documentos en garantía por conceptos de Servicios de proveedores equivalentes a MUS\$154 y venta de productos nacionales por MUS\$10,6.-

**32. MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad Multiexport Foods S.A. y sus filiales, han definido como prioridad el cuidado y respeto por el medio ambiente como parte de su estrategia de negocios; para ello cuentan con una Subgerencia de Medio Ambiente, Concesiones y Certificaciones que se ocupa de garantizar el cumplimiento normativo y avanzar hacia la sustentabilidad ambiental como base de nuestra producción

Durante el ejercicio, la Sociedad ha implementado lo siguiente:

- a) Gastos relacionados al cumplimiento normativo de la actividad y su verificación, tales como:
  - monitoreos de efluentes de las pisciculturas y planta,
  - informes ambientales de centros de cultivos,
  - presentación de declaraciones de impacto ambiental para evaluación de ensilajes
  - manejo y disposición final de residuos peligrosos y no peligrosos, 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:
  - actualización de las matrices de impactos ambientales para toda la cadena de valor,
  - implementación de sistemas de ensilaje en centros de cultivo de agua dulce y mar,
  - capacitación del personal en aspectos ambientales significativos, etc.
- c) Desembolsos voluntarios para mejorar nuestra gestión ambiental, entre los que destacan:
  - monitoreo y análisis de FAN (florecimientos algales nocivos) en centros de cultivo
  - participación de seminarios de I + D.
  - participación activa para la discusión de indicadores para la certificación de sustentabilidad GAA
  - auditoria de brecha o diagnostico de GLOBAL GAP en centros pilotos, administración y a nuestro sistema de gestión.

Para el futuro, Multiexport Foods S.A. y sus filiales mantendrán el compromiso con el cuidado de medio ambiente mediante la realización de nuevas inversiones, capacitando constantemente a sus trabajadores y suscribiendo nuevos acuerdos que le permitan avanzar hacia un desarrollo sustentable de la actividad.

---

### 33. OTRA INFORMACIÓN

El número promedio de empleados del Grupo por categoría es el siguiente:

<b>Dotación</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
Gerentes y ejecutivos principales	20	23	24
Profesionales y técnicos	405	280	405
Trabajadores	979	1,100	1,185
<b>Total</b>	<b>1,404</b>	<b>1,403</b>	<b>1,614</b>

### 34. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 31 de diciembre de 2010 fecha de cierre de los estados financieros y su fecha de presentación, no existen hechos posteriores significativos que pudieran afectar la situación financiera y/o resultados consolidados de la Compañía.