



# Multiexport Foods

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios  
31 de marzo de 2014

## CONTENIDO

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

MUS\$ - Miles de Dólares Estadounidenses

M\$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidad de fomento

M€ - Miles de Euros

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

Nota	página
Estado consolidado intermedio de situacion financiera clasificado	4
Estado consolidado intermedio de situacion financiera clasificado	5
Estado consolidado intermedio de resultados por funcion	6
Estado consolidado intermedio de resultados integrales	8
Estado consolidado intermedio de cambios en el patrimonio neto	9
1. Información general	11
2. Resumen de las principales politicas contables	13
2.1 Bases de presentación	13
2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes, recientes pronunciamientos contables y principales estimaciones	13
2.3 Bases de consolidación	19
2.4 Información financiera por segmentos operativos	20
2.5 Transacciones en moneda extranjera	21
2.6 Propiedades, plantas y equipos	22
2.7 Activos biológicos	23
2.8 Combinaciones de negocios	25
2.9 Activos intangibles	25
2.10 Costos de intereses	27
2.11 Deterioro de activos no financieros	27
2.12 Activos financieros	27
2.13 Inventarios	29
2.14 Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	29
2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo	29
2.16 Capital social	29
2.17 Acreedores comerciales	30
2.18 Préstamos y otros pasivos financieros	30
2.19 Pmpuestos a la renta corriente e impuestos diferidos	30
2.20 Beneficios a los empleados	31
2.21 Provisiones	31
2.22 Reconocimiento de ingresos	32
2.23 Política de dividendo	32
2.24 Medio ambiente	33
3. Gestion del riesgo financiero	34
4. Informacion financiera por segmentos	36
5. Efectivo y equivalentes al efectivo	40
6. Otros activos no financieros corrientes	41
7. Instrumentos financieros derivados	41
8. Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	41
9. Saldos y transacciones con partes relacionadas	46

---

10.	Inventarios	48
11.	Activos biológicos	50
12.	Impuestos corrientes	53
13.	Otros activos financieros no corrientes	53
14.	Otros activos no financieros no corrientes	54
15.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	54
16.	Propiedades, planta y equipos	61
17.	Impuestos diferidos e impuesto a la renta	67
18.	Otros pasivos financieros	69
19.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76
20.	Otras provisiones corrientes	79
21.	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	80
22.	Otros pasivos no financieros corrientes	80
23.	Patrimonio	80
24.	Ganancias por acción de operaciones continuas y discontinuas	85
25.	Ingresos de actividades ordinarias	85
26.	Costo de ventas	86
27.	Costo de distribución	86
28.	Gastos de administración	87
29.	Otros ingresos y gastos por función	87
30.	Ingresos financieros	88
31.	Costos financieros	88
32.	Diferencia de cambio	89
33.	Contingencias	89
34.	Medio ambiente	93
35.	Otra información	95
36.	Hechos posteriores a la fecha del balance	95

**MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES**  
**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**  
**AL 31 DE MARZO DE 2014 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (AUDITADO)**

<b>Estado de situación financiera</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	8,713	3,319
Otros activos no financieros, corrientes	6	1,204	1,310
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8	38,190	26,755
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	1,917	1,768
Inventarios	10	43,599	25,108
Activos biológicos, corrientes	11	169,182	168,158
Activos por impuestos, corrientes	12	1,607	1,760
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>264,412</b>	<b>228,178</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	13	27	28
Otros activos no financieros, no corrientes	14	9,280	9,280
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	544	572
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	23,124	23,145
Propiedades, planta y equipo	16	110,006	110,986
Activos biológicos, no corrientes	11	46,141	34,083
Activos por impuestos diferidos	17	38,879	38,952
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>228,001</b>	<b>217,046</b>
<b>Total de activos</b>		<b>492,413</b>	<b>445,224</b>

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

**MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES**  
**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**  
**AL 31 DE MARZO DE 2014 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (AUDITADO)**

<b>Estado de situación financiera</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	10,712	8,195
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	136,329	88,844
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	32	11
Otras provisiones, corrientes	20	171	191
Pasivos por impuestos, corrientes	12	373	32
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	1,574	1,968
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	11	12
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>149,202</b>	<b>99,253</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	159,890	166,929
Pasivo por impuestos diferidos	17	25,469	24,621
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>185,359</b>	<b>191,550</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>334,561</b>	<b>290,803</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	23	153,347	153,347
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	(3,403)	(6,548)
Otras reservas	23	1,951	1,763
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>151,895</b>	<b>148,562</b>
Participaciones no controladoras		5,957	5,859
<b>Patrimonio total</b>		<b>157,852</b>	<b>154,421</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>492,413</b>	<b>445,224</b>

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

**MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES**  
**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (NO AUDITADOS)**

<b>Estado de Resultados por Función</b>	<b>Nota</b>	<b>Acumulado</b>	
		<b>01/01/2014</b>	<b>01/01/2013</b>
		<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	25	81,718	80,338
Costos de ventas	26	(77,028)	(92,498)
<b>Ganancias (pérdidas) brutas antes de Fair Value</b>		<b>4,690</b>	<b>(12,160)</b>
(Cargos) abonos a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	10	138	3,626
(Cargos) abonos a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	11	2,819	(4,218)
<b>Ganancias (pérdidas) brutas</b>		<b>7,647</b>	<b>(12,752)</b>
Otros ingresos, por función	29	303	330
Costos de distribución	27	(1,366)	(2,153)
Gastos de administración	28	(1,697)	(2,000)
Otros gastos, por función	29	(35)	(106)
<b>Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>4,852</b>	<b>(16,681)</b>
Ingresos financieros	30	15	94
Costos financieros	31	(1,079)	(1,304)
Diferencias de cambio	32	673	(171)
<b>Ganancias (pérdidas), antes de impuestos</b>		<b>4,461</b>	<b>(18,062)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	17	(1,218)	3,164
<b>Ganancias (pérdidas) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>3,243</b>	<b>(14,898)</b>
Ganancias (pérdidas) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancias (pérdidas)</b>		<b>3,243</b>	<b>(14,898)</b>
<b>Ganancias (pérdidas), atribuible a</b>			
Ganancias (pérdidas), atribuibles a los propietarios de la controladora		3,145	(14,898)
Ganancias (pérdidas), atribuibles a participaciones no controladoras		98	-
<b>Ganancias (pérdidas)</b>		<b>3,243</b>	<b>(14,898)</b>

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

**MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES**  
**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (NO AUDITADOS)**

	Nota	Acumulado	
		01/01/2014	01/01/2013
		31/03/2014	31/03/2013
		US\$	US\$
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0.0022	(0.0106)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0.0000	0.0000
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>	24	<b>0.0022</b>	<b>(0.0106)</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 36 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES  
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL  
31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (NO AUDITADOS)

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01/01/2014</b>	<b>01/01/2013</b>
	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado del resultados integral</b>		
Ganancias (pérdidas)	3,243	(14,898)
<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	188	(54)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>188</b>	<b>(54)</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	-	-
<b>Otros componentes de otro resultado integral, después de impuestos</b>	<b>188</b>	<b>(54)</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>188</b>	<b>(54)</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>3,431</b>	<b>(14,952)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	3,333	(14,952)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	98	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>3,431</b>	<b>(14,952)</b>

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

**MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES**  
**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (NO AUDITADOS)**

Estado de Cambio en el patrimonio neto	Capital emitido	Reserva de diferencias de cambios en conversiones	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patrimonio al 1 de enero de 2014	153,347	1,763	(6,548)	148,562	5,859	154,421
<u>Cambios en el patrimonio</u>						
<u>Resultado integral</u>						
Ganancia (pérdida)	-	-	3,145	3,145	98	3,243
Otro resultado integral	-	188	-	188	-	188
Resultado integral total	-	188	3,145	3,333	98	3,431
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	188	3,145	3,333	98	3,431
Patrimonio al 31 de marzo de 2014	153,347	1,951	(3,403)	151,895	5,957	157,852
Patrimonio al 1 de enero de 2013	153,347	1,443	(1,978)	152,812	-	152,812
<u>Cambios en el patrimonio</u>						
<u>Resultado integral</u>						
Ganancia (pérdida)	-	-	(14,898)	(14,898)	-	(14,898)
Otro resultado integral	-	(54)	-	(54)	-	(54)
Resultado integral total	-	(54)	(14,898)	(14,952)	-	(14,952)
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	(54)	(14,898)	(14,952)	-	(14,952)
Patrimonio al 31 de marzo de 2013	153,347	1,389	(16,876)	137,860	-	137,860

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

**MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES**  
**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (NO AUDITADOS)**

	Acumulado	
	01/01/2014 31/03/2014 MUS\$	01/01/2013 31/03/2013 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	64,883	75,522
Otros cobros por actividades de operación	15,358	12,067
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(57,877)	(86,434)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7,603)	(8,263)
Otros pagos por actividades de operación	-	(1)
Intereses pagados	(1,989)	(2,357)
Intereses recibidos	14	67
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(366)	(229)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(729)	(719)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>11,691</b>	<b>(10,347)</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(2,794)	(5,088)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(2,794)</b>	<b>(5,088)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Pagos de préstamos	(3,519)	(2,343)
Dividendos pagados	-	(4)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados) en actividades de financiación</b>	<b>(3,519)</b>	<b>(2,347)</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>5,378</b>	<b>(17,782)</b>
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	17	(16)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>5,395</b>	<b>(17,798)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	3,318	28,097
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>8,713</b>	<b>10,299</b>

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

---

SOCIEDAD MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (NO AUDITADOS)

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

### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

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

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

Multiexport Foods S.A. está controlada por Multiexport Dos S.A. que posee el 50.10 % de las acciones de la sociedad. Multiexport Dos S.A. es una sociedad anónima cerrada cuyo giro principal es inversiones en rentas de capital mobiliario e inmobiliario.

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

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

---

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

Con fecha 11 de enero de 2013, nuestra filial Salmones Multiexport S.A., (SALMEX), suscribió con Mitsui & Co. (U.S.A.), Inc., (MITSUI), los contratos definitivos necesarios que permitirán llevar adelante conjuntamente el negocio de cultivo, procesamiento y comercialización de las especies salmonideas trucha y salmón coho, teniendo como principal objetivo el desarrollo del mercado asiático, con particular interés en China, aunque no limitados a éstos mercados.

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

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

Por su parte, MITSUI compró a SALMEX el 30% de la referida sociedad, en la cifra de US\$ 36,000,000 que se pagaron al contado y en dinero efectivo el día 28 de junio de 2013, una vez que las concesiones de acuicultura, activos fijos y biomasa, quedaron legal y debidamente aportados y registrados a nombre de la sociedad antes señalada.

Esta operación generó una utilidad de MMUS\$ 29.9 para nuestra filial Salmones Multiexport S.A., la que se reconoció en Otros ingresos por función, tal como se detalla en nota 29 a). Adicionalmente significó reconocer en el Estado de Situación la cantidad de MMUS\$ 6 dentro del patrimonio como participación de no controladoras, correspondiente al 30% de la participación de Mitsui en la filial Mutiexport Pacific Farms S.A. (antes Sociedad Productora de Salmones y Truchas S.A.)

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

### **Presentación de Estados Financieros**

Los estados financieros consolidados del grupo correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 24 de abril de 2014.

Los estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera del grupo al 31 de marzo de 2014, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivos por el periodo terminado a esa fecha.

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

El estado consolidado de situación financiera, el estado de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminado al 31 de marzo de 2013, que se incluyen en el presente informe para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2013.

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2014 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presenten en estos estados financieros.

### 2.1 Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados de Multiexport Foods S.A, correspondientes al 31 de marzo de 2014 y 2013, 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

Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas, son las siguientes:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i>                      Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Establece dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable. Todos los instrumentos de patrimonio son medidos a valor razonable. Un instrumento de deuda se mide a costo amortizado sólo si la entidad lo mantiene para obtener flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo representan capital e intereses.</p>	Sin determinar

Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el

tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Para los pasivos la norma mantiene la mayor parte de los requisitos de la NIC 39. Estos incluyen la contabilización a costo amortizado para la mayoría de los pasivos financieros, con la bifurcación de derivados implícitos. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte del cambio de valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad es reconocida en otros resultados integrales en lugar de resultados, a menos que esto cree una asimetría contable.

Su adopción anticipada es permitida.

*NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”*

Emitida en enero de 2014, es una norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF. La misma permite a dichas entidades, en la adopción de NIIF, seguir aplicando las políticas contables de los principios de contabilidad generalmente aceptados anteriores para el reconocimiento, medición, deterioro y baja en cuentas de las cuentas regulatorias diferidas. La norma provisional también proporciona orientación sobre la selección y cambio de políticas contables (en la adopción por primera vez o posteriormente), y en la presentación y revelación.

01/01/2016

No obstante, para facilitar la comparación con las entidades que ya aplican las NIIF y no reconocen tales cantidades, la norma requiere que el efecto de la regulación de tarifas debe ser presentado por separado de otras partidas.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

*NIIF 9 “Instrumentos Financieros”*

Emitida en noviembre de 2013, las modificaciones incluyen como elemento principal una revisión sustancial de la contabilidad de coberturas para permitir a las entidades reflejar mejor sus actividades de gestión de riesgos en los estados financieros. Asimismo, y aunque no relacionado con la contabilidad de coberturas, esta modificación permite a las entidades adoptar anticipadamente el requerimiento de reconocer en otros resultados integrales los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad (para pasivos financieros que se designan bajo la opción del valor razonable). Dicha modificación puede aplicarse sin tener que adoptar el resto de la NIIF 9.

Sin determinar

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 primera aplicación.

## b) Recientes pronunciamientos contables

Las normativas, modificaciones e interpretaciones obligatorias a partir del 1 de enero de 2014 pero que actualmente no son relevantes para la Sociedad (podrán serlo en transacciones futuras), son las siguientes:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>CINIIF 21 “Gravámenes”</i> Emitida en mayo de 2013. Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que es impuesta por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Trata acerca de cuándo se debe reconocer un pasivo por gravámenes impuestos por una autoridad pública para operar en un mercado específico. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2014
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”</i> Emitida en diciembre 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2014
<p><i>NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”</i> Emitida en Octubre 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” en sus estados financieros consolidados y separados. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.</p>	01/01/2014
<p><i>NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”</i> Emitida en Mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF</p>	01/01/2014

13. Requiere que se revele información adicional sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de venta. Adicionalmente, solicita entre otras cosas, que se revelen las tasas de descuento utilizadas en las mediciones del importe recuperable determinado utilizando técnicas del valor presente. Su adopción anticipada está permitida.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

*NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”*

01/01/2014

Emitida en junio 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. A tales efectos indica que, las modificaciones no darán lugar a la expiración o terminación del instrumento de cobertura si: (a) como consecuencia de leyes o regulaciones, las partes en el instrumento de cobertura acuerdan que una contraparte central, o una entidad (o entidades) actúen como contraparte a fin de compensar centralmente sustituyendo a la contraparte original; (b) otros cambios, en su caso, a los instrumentos de cobertura, los cuales se limitan a aquellos que son necesarios para llevar a cabo dicha sustitución de la contraparte. Estos cambios incluyen cambios en los requisitos de garantías contractuales, derechos de compensación de cuentas por cobrar y por pagar, impuestos y gravámenes. Su adopción anticipada está permitida.

*NIC 19 “Beneficios a los empleados”*

01/07/2014

Emitida en noviembre de 2013, esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de

*Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)*

01/07/2014

Emitidas en diciembre de 2013.

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

NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de

instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación". La norma se modificó adicionalmente para aclarar que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 8 “Segmentos de operación” - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. Esto incluye una descripción de los segmentos que han sido agregados y los indicadores económicos que han sido evaluados en la determinación de que los segmentos agregados comparten características económicas similares. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 13 "Medición del valor razonable” - Cuando se publicó la NIIF 13, consecuentemente los párrafos B5.4.12 de la NIIF 9 y GA79 de la NIC 39 fueron eliminados. Esto generó una duda acerca de si las entidades ya no tenían la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo por los importes nominales si el efecto de no actualizar no era significativo. El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no tenía la intención de eliminar la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales en tales casos.</p>	
<p>NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. En estos casos, el valor en libros del activo se actualiza al importe revaluado y la división de tal revalorización entre el valor bruto en libros y la depreciación acumulada se trata de una de las siguientes formas: 1) o bien se actualiza el importe bruto en libros de una manera consistente con la revalorización del valor en libros y la depreciación acumulada se ajusta para igualar la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de tomar en cuenta las pérdidas por deterioro acumuladas; 2) o la depreciación acumulada es eliminada contra el importe en libros bruto del activo. Su adopción anticipada está permitida. NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa (“la entidad gestora”). La entidad que reporta no está obligada a</p>	

revelar la compensación pagada por la entidad gestora a los trabajadores o administradores de la entidad gestora, pero está obligada a revelar los importes imputados a la entidad que informa por la entidad gestora por los servicios de personal clave de dirección prestados. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). La entidad que reporta no está obligada a revelar la compensación pagada por la entidad gestora a los trabajadores o administradores de la entidad gestora, pero está obligada a revelar los importes imputados a la entidad que informa por la entidad gestora por los servicios de personal clave de dirección prestados. Su adopción anticipada está permitida.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para  
ejercicios iniciados a  
partir de

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

01/07/2014

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

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

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. La enmienda es obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 "Propiedades de Inversión" - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. La NIC 40 proporciona una guía para distinguir entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por sus dueños. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. La enmienda es aplicable para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014, pero es posible aplicarla a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de dicha

fecha, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

## 2.3 Bases de consolidación

### a) Filiales

Filiales son todas las entidades sobre las que el grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente posibles de ejercer o convertir. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de filiales por el grupo se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

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

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

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

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2013</u>
Participación directa:			
	%	%	%
Salmones Multiexport S.A. y filiales	99.99999	99.99999	99.99999
Mytilus Multiexport S.A.	99.99996	99.99996	99.99996
Alimentos Multiexport S.A.	99.99750	99.99750	99.99750

**b) Transacciones e intereses minoritarios**

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

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

**c) Coligadas o asociadas**

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

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del ejercicio y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión del Grupo en asociadas incluye plusvalía comprada (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

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

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

**2.4 Información financiera por segmentos operativos**

La información por segmento se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota 4.

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

- Salmones y Truchas
- Choritos (Mitíflidos)

## 2.5 Transacciones en moneda extranjera

### a) Moneda Funcional

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

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

<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
Alimentos Multiexport S.A.	Dólar
Multiexport Foods Inc. (Filial de Salmones Multiexport S.A.)	Dólar
Mutiexport Pacific Farms S.A. (antes Sociedad Productora de Salmones y Truchas S.A.) Filial de Salmones Multiexport S.A	Dólar

<sup>1</sup> Dólar Estadounidense

<sup>2</sup> Peso Chileno

**b) Transacciones y saldos**

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

**c) Tipo de cambio**

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

<u>Fecha</u>	<u>\$ / US\$</u>	<u>U.F. / US\$</u>	<u>Euro / US\$</u>
31/03/2014	551.18	0.023	0.7261
31/12/2013	524.61	0.023	0.7243
31/03/2013	472.03	0.021	0.7797

**d) Entidades del grupo**

Los resultados y la situación financiera de la entidad del grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación (Mytilus Multiexport S.A.) se convierten a la moneda de presentación (US\$) como sigue:

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

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

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

**2.6 Propiedades, plantas y equipos**

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

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

---

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

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

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

- i) Gastos financieros relativos al financiamiento externo que sea directamente atribuible a las construcciones, tanto si es de carácter específico como genérico. En relación con el financiamiento genérico, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiamiento de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.
- ii) Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los restantes bienes se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas. El valor residual y la vida útil de los activos son revisados y ajustados, si corresponde, en forma anual. Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

## **2.7 Activos biológicos**

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

Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts) el costo acumulado a la fecha de cierre.

Para peces en engorda, el criterio de valorización es el fair value, entendiéndose como fair value el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4.00 kg. de peso vivo para el Salmón del Atlántico y 2.50 kg. de peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado por distribución de calidad y calibre según el peso promedio de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

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

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

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

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

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

<b>Etapa</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	Valor justo, considerando que existe mercado en el que se obtengan precios referenciales y empresas que se dedican a vender estos activos. De no existir mercado de donde obtener precios de referencia se valorará al costo neto del deterioro acumulado.
Agua de mar	Choritos	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas

La consideración de precios de mercado es importante en el modelo de determinación de valores justos de la biomasa. Cambios en esta variable pueden generar cambios significativos en el resultado del cálculo de valores justos. Al cierre del periodo, la biomasa sujeta a aplicación de valor justo es de 8,423 toneladas WFE. Si se considera un aumento de US\$ 1 en el precio por kilo neto, esto tendría un impacto de MUS\$ 4,212 en la valorización del activo biológico. En el sentido inverso, una disminución de US\$ 1 en el precio por kilo neto, generaría una pérdida equivalente.

En este mismo sentido cambios en el volumen de biomasa a cosechar, pueden producir cambios significativos en la determinación de los efectos del valor justo de la biomasa. Al cierre del periodo, la biomasa sujeta a aplicación de valor justo es de 8,423 toneladas WFE. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podría generar una utilidad de MUS\$ 356 en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una disminución del 10% en el volumen de biomasa a cosechar, genera una pérdida equivalente.

## 2.8 Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

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

## 2.9 Activos Intangibles

### a) Plusvalía comprada

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

### b) Derechos

En este ítem se presentan Derechos de agua y de riles, que se registran a costo histórico y tienen una vida útil indefinida. Estos derechos no se amortizan dado que son perpetuos y no requieren renovación, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro.

---

c) Concesiones de acuicultura

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

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

d) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y preparadas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 6 años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 3 años.

e) Gastos de investigación y desarrollo

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

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;

- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

## **2.10 Costos de Intereses**

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

## **2.11 Deterioro de activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

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

## **2.12 Activos financieros**

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

### Clasificación de activos financieros

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

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

---

b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

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

Valorización activos financieros

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

La Sociedad actualmente registra los derivados como Trading. Estos se reconocen inicialmente a valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivado y posteriormente se vuelven a

---

valorar a su valor razonable. Cualquier cambio en el valor razonable se reconoce inmediatamente en el estado de pérdidas y ganancias en el rubro Otras ganancias y pérdidas 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 del precio medio ponderado (PMP).

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

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

Los productos obsoletos o de lento movimiento son reconocidos a su valor esperado de realización, en caso de que este sea inferior a su costo.

### **2.14 Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión de pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el grupo no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El valor de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando. No obstante lo anterior, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

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

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

### **2.16 Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias.

---

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

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio en base a la política de dividendos de la sociedad en el mismo año en que se generan las utilidades.

### **2.17 Acreedores comerciales**

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

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

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

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Este método consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención). Si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

Conforme a lo requerido por NIC 39 en su párrafo 40, los efectos de las renegociaciones de créditos son registrados como una cancelación del crédito vigente hasta antes de la firma del nuevo convenio y por tanto se dan de baja las obligaciones financieras registradas a esa fecha en los estados financieros, registrando un nuevo pasivo sobre la base del nuevo convenio.

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

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

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

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

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

## 2.20 Beneficios a los empleados

### a) Vacaciones del personal

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

### b) Indemnización por años de servicios

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

## 2.21 Provisiones

### a) 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, de existir, incluyen pagos por indemnización de los empleados, en la medida que se dé cumplimiento a lo establecido en la NIC 36

### c) Otras provisiones

No se reconocen provisiones para pérdida de explotación futura. Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

## 2.22 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de los pagos recibidos o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos (en caso de existir) y después de eliminadas las ventas dentro del grupo.

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

### a) Ventas de bienes

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

### b) Ventas de servicios

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

En el caso de los arriendos, los activos arrendados por la Sociedad a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo, se incluyen dentro del activo fijo en el estado de situación financiera. Los ingresos derivados de dicho arriendo se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, lo cual concuerda con la emisión de la factura.

## 2.23 Política de Dividendo

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

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

De acuerdo a lo informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, relacionado con la Circular N°1.945, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible en la Sociedad Matriz, se excluirá de los resultados del ejercicio lo siguiente:

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

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

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

## **2.24 Medio ambiente**

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

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

a) Gastos relacionados al cumplimiento legal de la actividad y su verificación, tales como: monitoreo de efluentes en las pisciculturas y planta, declaraciones de impacto ambiental de nuevos centros, informes ambientales y caracterizaciones preliminares de centros de cultivos, regularización de permisos ambientales sectoriales, implementación de sistema de ensilaje en centros de cultivo, programas de vigilancia ambiental, transporte y manejo de residuos, entre otros.

b) Desembolsos destinados a mejorar los procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio, como por ejemplo: capacitación del personal en aspectos ambientales significativos, actualización de las matrices de impactos ambientales para toda la cadena de valor, auditorías internas y evaluaciones internas.

c) Desembolsos voluntarios para mejorar nuestra gestión ambiental, entre los que destacan: certificaciones bajo los siguientes estándares GLOBALG.A.P. (IFA V.4), Best Aquaculture Practices (GAA), ISO 9.001, ISO 14.001, OHSAS 18.001, BRC e IFS, sistemas de monitoreo remoto de parámetros ambientales en los centros de cultivo, implementación de un programa de prevención y mitigación de bajas de oxígeno y FAN en centros de cultivo, participación en proyectos de I+D para modelaciones oceanográficas y de sedimentación de partículas en centro marinos, prospecciones ambientales de nuevas áreas, etc.

### 3. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

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

#### 3.1 Riesgo de crédito

##### a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja:

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

##### b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

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

#### 3.1 Riesgo de liquidez

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

#### 3.2 Riesgo de mercado

##### a) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de Marzo de 2014 la compañía mantenía sólo un 3.45% de sus activos en pesos, lo que comparado con el 3.62% mantenido a fines del año 2013 representa una disminución de 0.17 puntos porcentuales. En cambio los pasivos expresados en pesos representaron un 11.36% del total al 31 de Marzo 2014, mostrando un aumento desde el 9.80% registrado al cierre del año 2013.

<b>Rubro</b>	<b>31/03/2014</b>		<b>31/12/2013</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>Pesos</b>	<b>16,994</b>	<b>3.45%</b>	<b>16,123</b>	<b>3.62%</b>
Activos Corrientes	16,450	3.34%	15,552	3.48%
Activos No Corrientes	544	0.11%	571	0.14%
<b>Dólares</b>	<b>475,420</b>	<b>96.55%</b>	<b>429,102</b>	<b>96.38%</b>
Activos Corrientes	247,962	50.36%	212,627	47.77%
Activos No Corrientes	227,457	46.19%	216,475	48.61%
<b>Total Activos</b>	<b>492,413</b>	<b>100.00%</b>	<b>445,225</b>	<b>100.00%</b>

<b>Rubro</b>	<b>31/03/2014</b>		<b>31/12/2013</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>Pesos</b>	<b>55,929</b>	<b>11.36%</b>	<b>43,615</b>	<b>9.80%</b>
Pasivos Corrientes	55,929	11.36%	43,615	9.80%
<b>Dólares</b>	<b>436,485</b>	<b>88.64%</b>	<b>401,611</b>	<b>90.20%</b>
Pasivos Corrientes	93,273	18.94%	55,640	12.50%
Pasivos No Corrientes	185,359	37.64%	191,550	43.02%
Participaciones Minoritarias	5,957	1.21%	5,859	1.32%
Patrimonio Neto	151,895	30.85%	148,562	33.36%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>492,413</b>	<b>100.00%</b>	<b>445,225</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 + US\$ 1,9 millones si el tipo de cambio aumenta en 5% y de -US\$ 2,0 millones si el tipo de cambio cae en 5%.

<b>Ítem</b>	<b>Escenario 1</b>	<b>Escenario 2</b>
Activos en pesos al 31/03/2014 (Tipo de cambio cierre \$551.18)	\$ 9,366.66 millones	\$ 9,366.66 millones
Pasivos en pesos al 31/03/2014 (Tipo de cambio cierre \$551.18)	\$ 30,826.82 millones	\$ 30,826.82 millones
Exposición neta en pesos al 31/03/2014	\$ 21,460.14 millones	\$ 21,460.14 millones
Exposición neta en pesos expresada en US\$ al 31/03/2014	MUS\$ 38,934	MUS\$ 38,934
Escenario sensibilización	5%	-5%
Tipo cambio sensibilizado	\$ 578.74	\$ 523.62
Exposición neta en pesos expresada en US\$ sensibilizada	MUS\$ 37,080	MUS\$ 40,984
<b>Efecto marginal en diferencia de cambio</b>	<b>+ MUS\$ 1,854</b>	<b>- MUS\$ 2,049</b>

#### a) **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.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas fueran 1.0 punto porcentual superior a las vigentes sería de US\$ 1.70 millones de mayor gasto por intereses durante el ejercicio recién concluido.

#### **4. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS**

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

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

##### **Principal segmento: Unidad de negocio Salmones y truchas**

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

##### **Mercado**

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

El detalle de la información financiera por segmento al 31 de marzo de 2014 y 2013, es la siguiente:

Estado de resultados por segmentos	Acumulado		Acumulado	
	01/01/2014 al 31/03/2014		01/01/2013 al 31/03/2013	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	81,718	-	80,337	1
Costos de ventas	(77,028)	-	(92,495)	(3)
<b>Ganancias (pérdidas) brutas antes de Fair Value</b>	<b>4,690</b>	<b>-</b>	<b>(12,158)</b>	<b>(2)</b>
(Cargos) abonos a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	138	-	3,626	-
(Cargos) abonos a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	2,819	-	(4,218)	-
<b>Ganancias (pérdidas) brutas</b>	<b>7,647</b>	<b>-</b>	<b>(12,750)</b>	<b>(2)</b>
Otros ingresos, por función	303	-	330	-
Costos de distribución	(1,366)	-	(2,153)	-
Gastos de administración	(1,696)	(1)	(2,000)	-
Otros gastos, por función	(28)	(7)	(77)	(29)
<b>Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>4,860</b>	<b>(8)</b>	<b>(16,650)</b>	<b>(31)</b>
Ingresos financieros	11	4	88	6
Costos financieros	(1,079)	-	(1,304)	-
Diferencias de cambio	1,053	(380)	(299)	128
<b>Ganancias (pérdidas), antes de impuestos</b>	<b>4,845</b>	<b>(384)</b>	<b>(18,165)</b>	<b>103</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	(1,307)	89	3,186	(22)
<b>Ganancias (pérdidas) procedentes de operaciones continuadas</b>	<b>3,538</b>	<b>(295)</b>	<b>(14,979)</b>	<b>81</b>
Ganancias (pérdidas) procedentes de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
<b>Ganancias (pérdidas)</b>	<b>3,538</b>	<b>(295)</b>	<b>(14,979)</b>	<b>81</b>

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificados por clientes nacionales y extranjeros, según ubicación geográfica, por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013 es la siguiente:

Ingresos de actividades ordinarias por origen	Acumulado		Acumulado	
	01/01/2014 al 31/03/2014		01/01/2013 al 31/03/2013	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Chile</b>	<b>3,494</b>	<b>-</b>	<b>6,547</b>	<b>1</b>
Chile (país domicilio Sociedad)	3,494	-	6,547	1
<b>Clientes externos</b>	<b>78,224</b>	<b>-</b>	<b>73,790</b>	<b>-</b>
Estados Unidos	51,263	-	39,931	-
Europa	2,810	-	1,690	-
Asia	9,843	-	12,005	-
Otros	14,308	-	20,164	-
<b>Total</b>	<b>81,718</b>	<b>-</b>	<b>80,337</b>	<b>1</b>

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, el detalle de clientes, cuyas transacciones representan un monto equivalente al diez por ciento o más de los ingresos de las actividades ordinarias, es el siguiente:

Relevancia de clientes	%	Acumulado		%	Acumulado	
		01/01/2014 al 31/03/2014			01/01/2013 al 31/03/2013	
		Salmón y trucha	Choritos		Salmón y trucha	Choritos
		MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Costco Wholesale (Norteamérica)	9%	6,961	-	10%	7,990	-
Ingresos otros clientes	91%	74,757	-	90%	72,347	1
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>81,718</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>80,337</b>	<b>1</b>

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Estado de Situación Financiera clasificado	31/03/2014		31/12/2013	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	263,112	1,300	227,101	1,077
Activos no corrientes	225,372	2,629	214,374	2,672
<b>Activos</b>	<b>488,484</b>	<b>3,929</b>	<b>441,475</b>	<b>3,749</b>
Pasivos corrientes	143,254	5,948	93,591	5,662
Pasivos no corrientes	183,559	1,800	189,750	1,800
Patrimonio total	161,671	(3,819)	158,134	(3,713)
<b>Pasivos y patrimonio neto</b>	<b>488,484</b>	<b>3,929</b>	<b>441,475</b>	<b>3,749</b>

Distribución geográfica de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuestos diferidos, al 31 de marzo de 2014 y 2013, son los siguientes:

Distribución geográfica	31/03/2014		31/12/2013	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes en Chile	188,415	635	177,345	667
Activos no corrientes en EEUU	45	-	54	-
<b>Activos</b>	<b>188,460</b>	<b>635</b>	<b>177,399</b>	<b>667</b>

## 5. 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>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo en caja	14	17
Saldos en bancos	6,827	316
Depósitos a corto plazo	-	262
Fondos mutuos e inversiones	1,872	2,724
<b>Total</b>	<b>8,713</b>	<b>3,319</b>

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

<b>Efectivo y equivalente al efectivo por tipo de moneda</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Pesos chilenos	2,544	810
Dólar estadounidense	6,160	2,386
Euros	9	123
<b>Total</b>	<b>8,713</b>	<b>3,319</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 periodo y se contabilizan al valor de mercado. Para el caso de los depósitos a plazo, estos se valorizan al valor de la inversión más intereses devengados al cierre de cada balance.

▪ La tasa de interés anual de las inversiones del equivalente al efectivo para el periodo terminado al 31 de marzo de 2014, fue en promedio de 0.37% mensual (0.23% mensual para el ejercicio 2013). El plazo de vencimiento de estos activos financieros fluctúa en un rango de un día a indefinido (un día a indefinido para el ejercicio 2013).

## 6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

Otros activos no financieros corrientes	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Garantías vigentes	35	32
Gastos pagados por anticipado	981	948
Seguros vigentes	188	330
<b>Total</b>	<b>1,204</b>	<b>1,310</b>

## 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 Multiexport Foods S.A. y filiales no mantiene contratos de instrumentos financieros derivados.

## 8. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	31/03/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	27,885	338	15,327	338
Menos: Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	-	(338)	-	(338)
<b>Deudores comerciales (neto)</b>	<b>27,885</b>	<b>-</b>	<b>15,327</b>	<b>-</b>
Otras cuentas por cobrar	10,305	619	11,428	654
Menos: Deterioro de cuentas por cobrar otros deudores	-	(75)	-	(82)
<b>Otras cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>10,305</b>	<b>544</b>	<b>11,428</b>	<b>572</b>
<b>Total</b>	<b>38,190</b>	<b>544</b>	<b>26,755</b>	<b>572</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	31/03/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b><u>Deudores comerciales</u></b>				
Peso chileno	1,699	-	3,177	-
Dólar estadounidense	26,186	-	12,150	-
<b><u>Otras cuentas por cobrar</u></b>				
Peso chileno	9,725	544	10,916	572
Dólar estadounidense	580	-	512	-
<b>Total</b>	<b>38,190</b>	<b>544</b>	<b>26,755</b>	<b>572</b>

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

Clasificación deudores según su vencimiento	31/03/2014		31/12/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda no vencida	36,017	544	19,612	572
Menos de 30 días de vencidos	1,961	-	4,448	-
31 a 60 días de vencidos	159	-	1,812	-
61 a 180 días de vencidos	52	-	881	-
más de 181 días de vencidas	-	-	-	-
más de 181 días de vencidas	-	-	2	-
<b>Total</b>	<b>38,190</b>	<b>544</b>	<b>26,755</b>	<b>572</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	31/03/2014		31/12/2013	
	Salmón y Trucha	Choritos	Salmón y Trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b><u>Deudores comerciales</u></b>				
Mercado nacional	1,699	-	3,177	-
Mercado internacional	26,186	-	12,150	-
<b><u>Otras cuentas por cobrar</u></b>				
Mercado nacional	9,876	973	10,984	1,016
Mercado internacional	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>37,761</b>	<b>973</b>	<b>26,311</b>	<b>1,016</b>

e) El movimiento de provisión de pérdida por deterioro del rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Detalle	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
<b><u>Deudores comerciales</u></b>		
Saldo inicial	(338)	(338)
Castigos	-	-
Ajuste estimación provisión	-	-
<b>Saldo</b>	<b>(338)</b>	<b>(338)</b>
<b><u>Otras cuentas por cobrar</u></b>		
Saldo inicial	(82)	(86)
Estimación incobrables	-	-
Ajuste por conversión de tipo cambio	7	4
<b>Saldo</b>	<b>(75)</b>	<b>(82)</b>
<b>Total</b>	<b>(413)</b>	<b>(420)</b>

### Estratificación de la cartera al 31 de marzo de 2014

Tramo de Morosidad	Cartera no securitizada				Cartera securitizada				MU\$ Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera No repactada	MUS\$ Cartera No Repactada Bruta	N° Clientes Cartera repactada	MUS\$ Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera No repactada	MUS\$ Cartera No Repactada Bruta	N° Clientes Cartera repactada	MUS\$ Cartera Repactada Bruta	
Al día	105	36,562	-	-	-	-	-	-	36,562
1-30 días	21	1,961	-	-	-	-	-	-	1,961
31-60 días	6	159	-	-	-	-	-	-	159
61-90 días	6	34	-	-	-	-	-	-	34
91-120 días	6	18	-	-	-	-	-	-	18
121-150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
> 250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>144</b>	<b>38,734</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38,734</b>

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

### Movimiento provisión deterioro cuentas por cobrar

MUS\$ Cartera No Repactada	Provisión		Castigos del Periodo MUS\$	Recuperos del Periodo MUS\$
	MUS\$ Cartera Repactada	MUS\$ Cartera Repactada		
413	-	-	-	-

**Estratificación de la cartera al 31 de diciembre de 2013**

Tramo de Morosidad	Cartera no securitizada				Cartera securitizada				MU\$ Total Cartera Bruta
	N° Clientes Cartera No repactada	MUS\$ Cartera No Repactada Bruta	N° Clientes Cartera repactada	MUS\$ Cartera Repactada Bruta	N° Clientes Cartera No repactada	MUS\$ Cartera No Repactada Bruta	N° Clientes Cartera repactada	MUS\$ Cartera Repactada Bruta	
Al día	29	25,142	-	-	-	-	-	-	25,142
1-30 días	84	2,122	-	-	-	-	-	-	2,122
31-60 días	8	19	-	-	-	-	-	-	19
61-90 días	5	32	-	-	-	-	-	-	32
91-120 días	10	3	-	-	-	-	-	-	3
121-150 días	4	9	-	-	-	-	-	-	9
151-180 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
181-210 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
211-250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
> 250 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>140</b>	<b>27,327</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27,327</b>

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

## 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

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

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Moneda origen	Corriente	
				31/03/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Alimex S.A.	96.938.200-8		Pesos	184	1
José Ramón Gutiérrez A.	7.017.364-6	Director	Pesos	1	-
Alberto del Pedregal Labbé	6.604.969-8	Director	Pesos	-	1
Martín Borda Mingo	7.010.555-1	Director	Pesos	-	1
Toho Bussan Kaisha, Ltda.		Indirecta	Dólar	1,732	1,765
<b>Total</b>				<b>1,917</b>	<b>1,768</b>

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Moneda origen	Corriente	
				31/03/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Hernán Salvador Goyanes	48.082.143-2	Director	Pesos	5	-
Cesar Barros Montero	5.814.302.3	Director	Pesos	3	-
Martin Borda Mingo	7.010.555-1	Director	Pesos	11	-
Abogados Vial Olivares Ltda.	76.291.49-5	Indirecta	Pesos	-	1
Alberto del Pedregal Labbé	6.604.969-8	Director	Pesos	3	1
Multiexport S.A.	89.491.900-0		Pesos	8	7
Alimex S.A.	96.938.200-8		Pesos	2	2
<b>Total</b>				<b>32</b>	<b>11</b>

Las transacciones significativas entre entidades relacionadas son las siguientes:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descrip. Transacción	31/03/2014		31/12/2013	
				Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$
Multiexport S.A.	89.491.900-0	Accionista	Arriendo oficina	18	(18)	79	(79)
Alimex S.A.	96.938.200-8	Indirecta	Insumos	1	-	3	1
Alimex S.A.	96.938.200-8	Indirecta	Venta de productos	234	13	287	(43)
José Ramón Gutiérrez A.	7.017.364.6	Director	Remuneraciones	72	(72)	273	(273)
Hernán Salvador Goyanes	48.082.143-2	Director	Dieta	8	(8)	39	(39)
Martín Borda Mingo	7.010.555-1	Director	Dieta	19	(19)	2	(2)
Alberto del Pedregal Labbé	6.604.969-8	Director	Dieta	10	(10)	-	-
Abogados Vial Olivares Ltda.	76.291.490-5	Indirecta	Asesorías legales	16	(16)	82	(82)
Cesar Barros Montero	5.814.302.2	Director	Dieta	5	(5)	-	-
Toho Bussan Kaisha, Ltda.		Indirecta	Venta de productos	4,028	595	19,876	(278)

Multiexport Foods S.A. que posee el 99.99999999% de las acciones de la sociedad Salmones Multiexport S.A. (que a su vez posee el 100% de Multiexport Foods Inc. y el 70% de Mutiexport Pacific Farms S.A. [antes Sociedad Productora de Salmones y Truchas S.A.]), el 99.99996 % de la sociedad Mytilus Multiexport S.A., el 99.9975% de la sociedad Alimentos Multiexport S.A. (ex Cultivos Acuícolas Internacionales S.A.)

Las sociedades Multiexport Dos S.A. y Multiexport S.A. poseen el 50.1% y 9.55%, respectivamente, de Multiexport Foods S.A.

### Remuneraciones y beneficios recibidos por el directorio y ejecutivos

La Sociedad matriz y sus filiales están administradas por sus respectivos directorios, cuyas remuneraciones al 31 de marzo de 2014 y 2013, ascendieron a MUS\$ 114 y MUS\$ 82, respectivamente.

El monto total de las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de la sociedad matriz y sus filiales al 31 de marzo de 2014 y 2013, ascendieron a MUS\$ 849 y MUS\$ 784 respectivamente.

### Seguros

La sociedad mantiene contrato con Mapfre Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A., para la cobertura de seguro de accidentes personales de incapacidad no clasificada o muerte accidental, bajo las condiciones generales de póliza de accidentes personales inscrita en el registro de pólizas bajo el código N° 1 07 019. Esta póliza cubre a ejecutivos, técnicos y personal que labora en la X y XI Regiones.

## Incentivos

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

## 10. INVENTARIOS

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

Detalle de inventarios	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	25,673	14,181
Suministros para la producción	7,873	6,761
Otros inventarios	10,053	4,166
<b>Total</b>	<b>43,599</b>	<b>25,108</b>

### 10.1 Política de medición de Inventarios

El grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente:

- El costo de producción de los inventarios fabricados comprende aquellos costos directos e indirectos relacionados con las unidades producidas, tales como mano de obra, costos variables y fijos que se hayan incurrido para transformar la materia prima en productos terminados. Adicionalmente se incluyen los efectos de valor justo de la biomasa medido antes de la cosecha.
- En el caso del costo de inventario adquirido, el costo comprenderá el precio de compra, derecho de internación, transporte, almacenamiento y otros atribuibles a la adquisición de las mercaderías y materiales.

### 10.2 Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios

Los inventarios de productos terminados son valorizados utilizando el método de costo promedio ponderado, es decir, el costo de cada unidad de producto se determina a partir del promedio ponderado del costo registrado al principio del periodo, y del costo de los artículos comprados o producidos durante el periodo.

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

### 10.3 Información sobre los productos terminados

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

### 10.4 Inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada periodo

Costo de ventas	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Costo venta	(69,770)	(303,450)
<b>Saldo final</b>	<b>(69,770)</b>	<b>(303,450)</b>

### 10.5 Movimiento productos terminados

Movimiento productos terminados	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	14,181	26,450
<b>Aumentos:</b>		
Costo biomasa cosechada	63,750	204,126
Costos de producción en planta	17,362	84,448
Ajuste fair value asociado a biomasa ingresada a planta	(142)	(1,988)
<b>Disminuciones:</b>		
Costo de los productos vendidos en el período	(69,770)	(303,450)
Rebaja de fair value de los productos vendidos	138	3,024
Provisión de mercado productos terminados	154	1,571
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>25,673</b>	<b>14,181</b>

La Sociedad ha estimado el deterioro del stock de productos terminados, constituidos por especie Salmón Atlántico y Trucha. Al cierre del periodo, considerando los niveles de rotación, niveles de stock y mix de producto el efecto máximo esperado asciende a MUS\$1,141.-, registrado en el periodo en el estado de resultados por función en la línea “(Cargos) abonos a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio”.

Detalle con la composición de los productos terminados al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

**Inventario productos terminados**

<b>31/03/2014</b>	<b>Unidad medida</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Costo inventario MUS\$</b>	<b>Ajuste fair value MUS\$</b>	<b>Provisión mercado MUS\$</b>	<b>Costo total MUS\$</b>
Salmón Atlántico	Kilos	2,685,231	24,918	(4)	(1,026)	23,888
Trucha	Kilos	144,198	1,807	-	(115)	1,692
Coho	Kilos	10,681	93	-	-	93
<b>Totales</b>		<b>2,840,110</b>	<b>26,818</b>	<b>(4)</b>	<b>(1,141)</b>	<b>25,673</b>

**Inventario productos terminados**

<b>31/12/2013</b>	<b>Unidad medida</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Costo inventario MUS\$</b>	<b>Ajuste fair value MUS\$</b>	<b>Provisión mercado MUS\$</b>	<b>Costo total MUS\$</b>
Salmón Atlántico	Kilos	1,022,926	11,894	-	(945)	10,949
Trucha	Kilos	353,888	3,581	-	(350)	3,231
Coho	Kilos	43	1	-	-	1
<b>Totales</b>		<b>1,376,857</b>	<b>15,476</b>	<b>-</b>	<b>(1,295)</b>	<b>14,181</b>

## 11. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

La empresa tiene compromisos para desarrollar activos biológicos con externos, que se encuentran actualmente en etapa de agua dulce, por un monto de MUS\$ 3,878 los cuales corresponden a una porción de la producción en dicha área.

La empresa mantiene seguros de biomasa en engorda por bloom de algas, riesgos de la naturaleza y otras coberturas adicionales.

Los activos biológicos al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2013, se componen como sigue:

Detalle	Corrientes		No corrientes	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmon y trucha	168,665	166,358	29,764	16,854
Ovas y smolt	517	1,800	16,377	17,229
<b>Total</b>	<b>169,182</b>	<b>168,158</b>	<b>46,141</b>	<b>34,083</b>

Movimiento activos biológicos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	202,241	167,285
<b>Aumentos:</b>		
Costos incurridos en la engorda	74,025	234,607
Ajuste biomasa a Fair Value	2,665	2,487
<b>Disminuciones:</b>		
Cosecha de biomasa	(63,750)	(204,126)
Ajuste a Fair Value asociado a la biomasa cosechada	142	1,988
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>215,323</b>	<b>202,241</b>

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

**Activos biológicos corrientes y no corrientes**

**Activos biológicos**

Biomasa	Unidad	Cantidad	Costo	Ajuste	Costo
31/03/2014	medida		producción	Fair Value	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	42,337,395	198,910	(481)	198,429
Agua dulce (1)	Unidades	23,552,737	16,894	-	16,894
<b>Totales</b>			<b>215,804</b>	<b>(481)</b>	<b>215,323</b>

**Activos biológicos**

Biomasa	Unidad	Cantidad	Costo	Ajuste	Costo
31/12/2013	medida		producción	Fair Value	total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	35,008,531	186,499	(3,287)	183,212
Agua dulce (2)	Unidades	32,533,693	19,029	-	19,029
<b>Totales</b>			<b>205,528</b>	<b>(3,287)</b>	<b>202,241</b>

- (1) Incluye 2 millones de ova ojo y 0.07 millones de squarepacks con semen crio-preservado.  
 (2) Incluye 7 millones de ova ojo, 2 millones de ova verde y 0.07 millones de squarepacks con semen crio-preservado

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

**Activos biológicos corrientes**

<b>Biomasa</b>	<b>Unidad</b>		<b>Costo</b>	<b>Ajuste</b>	<b>Costo</b>
<b>31/03/2014</b>	<b>medida</b>	<b>Cantidad</b>	<b>producción</b>	<b>Fair Value</b>	<b>total</b>
			<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Engorda	Kilos	37,859,594	169,146	(481)	168,665
Agua Dulce	Unidades	1,303,079	517	-	517
<b>Totales</b>			<b>169,663</b>	<b>(481)</b>	<b>169,182</b>

**Activos biológicos corrientes**

<b>Biomasa</b>	<b>Unidad</b>		<b>Costo</b>	<b>Ajuste</b>	<b>Costo</b>
<b>31/12/2013</b>	<b>medida</b>	<b>Cantidad</b>	<b>producción</b>	<b>Fair Value</b>	<b>total</b>
			<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Engorda	Kilos	33,365,693	169,645	(3,287)	166,358
<b>Totales</b>			<b>171,445</b>	<b>(3,287)</b>	<b>168,158</b>

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

**Activos biológicos no corrientes**

<b>Biomasa</b>	<b>Unidad</b>		<b>Costo</b>	<b>Ajuste</b>	<b>Costo</b>
<b>31/03/2014</b>	<b>medida</b>	<b>Cantidad</b>	<b>producción</b>	<b>Fair Value</b>	<b>total</b>
			<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Engorda	Kilos	4,477,801	29,764	-	29,764
Agua dulce	Unidades	22,249,658	16,377	-	16,377
<b>Totales</b>			<b>46,141</b>	<b>-</b>	<b>46,141</b>

**Activos biológicos no corrientes**

<b>Biomasa</b>	<b>Unidad</b>		<b>Costo</b>	<b>Ajuste</b>	<b>Costo</b>
<b>31/12/2012</b>	<b>medida</b>	<b>Cantidad</b>	<b>producción</b>	<b>Fair Value</b>	<b>total</b>
			<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Engorda	Kilos	1,642,839	16,854	-	16,854
Agua dulce	Unidades	30,334,767	17,229	-	17,229
<b>Totales</b>			<b>34,083</b>	<b>-</b>	<b>34,083</b>

## 12. IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por cobrar por impuestos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
<b><u>Impuestos anuales</u></b>		
Crédito activo fijo Artículo 33 bis	28	29
Pagos provisionales mensuales	1,228	1,243
Crédito por gasto de capacitación	351	488
<b>Total</b>	<b>1,607</b>	<b>1,760</b>

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

Cuentas por pagar por impuestos	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
<b><u>Impuestos anuales</u></b>		
Impuesto a la renta	373	32
<b>Total</b>	<b>373</b>	<b>32</b>

## 13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

Otros activos financieros no corrientes	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Inversión Sociedad Inmobiliaria Colegio Puerto Varas S.A.	27	28
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>28</b>

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

#### 14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

Créditos por inversiones en activos fijos: Franquicia tributaria, Ley Austral 19606	31/03/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Inversiones año 2007	14,212	14,212
<b>Crédito tope 32%</b>	<b>4,548</b>	<b>4,548</b>
Inversiones año 2008	14,789	14,789
<b>Crédito tope 32%</b>	<b>4,732</b>	<b>4,732</b>
<b>Total</b>	<b>9,280</b>	<b>9,280</b>

#### 15. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Activos intangibles distintos de la plusvalía	31/03/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Concesiones acuícolas	20,542	20,563
Derechos de agua	2,173	2,173
Derechos de tratamientos de riles	409	409
<b>Total</b>	<b>23,124</b>	<b>23,145</b>

a) El movimiento de los activos intangibles al 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

Detalle	Concesiones acuícolas MUS\$	Derechos de agua MUS\$	Derechos de tratamiento de riles MUS\$	Totales MUS\$
Saldo al 01/01/2014	20,563	2,173	409	23,145
Amortización acumulada y deterioro	(1)	-	-	(1)
Ajustes por conversión tipo cambio	(20)	-	-	(20)
Saldo al 31/03/2014	<b>20,542</b>	<b>2,173</b>	<b>409</b>	<b>23,124</b>

b) El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Detalle	Concesiones	Derechos	Derechos de	Totales
	acuícolas	de agua	tratamiento	
	MUS\$	MUS\$	de riles	MUS\$
			MUS\$	
Saldo al 01/01/2013	20,622	2,173	409	23,204
Amortización acumulada y deterioro	(5)	-	-	(5)
Ajustes por conversión tipo cambio	(54)	-	-	(54)
Saldo al 31/12/2013	<b>20,563</b>	<b>2,173</b>	<b>409</b>	<b>23,145</b>

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

c) Detalle de las concesiones acuícolas otorgadas al 31 de marzo de 2014

Región	Salmónideos						Mitílicos		
	Agua Mar			Lagos y Ríos			Agua Mar		
	Cantidad	Superficie Total (Hectáreas)	En Uso (*)	Cantidad	Superficie Total (Hectáreas)	En Uso (*)	Cantidad	Superficie Total (Hectáreas)	En Uso (*)
X Región De Los Lagos	23	238.14	7	7	26.62	0	12	242.31	5
XI Región De Aysén	69	503.84	18						
<b>Total</b>	<b>92</b>	<b>741.98</b>	<b>25</b>	<b>7</b>	<b>26.62</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>242.31</b>	<b>5</b>

\* Corresponde a las concesiones utilizadas durante el periodo por la compañía

C.1) Concesiones propias.

#### Concesiones Salmónidos

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Estado
Abtao	X	1	3b	Calbuco	Agua Mar	71.65	Descanso
Pilolcura	X	1	3a	Calbuco	Agua Mar	8.00	Descanso
Chelin	X	3	10a	Castro	Agua Mar	5.22	Descanso

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Estado
Barquillo	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	4.29	Descanso
Chaparano	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	4.00	Operando
Llaguepe	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	4.00	Operando
Marimelli	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	1.50	Descanso
Poe	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9.00	Descanso
San Luis	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	4.29	Descanso
Huyar	X	3	9a	Curaco De Velez	Agua Mar	21.40	Operando
San Javier	X	3	9a	Curaco De Velez	Agua Mar	4.00	Descanso
Andrade	X	5	17b	Hualaihue	Agua Mar	8.15	Descanso
Cabras	X	5	17b	Hualaihue	Agua Mar	9.40	Operando
Pelada	X	5	17b	Hualaihue	Agua Mar	19.40	Operando
Pitihorno	X	5	17b	Hualaihue	Agua Mar	1.20	Descanso
Maillen	X	1	2	Puerto Montt	Agua Mar	8.25	Otro
Quillaipe	X	1	2	Puerto Montt	Agua Mar	4.29	Descanso
Raliguao	X	1	2	Puerto Montt	Agua Mar	4.29	Descanso
Tac Weste	X	3	8	Quemchi	Agua Mar	0.54	Descanso
Llingua	X	3	9a	Quinchao	Agua Mar	4.71	Otro
Teuquelin NE	X	3	9b	Quinchao	Agua Mar	3.64	Descanso
Teuquelin W	X	3	9b	Quinchao	Agua Mar	31.50	Operando
Apiao	X	3	9c	Quinchao	Agua Mar	5.42	Operando
Allan	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2.00	Operando
Angostura	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2.00	Descanso
Barrowman	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	1.57	Descanso
Centolla	XI	7	22a	Aysén	Agua Mar	3.60	Descanso
Chivato	XI	7	29	Aysén	Agua Mar	8.00	Descanso
Cuchi	XI	7	29	Aysén	Agua Mar	10.00	Descanso
Espinoza	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	1.29	Descanso
Galvarino	XI	7	29	Aysén	Agua Mar	8.00	Descanso
Garrido	XI	7	22d	Aysén	Agua Mar	1.94	Descanso
Guapo	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	1.94	Operando
Guerrero	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	1.87	Descanso
Italia	XI	7	22a	Aysén	Agua Mar	2.00	Descanso
Italiano	XI	7	22a	Aysén	Agua Mar	2.00	Descanso
Juan	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	1.73	Descanso
Lobos	XI	7	29	Aysén	Agua Mar	10.00	Descanso
Luz	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2.00	Operando
Marcacci	XI	7	22d	Aysén	Agua Mar	3.60	Operando
Mayhew	XI	7	22d	Aysén	Agua Mar	10.00	Operando
Melchor	XI	7	21c	Aysén	Agua Mar	2.00	Descanso

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Estado
Millabu	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2.00	Descanso
Pichirrupa	XI	7	22a	Aysén	Agua Mar	2.25	Descanso
Puluche	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2.00	Descanso
Quemada	XI	7	29	Aysén	Agua Mar	10.00	Descanso
Rectangulo	XI	7	22d	Aysén	Agua Mar	1.94	Descanso
Rivero	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	1.76	Descanso
Soledad	XI	7	22d	Aysén	Agua Mar	10.00	Operando
Victoria	XI	7	22a	Aysén	Agua Mar	2.00	Descanso
Wickham	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2.00	Operando
Williams	XI	7	23c	Aysén	Agua Mar	2.00	Operando
Yates	XI	7	22d	Aysén	Agua Mar	1.97	Descanso
Arbolito	XI	8	32	Cisnes	Agua Mar	8.91	Descanso
Baeza	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	10.00	Descanso
Benjamin 1	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	17.86	Descanso
Benjamin 3	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	18.02	Descanso
Bolados	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	1.98	Operando
Broken	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	17.99	Descanso
Camargo	XI	8	33	Cisnes	Agua Mar	6.46	Descanso
Cholga	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	10.00	Operando
Chonos	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	3.94	Descanso
Corriente	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	20.00	Descanso
Cuptana	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	10.00	Descanso
Delta	XI	8	32	Cisnes	Agua Mar	4.50	Descanso
Ema	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	10.00	Descanso
Forsyth	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	1.98	Descanso
Forsyth Sur	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	18.00	Descanso
Ganso	XI	8	32	Cisnes	Agua Mar	8.00	Descanso
Gertrudis	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	4.00	Descanso
Hielo	XI	8	33	Cisnes	Agua Mar	8.54	Descanso
Islas Verdes	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	18.00	Descanso
Izaza	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	18.00	Operando
Jorge	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	18.00	Operando
King	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	9.80	Descanso
Level	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	3.81	Descanso
Lobada	XI	6	29	Cisnes	Agua Mar	4.12	Descanso
Margarita	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	2.01	Descanso
Marta	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	10.00	Descanso
May	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	12.00	Operando
Mercedes	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	10.00	Descanso

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Estado
Parra	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	4.00	Descanso
Pasarela	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	18.02	Descanso
Pearson	XI	8	32	Cisnes	Agua Mar	8.00	Descanso
Playa Bonita	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	11.92	Operando
Polla	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	10.00	Operando
Refugio	XI	8	34	Cisnes	Agua Mar	3.00	Descanso
Robalo	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	9.80	Descanso
Rowlett	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	18.00	Operando
Simpson	XI	6	19b	Cisnes	Agua Mar	1.71	Descanso
Stokes	XI	6	21a	Cisnes	Agua Mar	18.01	Operando
Yelen	XI	8	34	Cisnes	Agua Mar	2.00	Operando
Alamo	XIV	n/a	n/a	La Union	Agua Dulce	2.99	Descanso
Goleta	XIV	n/a	n/a	La Union	Agua Dulce	1.78	Descanso
Manzano	XIV	n/a	n/a	La Union	Agua Dulce	4.10	Descanso
Río Los Patos	XIV	n/a	n/a	La Union	Agua Dulce	1.75	Otro
Bahía Cox	X	n/a	n/a	Puerto Octay	Agua Dulce	3.50	Descanso
Montealegre	X	n/a	n/a	Puerto Octay	Agua Dulce	3.50	Descanso
Rupanco	X	n/a	n/a	Puerto Octay	Agua Dulce	9.00	Descanso
						768.60	

### Concesiones Mitlidos

Nombre	Región	Macrozona	Barrio	Comuna	Tipo Concesión	Superficie	Estado
San Javier 3	X	3	9a	Curaco de Velez	Agua Mar	16.75	Operando
San Javier 4	X	3	9a	Curaco de Velez	Agua Mar	8.91	Operando
Coñao I	X	3	10a	Dalcahue	Agua Mar	32.82	Otro
Coñao II	X	3	10a	Dalcahue	Agua Mar	36.03	Otro
Imelev	X	3	10a	Dalcahue	Agua Mar	49.05	Descanso
Pullao 1	X	3	10a	Dalcahue	Agua Mar	12.98	Otro
Pullao 2	X	3	10a	Dalcahue	Agua Mar	35.69	Otro
Pullao 3	X	3	10a	Dalcahue	Agua Mar	16.80	Otro
Pullao 4	X	3	10a	Dalcahue	Agua Mar	13.63	Otro
San Javier 1	X	3	9a	Dalcahue	Agua Mar	5.00	Operando
San Javier 2	X	3	9a	Dalcahue	Agua Mar	5.00	Operando
Llingua	X	3	9a	Quinchao	Agua Mar	9.65	Operando
						242.31	

## C.2) Concesiones arrendadas

Concesiones salmónidos

Nombre	Tipo	Región	Comuna	Hectáreas	Propietario
Chalacayec	Agua Mar	XI	Aysén	8.1	Salmones Aysén S.A.
Ninualac	Agua Mar	XI	Aysén	10	Salmones Aysén S.A.

## d) Detalle de los derechos de agua otorgados al 31 de marzo de 2014

Nombre	Región	Comuna
Río Cabeza De Indio	La Araucanía	Melipeuco
Estero Los Chilcos	La Araucanía	Villarrica
Los Chilcos- Río Voipir	La Araucanía	Villarrica
Estero Sin Nombre (Chihuilco)	La Araucanía	Villarrica
Estero Chollinco	De los Ríos	Lago Ranco
Río Isla (Río Bueno)	De los Ríos	Río Bueno
Estero Molino De Oro	De los Ríos	San Juan de la Costa
Estero Molino de Oro (Ribera Sur Río Bueno)	De los Ríos	San Juan de la Costa
Río Maicolpué	De los Ríos	San Juan de la Costa
Pozo Chonchi	De los Lagos	Chonchi
Llaguepe I	De los Lagos	Cochamó
Llaguepe II	De los Lagos	Cochamó
Río Chaparano 1	De los Lagos	Cochamó
Río Chaparano 2	De los Lagos	Cochamó
Cuchildeo (P. Río Negro)	De los Lagos	Hornopirén
Cuchildeo (Río Negro)	De los Lagos	Hornopirén
Río Cuchildeo	De los Lagos	Hualaihue
Pozo Planta Cardonal 2	De los Lagos	Puerto Montt
Pozo Subterráneo	De los Lagos	Puerto Montt
Río Colorado	De los Lagos	Puerto Montt
Subterráneas	De los Lagos	Puerto Montt
Cauce Lago Llanquihue	De los Lagos	Puerto Octay
Pozo Fonck	De los Lagos	Puerto Octay
Estero Chingue	De los Lagos	Purranque
Cisnes	De Aysén	Cisnes
Estero No Me Jodas	De Aysén	Cisnes
Río San Juan 2	De Magallanes	Punta Arenas

---

<b>Nombre</b>	<b>Región</b>	<b>Comuna</b>
Río San Juan 1	De Magallanes	Punta Arenas
Río Santa María 1	De Magallanes	Punta Arenas
Río Santa María 2	De Magallanes	Punta Arenas

## 16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

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

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

La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene bienes temporalmente inactivos por un 6.42 % del total neto de sus activos fijos, debido a que en determinados periodos del año existen centros de cultivos que se encuentran sin operación, debido a los periodos de descanso establecidos de acuerdo a la legislación vigente.

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

### a) Propiedades planta y equipos neto

Propiedades, planta y equipos neto	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8,591	8,591
Edificios, neto	28,234	28,397
Planta y equipo, neto	64,374	65,212
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	388	405
Instalaciones fijas y accesorios, neto	7,996	7,932
Vehículos de motor, neto	86	90
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	337	359
<b>Totales</b>	<b>110,006</b>	<b>110,986</b>

## b) Propiedades planta y equipos bruto

<b>Propiedades, planta y equipos bruto</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	8,591	8,591
Edificios, bruto	31,474	31,468
Planta y equipo, bruto	120,854	118,572
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	3,058	3,067
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	12,050	11,820
Vehículos de motor, bruto	242	242
Otras propiedades, plantas y equipos, bruto	1,451	1,449
<b>Totales</b>	<b>177,720</b>	<b>175,209</b>

## c) Depreciación acumulada de propiedades, planta y equipos

<b>Depreciación propiedades, planta y equipos</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios	3,240	3,071
Planta y equipo	56,480	53,360
Equipamiento de tecnologías de la información	2,670	2,662
Instalaciones fijas y accesorios	4,054	3,888
Vehículos de motor	156	152
Otras propiedades, plantas y equipos	1,114	1,090
<b>Totales</b>	<b>67,714</b>	<b>64,223</b>

## d) Movimiento propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2014

Movimientos Propiedades, planta y equipos, netos	Saldo Inicial	Adiciones	Desapropiaciones	Gastos por	Otros	Saldo Final
	01/01/2014			depreciación	Incrementos (decrementos)	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8,591	-	-	-	-	8,591
Edificios, neto	28,397	6	-	(169)	-	28,234
Planta y equipo, neto	65,212	2,282	-	(3,120)	-	64,374
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	405	11	-	(28)	-	388
Instalaciones fijas y accesorios, neto	7,932	231	-	(167)	-	7,996
Vehículos de motor, neto	90	-	-	(4)	-	86
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	359	2	-	(24)	-	337
<b>Totales</b>	<b>110,986</b>	<b>2,532</b>	<b>-</b>	<b>(3,512)</b>	<b>-</b>	<b>110,006</b>

Movimientos Depreciaciones Propiedades, planta y equipos	Saldo Inicial	Desapropiaciones	Gastos por	Otros	Saldo Final
	01/01/2014		depreciación	Incrementos (decrementos)	31/03/2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Edificios	3,071	-	169	-	3,240
Planta y equipo	53,360	-	3,120	-	56,480
Equipamiento de tecnologías de la información	2,662	(20)	28	-	2,670
Instalaciones fijas y accesorios	3,888	-	167	(1)	4,054
Vehículos de motor	152	-	4	-	156
Otras propiedades, plantas y equipos	1,090	-	24	-	1,114
<b>Totales</b>	<b>64,223</b>	<b>(20)</b>	<b>3,512</b>	<b>(1)</b>	<b>67,714</b>

## Movimiento propiedades, planta y equipos ejercicio 2013

<b>Movimientos Propiedades, planta y equipos, netos</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Desapropiaciones</b>	<b>Gastos por</b>	<b>Otros</b>	<b>Saldo Final</b>
	<b>01/01/2013</b>			<b>depreciación</b>	<b>Incrementos</b>	<b>31/12/2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	8,591	-	-	-	-	8,591
Edificios, neto	26,790	2,309	-	(702)	-	28,397
Planta y equipo, neto	68,285	8,996	(503)	(11,510)	(56)	65,212
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	414	116	(7)	(118)	-	405
Instalaciones fijas y accesorios, neto	8,532	25	6	(631)	-	7,932
Vehículos de motor, neto	73	38	(9)	(12)	-	90
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	418	42	(8)	(93)	-	359
<b>Totales</b>	<b>113,103</b>	<b>11,526</b>	<b>(521)</b>	<b>(13,066)</b>	<b>(56)</b>	<b>110,986</b>

<b>Movimientos Depreciaciones</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Desapropiaciones</b>	<b>Gastos por</b>	<b>Otros</b>	<b>Saldo Final</b>
<b>Propiedades, planta y equipos</b>	<b>01/01/2013</b>		<b>depreciación</b>	<b>Incrementos</b>	<b>31/12/2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios	2,842	(474)	702	1	3,071
Planta y equipo	50,693	(8,523)	11,508	(318)	53,360
Equipamiento de tecnologías de la información	2,961	(421)	119	3	2,662
Instalaciones fijas y accesorios	3,319	(60)	631	(2)	3,888
Vehículos de motor	185	(45)	12	-	152
Otras propiedades, plantas y equipos	1,011	(15)	94	-	1,090
<b>Totales</b>	<b>61,011</b>	<b>(9,538)</b>	<b>13,066</b>	<b>(316)</b>	<b>64,223</b>

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

<b>Valor bruto bienes depreciados</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios, bruto	348	333
Planta y equipo, bruto	15,567	15,335
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	1,523	1,477
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	750	740
Vehículos de motor, bruto	104	104
Otras propiedades, plantas y equipos, bruto	602	621
<b>Totales</b>	<b>18,894</b>	<b>18,610</b>

f) Activos en arriendo financiero

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no hay propiedades, plantas o equipos en arrendamiento financiero

#### - **Valorización**

El grupo ha optado, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de su activo fijo a su valor razonable, utilizando este valor como costo atribuido a dicha fecha. Dado lo anterior, la Administración ha elegido como política contable el modelo del costo y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedad, planta y equipo.

#### - **Método de depreciación**

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

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

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

Al cierre del periodo, la Sociedad filial Salmones Multiexport S.A. ha entregado garantías en favor del Banco de Chile, Rabobank Curacao N.V., Banco Itaú Chile, Banco Santander Chile, Corpbanca, DnB NOR Bank ASA y Banco de Crédito e Inversiones, con ocasión de la firma del contrato de reconocimiento de deuda, reestructuración de pasivos financieros y apertura de financiamientos reducida a escritura pública el 6 de noviembre de 2009, modificado el 14 de septiembre de 2012, cuyo detalle es el siguiente:

i) Hipoteca de Primer Grado sobre catorce 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, dos del área de Puerto Fonck y uno del área Chaparano. El valor libro de los inmuebles hipotecados es de US\$ 29,219,766 y su valor de tasación asciende a US\$ 26,438,397.

ii) Prenda Industrial sobre maquinarias ubicadas en Cardonal, Chaparano y Molco. El valor libro asciende a US\$ 6,031,971 y su valor de tasación asciende a US\$ 7,023,064.

iii) Prenda sin desplazamiento sobre veintiún (21) pontones, cuatro (4) bases y veintiséis (26) set de jaulas, cuyo valor libro es de US\$ 23,624,475 y su valor de tasación asciende a US\$ 42,536,872.

- **Seguros**

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

- **Pérdidas por deterioro de valor**

El grupo evalúa anualmente posibles pérdidas por deterioro de valor. Para el presente periodo, ningún elemento de propiedades, planta y equipos ha presentado deterioro de valor.

**Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación**

<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

## 17. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

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

Clasificación impuestos diferidos	31/03/2014		31/12/2013	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión cuentas incobrables	115	-	116	-
Ingresos Anticipados	60	-	58	-
Provisión de vacaciones	291	-	370	-
Gastos de fabricación	-	16,098	-	15,175
Depreciación activos fijos	6	3,083	3	3,177
Otros eventos	52	59	54	-
Provisión obsolescencia	12	-	12	-
Pérdida tributaria	37,399	-	36,711	-
Activos incorporados por fusión	237	-	238	-
Provision Eliminación de Peces	8	-	8	-
Provisión valor de mercado	501	-	545	-
Valor justo activos biológicos	97	-	731	-
Valor Justo Concesiones	101	3,123	106	3,123
Valor retasado activos fijos	-	3,106	-	3,146
Valor Justo Activos Fijos	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>38,879</b>	<b>25,469</b>	<b>38,952</b>	<b>24,621</b>

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

Movimientos impuestos diferidos	31/03/2014		31/12/2013	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	38,952	24,621	36,224	22,610
Provisión cuentas incobrables	(1)	-	(2)	-
Ingresos Anticipados	1	-	(41)	-
Provisión de vacaciones	(79)	-	(14)	-
Gastos de fabricación	-	924	-	2,871
Depreciación activos fijos	3	(96)	(1)	(465)
Otros eventos	(1)	59	(117)	-
Provisión obsolescencia	-	-	-	-
Pérdida tributaria	687	-	4,799	-
Activos incorporados por fusión	(2)	-	(25)	-
Provision Eliminación de Peces	-	-	(250)	-
Provisión valor de mercado	(45)	-	(342)	-
Valor justo activos biológicos	(631)	-	(1,029)	-
Valor Justo Concesiones	(5)	-	(10)	-
Valor retasado activos fijos	-	(39)	-	(395)
Valor Justo Activos Fijos	-	-	(240)	-
<b>Total</b>	<b>38,879</b>	<b>25,469</b>	<b>38,952</b>	<b>24,621</b>

El gasto por Impuesto a las ganancias por empresas extranjeras y nacionales, al 31 de marzo de 2014 y 2013 es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(366)	(229)
Impuesto corriente nacional	(30)	(99)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(396)</b>	<b>(328)</b>
Impuesto diferido nacional	(822)	3,492
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>(822)</b>	<b>3,492</b>
<b>Total ingreso (gasto)</b>	<b>(1,218)</b>	<b>3,164</b>

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

Conciliación del gasto por Impuesto a la Renta	Acumulado	
	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
Detalle	MUS\$	MUS\$
Resultados antes de impuestos	4,461	(18,063)
Efecto en resultado a tasa fiscal (20%)	(892)	3,613
Resultado en filiales y otras diferencias permanentes	(326)	(449)
<b>Resultado por impuesto reconocido</b>	<b>(1,218)</b>	<b>3,164</b>

## 18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Con fecha 6 de noviembre de 2009 quedó debidamente firmado el contrato de reestructuración de pasivos financieros con todos los bancos acreedores y la filial Salmones Multiexport S.A., lo que fue informado a la SVS con fecha 24 de noviembre de 2009. Conjuntamente con la firma del contrato se otorgaron las garantías acordadas en el mismo. Con fecha 14 de septiembre de 2012, la filial Salmones Multiexport S.A. y los bancos Acreedores, Banco de Chile, Rabobank Curacao N.V., Banco Itaú Chile, Banco Santander Chile, Corpbanca, DNB Bank ASA y Banco de Crédito e Inversiones, ha suscrito un Contrato de Reconocimiento de Deuda y Reestructuración de Pasivo Financiero, que modificó el contrato existente entre las partes y que fuera suscrito por escritura pública el 6 de noviembre de 2009 ante notario de Santiago don Eduardo Avello Concha., lo que fue debidamente informado en Hecho Esencial a la SVS con fecha 14 de septiembre de 2012, dando cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la ley N° 18.045.

Los principales acuerdos de refinanciamiento son los siguientes:

- a) El refinanciamiento alcanza a la totalidad de los créditos de corto y largo plazo de la Filial Salmones Multiexport S.A., por un total de 170 millones de dólares al 31 de marzo de 2014. Está dividido en dos tramos, según el detalle indicado en el cuadro siguiente:

Tramo	MUS\$ al 31/03/2014	Tasa convenida	Pagos
Deuda Tramo A	80,219	Tasa Costo de Fondo Ajustado PAE+ Margen A (*)	2 años de gracia para pago de capital Amortización Capital y pago de intereses en forma semestral Pago de capital en forma semestral a partir de marzo de 2012
Deuda Tramo B	90,229	Tasa Costo de Fondo Ajustado PAE+ Margen B (**)	Pagos de intereses en forma semestral Pago del capital en forma semestral a partir de marzo de 2017

Total corriente MUS\$ 10,558., total no corriente MUS\$ 159,890.- Corresponde sólo a saldo capital.

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

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

(**) Margen B		
Periodo		
Hasta 15-mar-2014	1	1.00%
Desde 15-mar-2014	2	1.40%

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

b) Salmones Multiexport S.A. entrega en garantía la totalidad de sus activos relevantes, tales como terrenos, concesiones de agua mar, pisciculturas con sus principales equipos e instalaciones, plantas de procesamiento con sus principales equipos e instalaciones, pontones flotantes de alimentación y bases flotantes para la operación de centros de cultivo. A sola solicitud del Deudor al Banco Agente, se alzarán garantías hasta por el 25% de Activos Relevantes (Activos Fijos), siempre que estos se aporten a una nueva sociedad que será controlada por Salmones Multiexport S.A. y cuyas acciones (las de propiedad de Salmones Multiexport S.A.) pasarán a estar prendadas a los Bancos Acreedores. Los activos alzados tendrán un negative pledge.

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

d) Por parte de Multiexport Foods S.A., implica la entrega del 100% de las acciones de Salmones Multiexport S.A. en prenda. Dicha garantía se liberará parcialmente, en la medida que se constituyan garantías sobre concesiones acuícolas y/o contra pago de porcentajes de la deuda total. Se alza 51% de las acciones por haberse cumplido condición. Alzamiento del 49% restante queda sujeto a la amortización acumulada del 25% del monto original de A y B. (US\$45 millones). Las acciones alzadas estarán sujetas a un negative pledge. Se mantiene la obligación de Control de la Compañía

Incluye este acuerdo, la obligación de aumentar el capital en Salmones Multiexport S.A., por un total de 53.5 millones de dólares, lo que fue pagado y enterado por Multiexport Foods S.A. en noviembre de 2009. Adicionalmente, se incluyó la obligación de un nuevo aporte de capital en Salmones Multiexport S.A., por un total de 50 millones de dólares, suma que fue íntegramente aportada y pagada con fondos

propios por la sociedad matriz Multiexport Foods S.A. con fecha 10 de septiembre de 2012. Dicho aumento de capital fue aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Salmones Multiexport S.A., repertorio 11770-2012 de fecha 3 de septiembre 2012.

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

f) Obligación de prepago:

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

Condición	Prepago
USD 850 < EBITDA/TON ≤ USD1,000	USD5,000,000
USD 1,000 < EBITDA/TON ≤ USD1,250	USD7,500,000
EBITDA/TON ≥ USD1,250	USD10,000,000

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

Si durante el periodo que comenzó el día uno de julio de dos mil doce y que termina el día treinta de junio de dos mil trece la razón EBITDA/Ton es menor a USD850 y por lo tanto no obliga al prepago, entonces se establece que existirá una obligación de prepago para el nuevo periodo que comienza el día uno de julio de dos mil trece y que termina el día treinta de junio de dos mil catorce si:

Condición	Prepago
USD 850 < EBITDA/TON ≤ USD1,000	USD2,500,000
USD 1,000 < EBITDA/TON ≤ USD1,250	USD3,750,000
EBITDA/TON ≥ USD1,250	USD5,000,000

El pago anticipado obligatorio antes señalado se deberá efectuar el día quince de septiembre de dos mil catorce. El cálculo del EBITDA y del Saldo de Caja del Deudor se efectuará con los estados financieros auditados al treinta y uno de diciembre del Año Fiscal inmediatamente anterior.

g) Garantías otorgadas (Ver nota 33-a)

h) Indicadores Financieros

Indicador	Fórmula	Restricciones
<b>Nivel de Endeudamiento o Leverage</b>	Total Pasivos Circulantes más Total Pasivos a Largo Plazo dividido por Total Patrimonio más Interés Minoritario.	<= 3.0 veces para el año 2012
		<= 3.0 veces para el año 2013
		<= 3.0 veces para el año 2014
		<= 2.5 veces para el año 2015
		<= 2.5 veces para el año 2016
		<= 2.2 veces para el año 2017 y siguientes
<b>Razón de Cobertura de Gastos Financieros</b>	EBITDA dividido por Gastos Financieros menos Ingresos Financieros.	>= 3.0 veces para el año 2014
		>= 3.5 veces para el año 2015 y siguientes
<b>Razón de Liquidez</b>	Total Activos Circulantes dividido por Total Pasivos Circulantes.	>= 1.0 veces para el año 2009 y siguientes
<b>Patrimonio Mínimo</b>	Patrimonio a Diciembre de cada año	>=90% del Patrimonio a Diciembre de 2012 (Medible a partir de Diciembre 2014)

Los Indicadores Financieros serán medidos anualmente al treinta y uno de diciembre de cada Año Fiscal. Al 31 de diciembre de 2013, la razón de endeudamiento es de 2.14 veces, y el índice de liquidez es 2.28 veces, cumpliendo con los covenants requeridos a esa fecha.

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

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

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

## I Otros pasivos financieros corrientes

### Préstamos que devengan interés corriente de largo plazo, porción corto plazo\*

Deudor		Acreedor			31/03/2014	31/12/2013
Rut	Nombre	Rut	Banco	Moneda	MUS\$	MUS\$
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Dólares	3,935	2,998
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Dólares	2,044	1,046
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Dólares	1,387	1,597
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Dólares	1,092	835
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	N/A	DNB Nor Bank Asa	Dólares	893	698
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Dólares	889	668
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itaú	Dólares	472	353
<b>Total</b>					<b>10,712</b>	<b>8,195</b>
<b>Monto de capital adeudado Tramo A</b>					<b>80,219</b>	<b>83,738</b>
Tasa de interés anual promedio					2.37%	2.53%

\* Montos incluyen intereses devengados y no pagados al cierre.

La composición de los otros pasivos financieros corrientes al 31 de marzo de 2014, es la siguiente:

Concepto	MUS\$	Detalle vencimientos mensuales
Cuota Capital 2	3,519	Septiembre 2014
Cuota Capital 1	7,039	Marzo 2015
Intereses Devengados	154	Septiembre 2014
<b>Total</b>	<b>10,712</b>	

## II) Otros pasivos financieros no corrientes

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

Deudor		Acreedor		Moneda	Años de vencimiento					Total no corriente	Interés anual prom.
					Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 4 años	Más de 4 hasta 5 años	Más de 5		
Rut	Nombre	Rut	Banco		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Dólares	5,175	10,681	16,766	17,345	8,812	58,779	2.11%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Dólares	2,678	5,528	8,677	8,977	4,560	30,420	2.80%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Dólares	1,824	3,765	5,910	6,114	3,106	20,719	2.16%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Dólares	1,435	2,963	4,650	4,811	2,444	16,303	2.31%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Dólares	1,170	2,415	3,791	3,922	1,992	13,290	2.09%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	N/A	DNB Nor Bank Asa	Dólares	1,170	2,415	3,791	3,922	1,992	13,290	2.81%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itaú	Dólares	624	1,288	2,022	2,092	1,063	7,089	2.14%
<b>Total</b>					<b>14,076</b>	<b>29,055</b>	<b>45,607</b>	<b>47,183</b>	<b>23,969</b>	<b>159,890</b>	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

al 31/12/2013

Rut	Deudor Nombre	Acreedor Rut	Banco	Moneda	Años de vencimiento					Total No Corriente	Interés anual prom.
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Dólares	5,175	5,175	16,187	17,345	17,485	61,367	2.17%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Dólares	2,678	2,678	8,378	8,977	9,049	31,760	2.71%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Dólares	1,824	1,824	5,706	6,114	6,166	21,634	2.01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpanca	Dólares	1,434	1,434	4,490	4,811	4,849	17,018	1.93%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Dólares	1,170	1,170	3,660	3,922	3,953	13,875	1.91%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	-	DNB Nor Bank Asa	Dólares	1,170	1,170	3,660	3,922	3,953	13,875	2.71%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itaú	Dólares	624	624	1,952	2,092	2,108	7,400	1.91%
<b>Total</b>					<b>14,075</b>	<b>14,075</b>	<b>44,033</b>	<b>47,183</b>	<b>47,563</b>	<b>166,929</b>	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

Detalle de vencimientos otros pasivos no corrientes.

Calendario de Amortizaciones

Fecha	Tramo A	Tramo B
15/09/2014	3.98%	
15/03/2015	7.96%	
15/09/2015	7.96%	
15/03/2016	7.96%	
15/09/2016	7.96%	
15/03/2017	7.96%	16.60%
15/09/2017	7.96%	16.60%
15/03/2018	9.74%	16.60%
15/09/2018	9.74%	16.60%
15/03/2019	9.74%	16.60%
15/07/2019	9.76%	17.00%
<b>Total</b>	<b>90.72%</b>	<b>100.00%</b>

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

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Proveedores	132,931	86,450
Cuentas del personal	1,003	1,075
Impuestos por pagar	659	228
Otros acreedores	591	740
Ingresos percibidos por adelantado	1,145	351
<b>Total</b>	<b>136,329</b>	<b>88,844</b>

No existen deudas a más de 1 año plazo

Detalle del ítem proveedores al 31 de marzo de 2014:

<b>Proveedores Pagos al día</b>		<b>Montos según plazos de pago</b>						<b>Total</b>	<b>Periodo promedio</b>
<b>Tipo proveedor</b>	<b>hasta 30</b>	<b>31-60</b>	<b>61-90</b>	<b>91-120</b>	<b>121-365</b>	<b>366 y más</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Pago (días)</b>	
Productos	18,745	14,169	15,014	17,516	19,887	-	85,331	150	
Servicios	20,413	1,449	-	-	-	-	21,862	60	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	60	
<b>Total MUS\$</b>	<b>39,158</b>	<b>15,618</b>	<b>15,014</b>	<b>17,516</b>	<b>19,887</b>	<b>-</b>	<b>107,193</b>		

<b>Proveedores con plazos vencidos</b>		<b>Montos según días vencidos</b>						<b>Total</b>
<b>Tipo proveedor</b>	<b>hasta 30</b>	<b>31-60</b>	<b>61-90</b>	<b>91-120</b>	<b>121-180</b>	<b>181 y más</b>	<b>MUS\$</b>	
Productos	11,723	1,414	517	-	-	-	13,654	
Servicios	11,326	652	104	-	-	-	12,082	
Otros	2	-	-	-	-	-	2	
<b>Total MUS\$</b>	<b>23,051</b>	<b>2,066</b>	<b>621</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25,738</b>	

Detalle del ítem proveedores al 31 de diciembre de 2013:

Proveedores Pagos al día	Montos según plazos de pago						Total MUS\$	Periodo promedio Pago (días)
	hasta 30	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Productos	15,019	17,453	10,792	15,184	-	-	58,448	101
Servicios	5,143	11,566	-	-	-	-	16,709	60
Otros	32	18	-	-	-	-	50	60
<b>Total MUS\$</b>	<b>20,194</b>	<b>29,037</b>	<b>10,792</b>	<b>15,184</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75,207</b>	

Proveedores con plazos vencidos	Montos según días vencidos						Total MUS\$
	hasta 30	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	5,082	194	95	-	-	-	5,371
Servicios	4,243	1,306	318	-	-	-	5,867
Otros	2	3	-	-	-	-	5
<b>Total MUS\$</b>	<b>9,327</b>	<b>1,503</b>	<b>413</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,243</b>

## 20. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

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

Otras provisiones a corto plazo	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Provisión juicios y multas	171	191
<b>Total</b>	<b>171</b>	<b>191</b>

El movimiento del rubro otras provisiones a corto plazo al 31 de marzo del 2014 y 31 de diciembre 2013, es el siguiente:

Movimientos	Juicios y multas	Total
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2014	191	191
Incrementos	-	-
Disminuciones	(6)	(6)
Utilización	(14)	(14)
<b>Saldos al 31/03/2014</b>	<b>171</b>	<b>171</b>

Movimientos	Juicios y multas	Total
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2013	162	162
Incrementos	67	67
Disminuciones	(24)	(24)
Utilización	(14)	(14)
<b>Saldos al 31/12/2013</b>	<b>191</b>	<b>191</b>

## 21. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Provisión feriado legal	1,574	1,968
<b>Total</b>	<b>1,574</b>	<b>1,968</b>

## 22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

Otros pasivos no financieros corrientes	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Dividendos definitivos	11	12
<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>12</b>

## 23. PATRIMONIO

### a) Capital

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

Serie	Capital	Capital
	Suscrito MUS\$	Pagado MUS\$
Sin Serie	153,347	153,347

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

---

A su vez, en esta Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de septiembre del 2010, el Secretario de Actas señala que de acuerdo a los estatutos, el capital social asciende a MUS\$ 134,316 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, dividido en 1,422,665,600 acciones de una misma serie, todas nominativas de igual valor y sin valor nominal. Del total de acciones en que se divide el capital, a esta fecha se encuentran íntegramente suscritas y pagadas 1,187,665,600 acciones, encontrándose pendientes de emisión, suscripción y pago 235,000,000 acciones equivalentes a US\$ 92,088,437 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América. Se aprobó aumentar el capital con la colocación de 223,000,000 acciones.

La colocación de 223,000,000 acciones de pago a que se refiere el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de la sociedad celebrada con fecha 29 de Septiembre de 2010, descontado ya los costos de dicha emisión y colocación a que se refiere la Circular 1370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, ingresó un total de US\$ 87,264,305 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, lo que sumado al capital íntegramente pagado por la suma de US\$ 42,228,197 queda un capital pagado al cierre del 2010 de MUS\$ 129,492,502.-

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\$ 925,737.- por tratarse dicha reserva a diferencias de conversión.

Ajuste aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de la sociedad celebrada con fecha 29 de Septiembre de 2010, en que la suma de 91,966,693.- dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América reemplaza a la indicada en la referida Junta (US\$ 92,088,437.-).

Con fecha 26 de Abril de 2011 se realizó Junta Extraordinaria de accionistas se aprobó aumentar el capital social de 134,194,891.- dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, dividido en 1,422,665,600 acciones de una misma serie, todas nominativas de igual valor y sin valor nominal a la cantidad de 158,049,495.- dólares, moneda oficial de los Estados Unidos de América, mediante:

Capitalización de las partidas ajustes primera aplicación normas contables NIIF y la pérdida habida por la diferencia entre las normas contables NIIF y los principios Contables Generalmente Aceptados en Chile para el ejercicio 2009, por la suma de 24,780,341.- dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América; y disminuyendo el capital en el monto de 925,737.- dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, por instrucciones de la SVS según se indicó.

De esta manera el capital de la sociedad será la cantidad de 158,049,495.- dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, dividido en 1,422,665,600 acciones de una misma serie, todas nominativas de igual valor y sin valor nominal, de las cuales 1,410,665,600 se encuentran suscritas y pagadas.

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

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

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

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

Acciones ordinarias suscritas y pagadas.

<b>Movimientos año 2014</b>	<b>Nº Acciones</b>	<b>Acciones</b>	
		<b>Ordinarias</b>	<b>Total</b>
Saldo Inicial al 01/01/2014	1,410,665,600	1,410,665,600	1,410,665,600
<b>Saldo al 31/03/2014</b>	<b>1,410,665,600</b>	<b>1,410,665,600</b>	<b>1,410,665,600</b>

<b>Movimientos año 2013</b>	<b>Nº Acciones</b>	<b>Acciones</b>	
		<b>Ordinarias</b>	<b>Total</b>
Saldo Inicial al 01/01/2013	1,410,665,600	1,410,665,600	1,410,665,600
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>1,410,665,600</b>	<b>1,410,665,600</b>	<b>1,410,665,600</b>

**b) Distribución de accionistas**

Al 31 de marzo de 2014, las compañías que poseen un 1% o más del capital social corresponden a las empresas que se detallan a continuación y cuya concentración efectiva al término del periodo actual alcanza un 90.77%.

RUT	Nombre / Razón Social	Porcentaje al	
		31/03/2014	31/12/2013
76308969-K	Multiexport Dos S.A.	50.10%	50.10%
89491900-0	Multiexport S.A.	9.55%	9.55%
80537000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	8.10%	8.46%
96804330-7	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	5.29%	5.29%
90249000-6	Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	3.96%	3.98%
96955500-K	Fondo de inversión Larraín Vial Beagle	3.93%	3.25%
96767630-6	Chile Fondo de Inversión Small Cap.	3.41%	3.41%
96514410-2	Siglo XXI Fondo de Inversión	3.09%	2.65%
96667040-1	Fondo de inversión Santander Small Cap	1.16%	1.16%
96571220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1.13%	1.16%
96899230-9	Euroamerica Corredores de bolsa S.A.	1.05%	1.00%
		<b>90.77%</b>	<b>90.01%</b>

**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.

Producto de las pérdidas generadas en años anteriores, no se han provisionado dividendos por pagar al cierre de los periodos 2014 y 2013.

**d) Otras reservas**

La composición de otras reservas es la siguiente:

Otras reservas	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ajuste por diferencia de conversión	1,951	1,763
<b>Total otras reservas</b>	<b>1,951</b>	<b>1,763</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 periodo mantiene su contabilidad en pesos chilenos (Mytilus Multiexport S.A.).

**e) Ganancia (pérdida) acumuladas**

La composición del rubro cuenta Resultados Acumulados es la siguiente:

Resultado acumulado	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Utilidades acumuladas	(6,548)	(1,978)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3,145	(4,570)
<b>Total resultados acumulados</b>	<b>(3,403)</b>	<b>(6,548)</b>

**f) Interés minoritario**

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

Participación patrimonial	31/03/2014		31/12/2013	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Salmones Multiexport S.A.	0.00000001	-	0.00000001	-
Mutiexport Pacific Farms S.A. Filial de Salmones Multiexport S.A.	30.00000000	5,957	-	5,859
Mytilus Multiexport S.A.	0.0000400	-	0.0000400	-
<b>Total patrimonio minoritario</b>		<b>5,957</b>		<b>5,859</b>

Participación en resultados	31/03/2014		31/12/2013	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Salmones Multiexport S.A.	0.00000001	-	0.00000001	-
Mutiexport Pacific Farms S.A. Filial de Salmones Multiexport S.A.	30.00000000	98	-	-
Mytilus Multiexport S.A.	0.0000400	-	0.0000400	-
<b>Total resultado ejercicio</b>		<b>98</b>		<b>-</b>

## 24. GANANCIAS POR ACCION DE OPERACIONES CONTINUAS Y DISCONTINUAS

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	Acumulado	
	01/01/2014 31/03/2014 MUS\$	01/01/2013 31/03/2013 MUS\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	3,145	(14,898)
Resultado disponible para accionistas	3,145	(14,898)
Promedio ponderado de número de acciones	1,410,665,600	1,410,665,600
<b>Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)</b>	<b>0.0022</b>	<b>(0.0106)</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.

## 25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	Acumulado	
	01/01/2014 31/03/2014 MUS\$	01/01/2013 31/03/2013 MUS\$
Venta segmento salmón y trucha	81,718	80,337
Venta segmento choritos	-	1
<b>Total</b>	<b>81,718</b>	<b>80,338</b>

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

## 26. COSTO DE VENTAS

La composición del costo por segmento operativo es la siguiente:

Costos ordinarios antes de Fair Value	Acumulado	
	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
	MUS\$	MUS\$
<b>Costo segmento operativo Salmón</b>		
Costo producto terminado salmón	(69,770)	(85,506)
Costo activos biológicos	-	(214)
Otros costos	(1,322)	(704)
Costos de transporte	(5,936)	(6,071)
<b>Total costo segmento operativo Salmón</b>	<b>(77,028)</b>	<b>(92,495)</b>
<b>Costo segmento operativo Choritos</b>		
Otros costos	-	(3)
<b>Total costo segmento operativo Choritos</b>		<b>(3)</b>
<b>Total costo de venta antes de Fair Value</b>	<b>(77,028)</b>	<b>(92,498)</b>

## 27. COSTO DE DISTRIBUCIÓN

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

Costos de distribución	Acumulado	
	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
	MUS\$	MUS\$
Frigoríficos	(222)	(768)
Gastos ventas oficina EEUU	(614)	(640)
Gastos ventas oficina Chile	(31)	(29)
Gastos generales embarque y pre-embarque	(47)	(114)
Remuneraciones del personal	(202)	(232)
Comisiones	(64)	(80)
Otros gastos de ventas	(186)	(290)
<b>Total</b>	<b>(1,366)</b>	<b>(2,153)</b>

## 28. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

<b>Gastos de Administración</b>	<b>Acumulado</b>	
	<b>01/01/2014</b>	<b>01/01/2013</b>
	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Remuneraciones del personal	(975)	(1,071)
Gastos del personal	(78)	(68)
Asuntos corporativos administración	(1)	(3)
Comunicaciones	(15)	(28)
Servicios externos	(190)	(276)
Vehículos	(35)	(31)
Seguros	(19)	(27)
Gastos de computación	(33)	(55)
Otros gastos de administración	(325)	(403)
Depreciaciones y amortizaciones	(26)	(38)
<b>Total</b>	<b>(1,697)</b>	<b>(2,000)</b>

## 29. OTROS INGRESOS Y GASTOS POR FUNCIÓN

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

### a) Otros ingresos por función

<b>Otros ingresos, por función</b>	<b>Acumulado</b>	
	<b>01/01/2014</b>	<b>01/01/2013</b>
	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Arriendo concesiones y otros	284	270
Otros ingresos no operacionales	19	60
<b>Total</b>	<b>303</b>	<b>330</b>

**b) Otros gastos por función**

<b>Otros gastos, por función</b>	<b>01/01/2014</b>	<b>01/01/2013</b>
	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Costo arriendo concesiones y otros	(26)	(29)
Castigos de activos fijos	-	(16)
Otros gastos	(9)	(61)
<b>Total</b>	<b>(35)</b>	<b>(106)</b>

**30. INGRESOS FINANCIEROS**

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

<b>Ingresos Financieros</b>	<b>Acumulado</b>	
	<b>01/01/2014</b>	<b>01/01/2013</b>
	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Intereses percibidos	34	111
Intereses devengados	(19)	(17)
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>94</b>

**31. COSTOS FINANCIEROS**

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

<b>Costos financieros</b>	<b>Acumulado</b>	
	<b>01/01/2014</b>	<b>01/01/2013</b>
	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Intereses préstamo anticipo a exportador (PAE)	-	(33)
Intereses por préstamos no corrientes	(1,060)	(1,245)
Otros gastos	(19)	(26)
<b>Total</b>	<b>(1,079)</b>	<b>(1,304)</b>

### 32. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de cambio	Acumulado	
	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
	MUS\$	MUS\$
Diferencia cambio activos	(1,528)	489
Diferencia cambio pasivos	2,201	(660)
<b>Total</b>	<b>673</b>	<b>(171)</b>

### 33. CONTINGENCIAS

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

#### a) Garantías otorgadas

Las filiales Alimentos Multiexport S.A., Mytilus Multiexport S.A. y Multiexport Pacific Farms S.A. (antes Sociedad Productora de Salmones y Truchas S.A.) no han otorgado garantías al cierre de cada periodo.

La Sociedad Matriz ha otorgado en garantía las acciones de Salmones Multiexport S.A. a los Bancos Acreedores del contrato de crédito. A contar del 6 de Noviembre de 2009, según las condiciones del Contrato de "Reconocimiento de Deuda y Reestructuración de Pasivo Financiero" firmado por la filial Salmones Multiexport y sus Bancos Acreedores, la Sociedad Matriz prendó a favor de los Bancos Acreedores el cien por ciento de las acciones de la filial. Según escritura pública de fecha 14 de septiembre de 2012 se realizó alzamiento parcial de la prenda en un cincuenta y un porciento.

Al cierre del periodo, la Sociedad filial Salmones Multiexport S.A. ha entregado garantías en favor del Banco de Chile, Rabobank Curacao N.V., Banco Itaú Chile, Banco Santander Chile, Corpbanca, DnB NOR Bank ASA y Banco de Crédito e Inversiones, con ocasión de la firma del contrato de reconocimiento de deuda, reestructuración de pasivos financieros y apertura de financiamientos reducida a escritura pública el 6 de noviembre de 2009, modificado el 14 de septiembre de 2012, cuyo detalle es el siguiente:

- i) Hipoteca de Primer Grado sobre catorce 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, dos del área de Puerto Fonck y uno del área Chaparano. El valor libro de los inmuebles hipotecados es de US\$ 29,219,766 y su valor de tasación asciende a US\$ 26,438,397.

- ii) Prenda Industrial sobre maquinarias ubicadas en Cardonal, Chaparano y Molco. El valor libro asciende a US\$ 6,031,971 y su valor de tasación asciende a US\$ 7,023,064.
- iii) Prenda sin desplazamiento sobre veintiún (21) pontones, cuatro (4) bases y veintiséis (26) set de jaulas, cuyo valor libro es de US\$ 23,624,475 y su valor de tasación asciende a US\$ 42,536,872.
- iv) Hipoteca de primer grado y prohibición de enajenar sobre 69 concesiones de agua mar, ubicadas en la Décima y Undécima regiones y sobre derechos de agua ubicados en el área de Chaparano en la Décima región.

Asimismo, la Sociedad filial Salmones Multiexport S.A. otorgó y constituyó como garantía en el año 2010 en favor de los bancos antes señalados, prenda sobre las acciones que esta sociedad posee en la filial Multiexport Foods Inc. y el 60% de las acciones de la filial Multiexport Pacific Farms S.A. (antes Sociedad Productora de Salmones y Truchas S.A.)

#### **b) Restricciones**

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

La filial Salmones Multiexport S.A. se obliga, a contar del 14 de septiembre de 2012, según las condiciones del Contrato de "Reconocimiento de Deuda y Reestructuración de Pasivo Financiero", en forma adicional a las obligaciones que normalmente imponen este tipo de contratos, a mantener, sobre la base de los estados financieros consolidados, según lo indicado en la nota 18 i), los siguientes índices financieros:

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

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

Las filiales de Salmones Multiexport S.A., Multiexport Foods Inc. y Multiexport Pacific Farms S.A. (antes Sociedad Productora de Salmones y Truchas S.A.) no mantienen restricciones.

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

A juicio de la Administración y los asesores legales no se desprenderán pasivos de importancia respecto de las demandas indicadas en esta nota, sin embargo, al cierre de cada balance se han constituido provisiones de MUS\$170 (MUS\$192 en 2013) por cualquier eventualidad.

##### **i) Demandas subsidiarias**

La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene doce causas por demandas subsidiarias. Los montos provisionados ascienden a MM\$17 (MUS\$ 30 en 2013) ocho de estas causas se encuentran archivadas,

dos a la espera del fallo correspondiente y cuatro en etapa inicial, no existiendo antecedentes sobre la sentencia final.

### **C.1) Salmones Multiexport S.A.**

#### ii) Demandas directas

- Causa Rol 3658-2011, Inmobiliaria Las Delicias en contra de Salmones Multiexport S.A. y Otros por nulidad de derecho público y privado compraventa terreno. Se terminó etapa de rendición de pruebas, y se está a la espera de sentencia de primera instancia.

- La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene una demanda laboral por despido injustificado, que se encuentra en estado archivada y sin monto provisionado.

#### iii) Demandas a favor

- Causa Rol 3054-2008, Salmones Multiexport S.A. cobro de facturas a la empresa Alimentos Congelados del Mar Ltda. Se notificó al demandado, este no presentó excepciones. Se solicitó embargo de bienes. Sin embargo, no se han encontrado bienes ni domicilio conocido, por lo que las posibilidades de recupero son bajas. La causa se encuentra actualmente archivada.

#### iv) Multas

Al 31 de marzo de 2014, a filial Salmones Multiexport S.A., le han aplicado las siguientes multas que se encuentran en proceso:

Multas Servicio Nacional de Pesca: Al cierre del periodo se han presentado los descargos y se espera sentencia. Se ha constituido una provisión de MM\$77 (MUS\$140 en 2013), para cubrir eventuales pagos.

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

Multas de la Dirección del trabajo: Al cierre del periodo hay cuatro sanciones que se encuentra en etapa de apelación.

Dirección General de Aguas: Al cierre del periodo hay dos sanciones que se encuentran en proceso de presentación de descargos.

Las filiales de Salmones Multiexport S.A., Multiexport Foods Inc. y Multiexport Pacific Farms S.A. (antes Sociedad Productora de Salmones y Truchas S.A.) no mantienen juicios u otras acciones legales.

**c.2) Mytilus Multiexport S.A:**

La sociedad mantiene al cierre del periodo una contingencia con el Servicio de Impuestos Internos por un programa de revisión tributaria de contabilidad en moneda extranjera para el año 2007. Al 31 de marzo de 2014 se encuentra presentado el recurso de casación.

**i) Multas**

No se tiene conocimiento de multas aplicadas a la sociedad.

**c.3) Alimentos Multiexport S.A.**

**i) Multas**

Al 31 de marzo de 2014 hay una infracción cursada por Sernapesca, aún no ha sido notificada.

**ii) Demandas a favor**

Al 31 de marzo de 2014 hay trece causas en tramitación de desafuero.

**d) Cauciones obtenidas de terceros**

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

La filial Salmones Multiexport S.A. al cierre del periodo ha recibido documentos en garantía por conceptos de Servicios de proveedores equivalentes a MUS\$ 13 y venta de productos nacionales por MUS\$ 9.-

La filial Mytilus Multiexport S.A. no ha recibido cauciones de terceros.

Las filiales de Salmones Multiexport S.A., Multiexport Foods Inc. y Multiexport Pacific Farms S.A. (antes Sociedad Productora de Salmones y Truchas S.A.) no han recibido garantías de terceros.

La filial Alimentos Multiexport S.A. no ha recibido cauciones de terceros.

### 34. MEDIO AMBIENTE

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

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

<b>Filial</b>	<b>Proyecto (s)</b>	<b>Concepto</b>	<b>Tipo Desembolso</b>	<b>Descripción</b>	<b>Importe MUS\$</b>	<b>Periodicidad</b>
Salmones Multiexport S.A.	Pisciculturas	Monitoreo de RILEs	Costo de Existencias	Smolts	9	Periódico, permanente.
Salmones Multiexport S.A.	Pisciculturas:	Programas de Vigilancia Ambiental	Costo de Existencias	Smolts	6	Semestral, permanente
Salmones Multiexport S.A.	Centros de engorda	Monitoreo de Efluentes de Plantas de Artefactos Navales	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	3	Semestral, permanente
Salmones Multiexport S.A.	Agua dulce y Agua mar	DIA (Declaraciones de Impacto Ambiental)	Costo de Existencias	Smolts/Biomasa Engorda	17	Esporádico
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farm	Agua dulce y Agua mar	INFAs (Informes Ambientales de Centros de Cultivo)	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	49	Por ciclo de Producción
Salmones Multiexport S.A.	Pisciculturas	Manejo y Disposición de Residuos Industriales y Domiciliarios (incluye Lodos)	Costo de Existencias	Smolts	50	Periódico, Permanente
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farm S.A Alimentos Multiexport S.A.	Planta y Centros	Transporte de Residuos Peligrosos	Costo de Existencias	Biomasa Engorda y Procesamiento	2	Semestral, permanente
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farm S.A Alimentos Multiexport S.A.	Planta y Centros	Recepción y Disposición de Residuos Peligrosos	Costo de Existencias	Biomasa Engorda y Procesamiento	2	Semestral, permanente
Alimentos Multiexport S.A.	Planta Cardonal	Tratamientos de RILEs	Costo de Proceso	Procesamiento de Materia Prima	282	Periódico, permanente
Alimentos Multiexport S.A.	Planta Cardonal	Monitoreo de RILEs	Costo de Proceso	Procesamiento de Materia Prima	2	Periódico, permanente
Alimentos Multiexport S.A.	Planta Cardonal	Manejo y Disposición de Residuos Industriales y Domiciliarios	Costo de Proceso	Procesamiento de Materia Prima	29	Periódico, Permanente

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

<b>Filial</b>	<b>Proyecto (s)</b>	<b>Concepto</b>	<b>Tipo Desembolso</b>	<b>Descripción</b>	<b>Importe MUS\$</b>	<b>Periodicidad</b>
Multiexport Foods S.A.	Certificación Sustentabilidad Compañía	Recertificación GLOBALG.A.P.	Gasto Adm.y Ventas	Certificación	<b>6</b>	Anual, permanente
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farm	Centros Piloto Engorda	Centros pilotos, con monitoreo ambiental remoto	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	<b>20</b>	Mensual, permanente
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farm	Agua mar	Monitoreo Sedimento y columna de agua	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	<b>5</b>	Esporádico
Salmones Multiexport S.A.	Agua Dulce	Monitoreo Efluentes Pisc. Molco	Costo de Existencias	Biomasa Engorda	<b>4</b>	Esporádico
Salmones Multiexport S.A. Multiexport Pacific Farm	Agua dulce y Agua mar	Revisión y sistematización RCA	Gasto Adm.y Ventas	Control Medio Ambiental	<b>4</b>	Esporádico

---

### 35. OTRA INFORMACIÓN

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

<b>Dotación</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Gerentes y ejecutivos principales	30	30
Profesionales y técnicos	505	487
Trabajadores	1,580	1,417
<b>Total</b>	<b>2,115</b>	<b>1,934</b>

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

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