



Multiexport Foods

MULTIEXPORTFOODS S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados
Intermedios
31 de marzo de 2011

CONTENIDO

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

MUS\$ - Miles de Dólares Estadounidenses

M\$ - Miles de pesos chilenos

UF - Unidad de fomento

M€ - Miles Euro

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

Nota	Página
Estado Consolidado de Situación Financiera clasificado	-
Estado Consolidado de Resultados	-
Estado Consolidado de Resultados Integrales	-
Estado Consolidado de cambios en el patrimonio neto	-
Estado Consolidado de flujos de efectivo método directo	-
Notas a los estados financieros consolidados	-
1 Información general	11
2 Resumen de las principales políticas contables	
2.1 Bases de preparación	13
2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	13
2.3 Bases de consolidación	14
2.4 Información financiera por segmentos operativos	16
2.5 Transacciones en moneda extranjera	16
2.6 Propiedades, plantas y equipos	18
2.7 Activos biológicos	19
2.8 Combinación de negocios	20
2.9 Activos intangibles	20
2.10 Costos de intereses	22
2.11 Deterioro de activos no financieros	22
2.12 Activos financieros	22
2.13 Inventario	24
2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	24
2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo	24
2.16 Capital social	24
2.17 Acreedores comerciales	25
2.18 Préstamos y otros pasivos financieros	25
2.19 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	25
2.20 Beneficios a los empleados	25
2.21 Provisiones	26
2.22 Reconocimiento de ingresos	26
2.23 Política de dividendo	27
2.24 Medio ambiente	27
3 Gestión del riesgo financiero	29
4 Información financiera por segmentos	31
5 Efectivo y equivalentes al efectivo.	35
6 Otros activos no financieros corrientes	35
7 Instrumentos financieros derivados	36
8 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	36
9 Saldos y transacciones con partes relacionadas	38
10 Inventarios	41
11 Impuestos corrientes	46
12 Otros activos financieros no corrientes	46
13 Otros activos no financieros no corrientes	47
14 Activos intangibles distintos de la plusvalía	47

Nota	Página	
15	Propiedades, planta y equipos	49
16	Impuestos diferidos e impuesto a la renta	54
17	Otros pasivos financieros	56
18	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar	62
19	Otras provisiones a corto plazo	62
20	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	63
21	Otros pasivos no financieros corrientes	63
22	Patrimonio	64
23	Ganancias por acción de operaciones continuas y discontinuas	68
24	Ingresos de actividades ordinarias	68
25	Costo de ventas	69
26	Costo de distribución	69
27	Otros ingresos y gastos por función	70
28	Costos financieros (neto)	70
29	Diferencias de cambio	71
30	Contingencias	71
31	Medio ambiente	74
32	Otra información	75
33	Hechos posteriores a la fecha del balance	75

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010

Estado de Situación Financiera	Nota	31/03/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	109.037	110.442
Otros Activos No Financieros, Corriente	6	501	401
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	31.008	24.092
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	7	3
Inventarios	10	18.248	13.217
Activos biológicos corrientes	10	71.748	90.710
Activos por impuestos corrientes	11	284	666
Activos corrientes totales		230.833	239.531
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	12	32	32
Otros activos no financieros no corrientes	13	9.280	9.280
Derechos por cobrar no corrientes	8	1.459	1.485
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	23.646	23.626
Propiedades, Planta y Equipo	15	101.457	103.679
Activos biológicos, no corrientes	10	54.591	42.705
Activos por impuestos diferidos	16	25.490	29.644
Total de activos no corrientes		215.955	210.451
Total de activos		446.788	449.982

Las notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE 2010

Estado de Situación Financiera		31/03/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	5.838	4.903
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, corrientes	18	38.641	43.865
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	20	18
Otras provisiones, corrientes	19	517	5.740
Pasivos por Impuestos corrientes	11	442	64
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes	20	1.147	1.770
Otros pasivos no financieros corrientes	21	3.131	3.131
Pasivos corrientes totales		49.736	59.491
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	183.239	183.845
Pasivo por impuestos diferidos	16	20.748	23.160
Total de pasivos no corrientes		203.987	207.005
Total pasivos		253.723	266.496
Patrimonio			
Capital emitido	22	129.493	129.493
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	63.087	53.420
Otras reservas	22	485	573
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		193.065	183.486
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		193.065	183.486
Total de patrimonio y pasivos		446.788	449.982

Las notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de Resultados por Función	Nota	31/03/2011	31/03/2010
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	77.106	49.183
Costo de ventas	25	(55.137)	(45.987)
Ganancia bruta		21.969	3.196
Otros ingresos, por función (1)	27	(5.731)	7.810
Costos de distribución	26	(786)	(1.167)
Gasto de administración		(1.026)	(923)
Otros gastos, por función	27	(393)	(111)
Ingresos financieros		438	38
Costos financieros	28	(1.273)	(1.380)
Diferencias de cambio	29	(423)	139
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		12.775	7.602
Gasto por impuestos a las ganancias		(2.246)	(915)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		10.529	6.687
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		(862)	(1.081)
Ganancia (pérdida)		9.667	5.606
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		9.667	5.606
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		9.667	5.606

(1) Incluye ajuste valor justo activos biológicos (Nic 41), por un monto de MUS\$ (6.282) y MUS\$ 7.512.- para 2011 y 2010 respectivamente.

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

	Nota	31/03/2011 MUS\$	31/03/2010 MUS\$
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0075	0,0056
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas)		(0,0006)	(0,0009)
Ganancia (pérdida) por acción básica	23	0,0069	0,0047
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0000	0,0000
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,0000	0,0000

Las notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros.

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

Estado del resultados integral	31/03/2011	31/03/2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	9.667	5.606
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(88)	(163)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(88)	(163)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(88)	(163)
Otro resultado integral	(88)	(163)
Resultado integral total	9.579	5.443
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	9.579	5.443
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	9.579	5.443

Las notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de Cambio en el patrimonio neto	Capital emitido	Primas de emisión	Otras Reservas (Reservas por diferencias de cambios de conversión)	Ganancias (Perdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2011	129.493		573	53.420	183.486	-	183.486
Incremento (disminución) por corrección de errores					-		-
Saldo Inicial Reexpresado	129.493	-	573	53.420	183.486	-	183.486
<u>Cambios en el patrimonio</u>							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)				9.667	9.667	-	9.667
Otro resultado integral			(88)		(88)	-	(88)
Total de cambio en patrimonio	-	-	(88)	9.667	9.579	-	9.579
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	129.493	-	485	63.087	193.065	-	193.065
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	115.987	77.548	1.160	(127.454)	67.241	39	67.280
Incremento (disminución) por corrección de errores					-		-
Saldo Inicial Reexpresado	115.987	77.548	1.160	(127.454)	67.241	39	67.280
<u>Cambios en el patrimonio</u>							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)				5.606	5.606	-	5.606
Otro resultado integral			(163)		(163)	-	(163)
Total de cambio en patrimonio	-	-	(163)	5.606	5.443	-	5.443
Saldo Final Período Anterior 31/03/2010	115.987	77.548	997	(121.848)	72.684	39	72.723

Las notas adjuntas números 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros.

MULTIEXPORT FOODS S.A. Y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

	31/03/2011	31/03/2010
	MUSS	MUSS
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	72.889	39.589
Otros cobros por actividades de operación	8.215	5.258
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(65.969)	(33.920)
Pagos por cuenta de los empleados	(11.718)	(4.544)
Otros pagos por actividades de operación	-	(368)
Intereses pagados	(1.260)	(690)
Intereses recibidos	349	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(55)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(211)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.240	5.325
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1	12
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.630)	(393)
Compras de activos intangibles	(52)	(327)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.681)	(708)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamos	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.441)	4.617
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	36	(28)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.405)	4.589
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	110.442	14.214
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	109.037	18.803

Las notas adjuntas número 1 a la 33 son parte integral de estos estados de situación financiera

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

PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (NIC 1)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

En la actualidad, Multiexport Foods cuenta con tres empresas filiales; Salmones Multiexport S.A, mediante la cual integra todo el proceso productivo y de comercialización de salmónidos; Mytilus Multiexport S.A, empresa productora y exportadora de mitílicos que durante el 2007 empezó con sus primeras cosechas y comercialización de mejillones o choritos; y Alimentos Multiexport S.A. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de febrero de 2011, la Sociedad Cultivos Acuícolas modificó su razón social a Alimentos Multiexport S.A., ésta fue reducida a escritura pública el 10 de febrero de 2011, firmada ante el Notario Público Sr. Patricio Raby Benavente y publicada en el Diario Oficial el 17 de febrero de 2011. Asimismo inicia sus actividades productivas y comerciales.

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

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros consolidados del Grupo correspondiente al ejercicio comprendido entre el 01 de enero de 2011 y el 31 de marzo de 2011, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 27 de abril de 2011.

Los estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera del Grupo al 31 de marzo de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivos por el ejercicio terminado a esa fecha.

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

Los estados consolidados de situación financiera, de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2010.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presenten en estos estados financieros.

2.1. Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados de Multiexport Foods S.A, correspondientes al 31 de Marzo de 2011 y 2010, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

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

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

a) Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

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

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	1 de enero de 2013

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

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

b) Recientes pronunciamientos contables

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

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

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

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas y modificaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
IFRSC 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
IFRS 7	Revelación de instrumentos financieros	1 de julio de 2011

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

2.3. Bases de consolidación

a) Filiales

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

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

razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

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

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

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

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/03/2010</u>
Participación:	Directo	Directo	Directo
	%	%	%
Salmones Multiexport S.A.	99,9999999	99,9999999	99,9999999
Mytilus Multiexport S.A.	99,99996	99,99996	99,99996
Alimentos Multiexport S.A. (Ex Cultivos.acuic.inter.S.A.)	100	100	90,91

b) Transacciones e intereses minoritarios

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

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

c) Coligadas o asociadas

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

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

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

2.4 Información financiera por segmentos operativos.

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

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

- Salmón y Truchas
- Choritos (Mitílicos)

2.5 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda Funcional

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

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

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

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

- La moneda en la cual se generan principalmente los fondos de las actividades de financiamiento (obligaciones bancarias, patrimonio) para el grupo de empresas es el dólar.
- La moneda en que principalmente se reciben los montos cobrados por las actividades operacionales para el grupo de empresas es el dólar.

¹ Dólar Estadounidense

² Peso Chileno

Por todo lo expresado anteriormente, la entidad considera que bajo las circunstancias vigentes, la moneda funcional de las empresas integrantes del grupo Multiexport Foods, son las siguientes:

Sociedad	Moneda Funcional
Multiexport Foods S.A.	Dólar
Salmones Multiexport S.A.	Dólar
Mytilus Multiexport S.A.	Peso
Alimentos Multiexport S.A. (Ex Cultivos Acuícolas S.A.)	Dólar
Multiexport Foods Inc.	Dólar

b) Transacciones y saldos

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

c) Tipo de cambio

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

<u>Fecha</u>	<u>\$/ US\$</u>	<u>US\$ / U.F.</u>	<u>US\$ / Euro</u>
31/03/2010	524,46	0,025	0,7400
31/12/2010	468,01	0.022	0.7530
31/03/2011	479,46	0,022	0,7046

d) Entidades del Grupo

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

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

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

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

2.6 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas.

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

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

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

2.7 Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

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

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

Etapas	Activo	Valorización
Agua dulce	Ovas, Alevines, Smolts y Reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas
Agua de mar	Salmones y Truchas, Choritos	Valor justo, considerando que existe mercado en el que se obtengan precios referenciales y empresas que se dedican a vender estos activos. De no existir a costo acumulado.
Agua de mar	Choritos	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas

2.8 Combinaciones de Negocios

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

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

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

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

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

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

2.9 Activos Intangibles

(a) Plusvalía comprada

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

(b) Derechos

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

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

(c) Concesiones de acuicultura

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

El Directorio y la Administración de la Sociedad se encuentra evaluando dar valor de mercado a las concesiones acuícolas que al cierre del presente se han valorizado a su costo. Esta decisión se basa en el entendido que el nuevo marco legal definido por la Ley N° 20.434, publicada en el Diario Oficial con fecha 8 de Abril de 2010, que modifica la Ley de Pesca y Acuicultura, genera las condiciones y características necesarias para que en el corto plazo exista y se establezca un mercado activo para las concesiones de acuicultura, lo cual permitirá dar valores de mercado a estos activos.

d) Programas informáticos

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

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

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

e) Gastos de investigación y desarrollo

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

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.

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

2.10 Costos de Intereses

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

2.11 Deterioro de activos no financieros

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

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

2.12 Activos financieros

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

Clasificación de activos financieros

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

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

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

(c) Activos financieros disponibles para la venta

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

Valorización activos financieros

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

estado de pérdidas y ganancias en el rubro Otras ganancias y pérdidas y Costo financiero de actividades no financieras, según corresponda.

2.13 Inventarios

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

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de las materias primas, 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.

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

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

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

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

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

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

2.17 Acreedores comerciales

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

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

2.18 Préstamos y otros pasivos financieros

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Este método consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

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

2.19 Impuestos a la renta corriente e impuestos diferidos

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

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

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

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

2.20 Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

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

b) **Indemnización por años de servicios**

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

2.21 Provisiones

(a) **Restauración medioambiental**

Las provisiones para restauración medioambiental se reconocen cuando:

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

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

(b) **Provisión por reestructuración**

Las provisiones por reestructuración incluyen pagos por indemnización de los empleados

(c) **Otras provisiones**

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

(a) Ventas de bienes

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

(b) Ventas de servicios

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

2.23 Política de Dividendo

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

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

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

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

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

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

2.24 Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se incurren.

Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor del rubro propiedades, plantas y equipos.

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

- a) Gastos relacionados al cumplimiento legal de la actividad y su verificación, tales como: monitoreo de efluentes de las pisciculturas y planta, informes ambientales y caracterizaciones preliminares de centros de cultivos, regularización de permisos sectoriales, manejo de residuos, entre otros.
- b) Desembolsos destinados a mejorar los procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio, como por ejemplo: desarrollo de modelaciones oceanográficas de sedimentación de partículas, construcción de planta de tratamiento de lodos y riles de piscicultura Molco, implementación de sistema de ensilaje en centros de cultivo, capacitación del personal en aspectos ambientales significativos, etc.
- c) Desembolsos voluntarios para mejorar nuestra gestión ambiental, entre los que destacan: mantenimiento de acreditación bajo ISO-NCh 17.025 del departamento de gestión ambiental y el laboratorio de planta en lo relativo a las técnicas, equipo de muestreo y de análisis de parámetros ambientales, implementación de un programa de prevención y mitigación de bajas de oxígeno y FAN en centros de cultivo, participación activa en subcomité de Salmonchile para establecer indicadores de la certificación de sustentabilidad WWF, participación en proyectos de I+D, etc.

3. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

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

I. Riesgo de crédito

Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja:

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

Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

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

II. Riesgo de liquidez

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

III. Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de Marzo de 2011 la compañía mantenía sólo un 3,49% de sus activos en pesos, lo que comparado con el 3,39% mantenido a fines del año 2010 representa un leve aumento de 0,10 puntos porcentuales. En cambio los pasivos expresados en pesos representaron un 6,35% del total al 31 de Marzo 2011, mostrando una caída desde el 7,94% registrado al cierre del año 2010.

Rubro	31/03/2011		31/03/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Pesos	15.575,70	3,49%	15.252	3,39%
Activos Corrientes	14.116,29	3,16%	13.767	3,06%
Activos No Corrientes	1.459,41	0,33%	1.485	0,33%
Dólares	431.212,94	96,51%	434.730	96,61%
Activos Corrientes	216.716,31	48,50%	225.764	50,17%
Activos No Corrientes	214.496,63	48,01%	208.966	46,44%
Total Activos	446.788,64	100,00%	449.982	100,00%

Rubro	31/03/2011		31/03/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Pesos	28.359,61	6,35%	35.723	7,94%
Pasivos Corrientes	28.359,61	6,35%	35.723	7,94%
Dólares	418.429,03	93,65%	414.259	92,06%
Pasivos Corrientes	21.377,30	4,78%	23.768	5,28%
Pasivos No Corrientes	203.987,51	45,66%	207.005	46,00%
Participaciones Minoritarias				
Patrimonio Neto	193.064,22	43,21%	183.486	40,78%
Total Pasivos y Patrimonio	446.788,64	100,00%	449.982	100,00%

Considerando las cifras indicadas anteriormente, la compañía realizó un análisis de sensibilidad, sometiendo a su exposición neta en pesos a distintos escenarios de tipo de cambio (+/- 5%). Como resultado de esta sensibilización, el efecto marginal en la utilidad antes de impuesto de la compañía es de + USD 975 mil si el tipo de cambio aumenta en 5% y de -USD 1.077 mil si el tipo de cambio cae en 5%.

Ítem	Escenario 1	Escenario 2
Activos en pesos al 31.03.2011 (Tipo de cambio cierre \$479,46)	\$ 7.467,92 millones	\$ 7.467,92 millones
Pasivos en pesos al 31.03.2011 (Tipo de cambio cierre \$479,46)	\$ 13.597,30 millones	\$ 13.597,30 millones
Exposición neta en pesos al 31.03.2011	\$ 6.129,38 millones	\$ 6.129,38 millones
Exposición neta en pesos expresada en USD al 31.03.2011	MUSD 12.784	MUSD 12.784
Escenario sensibilización	5%	-5%
Tipo cambio sensibilizado	\$ 503,43	\$ 455,49
Exposición neta en pesos expresada en USD sensibilizada	MUSD 12.175	MUSD 13.457
Efecto Marginal en Diferencia de Cambio	+ MUSD 609	- MUSD 673

Riesgo de la tasa de interés

La compañía tiene su deuda financiera expresada en dólares de los Estados Unidos de América a tasa Libor 180 días más un spread. Por lo que las variaciones en dicha tasa de interés impactarán en el monto de los flujos futuros de la empresa. Dada esta exposición, permanentemente se analizan las condiciones del mercado y se evalúa la conveniencia y factibilidad de tomar seguros de tasa de interés. Hoy se mantiene un swap de tasa de interés tomada hace 4 años por el 11,59 % de la deuda.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas fueran 1,0 punto porcentual superior a las vigentes sería de USD 1,66 millones de mayor gasto por intereses durante el ejercicio recién concluido.

4. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Unidad de Negocio Salmones y Trucha

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

Mercado

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

El detalle La información financiera por segmento al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

Estado de Resultados por segmentos	Acumulado		Acumulado	
	01/01/2011 al 31/03/2011		01/01/2010 al 31/03/2010	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	76.552	554	48.821	362
Costo de ventas	(53.965)	(1.172)	(45.156)	(831)
Ganancia bruta	22.587	(618)	3.665	(469)
Otros ingresos, por función	(5.732)	1	7.778	32
Costos de distribución	(786)	-	(1.167)	-
Gasto de administración	(1.020)	(6)	(908)	(15)
Otros gastos, por función	(353)	(40)	(81)	(30)
Ingresos financieros	437	1	38	-
Costos financieros	(1.245)	(28)	(1.344)	(36)
Diferencias de cambio	(249)	(174)	380	(241)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	13.639	(864)	8.361	(759)
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.400)	154	(1.033)	118
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	11.239	(710)	7.328	(641)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(737)	(125)	(1.011)	(70)
Ganancia (pérdida)	10.502	(835)	6.317	(711)

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias clasificados por clientes internos, externos y ubicación geográfica por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

Ingresos de actividades ordinarias por origen	Acumulado		Acumulado	
	31/03/2011		31/03/2010	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	6.332	554	4.579	362
Chile (país domicilio Sociedad)	6.332	554	4.579	362
Clientes externos	70.220	-	44.242	-
Norteamérica	29.900	-	14.709	-
Asia	15.271	-	14.450	-
Resto América	17.441	-	12.276	-
Otros	7.608	-	2.807	-
Total	76.552	554	48.821	362

Al 31 de marzo de 2011, no existe cliente cuyas transacciones represente un monto equivalente al 10% o más del total de los ingresos de las actividades ordinarias.

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

Estado de Situación Financiera clasificado	31/03/2011		31/12/2010	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	226.348	4.485	234.506	5.025
Activos no corrientes	209.589	6.366	203.550	6.901
Activos	435.937	10.851	438.056	11.926
Pasivos corrientes	43.523	6.213	53.361	6.130
Pasivos no corrientes	201.623	2.364	204.405	2.600
Patrimonio Neto total	190.791	2.274	180.290	3.196
Pasivos y patrimonio neto	435.937	10.851	438.056	11.926

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

Distribución geográfica	31/03/2011		31/12/2010	
	Salmón y trucha	Choritos	Salmón y trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes en Chile	184.887	5.476	174.773	5.925
Activos no corrientes en EEUU	72	-	77	-
Activos	184.959	5.476	174.850	5.925

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Efectivo y Equivalente al efectivo	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	119	25
Saldos en Bancos	1.451	2.469
Depósitos a corto plazo	85.382	90.094
Fondos Mutuos e Inversiones	22.085	17.854
Total	109.037	110.442

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

Efectivo y Equivalente al efectivo por tipo de moneda	Moneda	31/03/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Pesos Chilenos	1.218	429
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Dólar estadounidense	107.817	110.010
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Euros	2	3
Total		109.037	110.442

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

▪ La tasa de interés anual de las inversiones del equivalente al efectivo para el cierre del ejercicio al 31 de marzo de 2010, fue en promedio de 1,36% (en 2010 fue de 0,77%). El plazo de vencimiento de estos activos financieros fluctúa en un rango de 2 a 45 días (30 a 35 días para el ejercicio 2010).

6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

Otros activos no financieros corrientes	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Garantías Vigentes	33	33
Gastos Pagados por Anticipado	391	138
Seguros Vigentes	77	230
Total	501	401

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

7.1 Activo financiero a valor razonable con cambio en resultado

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

El detalle del rubro al 31 de marzo de 2011, incluye exclusivamente contratos de permuta de moneda y tasa de interés (Forward y Swaps) destinados a cubrir flujos de pago de deudas en moneda extranjera (Euros y tasa de interés). El valor justo de dichos contratos al cierre del ejercicio, representa un pasivo de US\$M 756, expuesto en el rubro de otros pasivos financieros corrientes.

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

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

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

	31/03/2011		31/12/2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar				
Deudores comerciales	31.008	500	17.279	501
Menos: Deterioro de Cuentas por cobrar comerciales	-	(500)	-	(501)
Deudores comerciales (Neto)	31.008	-	17.279	-
Otras cuentas por cobrar	-	1.540	6.813	1.568
Menos: Deterioro de Cuentas por cobrar otros deudores	-	(81)	-	(83)
Otras cuentas por cobrar (Neto)	-	1.459	6.813	1.485
Total	31.008	1.459	24.092	1.485

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

Clasificación por tipo de moneda	31/03/2011		31/12/2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Deudores comerciales</u>				
Peso chileno	5.856	-	6.646	-
Dólar estadounidense	17.908	-	10.633	-
<u>Otras cuentas por cobrar</u>				
Peso chileno	6.927	1.459	6.447	1.485
Dólar estadounidense	317	-	366	-
Total	31.008	1.459	24.092	1.485

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

Clasificación deudores según su vencimiento	31/03/2011		31/12/2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	1.843	-	1.451	-
31 a 60 días de vencidos	1.830	-	974	-
61 a 180 días de vencidos	392	-	1.019	-
más de 181 días de vencidas	496	-	524	-
Deudas por vencer	26.447	1.459	20.124	1.485
Total	31.008	1.459	24.092	1.485

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

Clasificación por Unidad de Negocio y Mercado	31/03/2011		31/12/2010	
	Salmón y Trucha	Choritos	Salmón y Trucha	Choritos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Deudores comerciales</u>				
Mercado Nacional	5.552	304	6.493	152
Mercado Internacional	17.908	-	10.633	-
<u>Otras cuentas por cobrar</u>				
Mercado Nacional	8.142	561	7.506	793
Mercado Internacional	-	-	-	-
Total	31.602	865	24.632	945

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

Movimiento provisión deterioro cuentas por cobrar

Detalle	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
<u>Deudores comerciales</u>		
Saldo inicial	(501)	(540)
Estimación incobrables	-	-
Ajuste estimación provisión	-	39
Saldo	(501)	(501)
<u>Otras cuentas por cobrar</u>		
Saldo inicial	(83)	(40)
Estimación incobrables	-	(39)
Ajuste por conversión de tipo cambio	2	(4)
Saldo	(81)	(83)
Total	(582)	(584)

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

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

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Moneda	31/03/2011	31/12/2010
				MUS\$	MUS\$
Alimex S.A.	96.582.610-6	Indirecta	Pesos	-	1
Multiexport S.A.	89.491.900-0	Matriz	Pesos	5	-
José Ramón Gutiérrez	7.017.364-6	Director	Pesos	2	1
Martín José Borda Mingo	7.010.555-1	Director	Pesos	-	1
Total				7	3

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Moneda	Corriente	
				31/03/2011	31/12/2010
				MUS\$	MUS\$
Ruben Bascañán Serrano	8.108.412-2	Director	Pesos	2	-
Hernán Salvador Goyanes	48.082.143-2	Director	Pesos	8	3
Cristóbal Borda Mingo	7.010.559-4	Director	Pesos	2	7
Abogados Vial Olivares Ltda.	76.291.490-5	Director	Pesos	1	1
Multiexport S.A.	89.491.900-0	Matriz	Pesos	7	7
Total				20	18

c) Las transacciones entre entidades relacionadas son los siguientes:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descrip. Transacción	31/03/2011		31/12/2010	
				Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$
Multiexport S.A.	89.491.900-0	Matriz	Arriendo oficina	19	(19)	70	(70)
Alimex S.A.	96.938.200-8	Matriz común	Insumos	1	1	2	2
Alimex S.A.	96.938.200-8	Matriz común	Recup. Gastos	-	-	9	9
José Ramón Gutiérrez A.	7.017.364.6	Director	Rem. y Vta. Prod.	54	(54)	201	(201)
Ruben Bascuñán Serrano	8.108.412-2	Director	Dieta	2	(2)	12	(12)
Hernán Salvador Goyanes García	48.082.143-2	Director	Dieta y Asesoría	10	(10)	25	(25)
Martín Borda Mingo	14.546.784-5	Director	Vta.Prod. e Insumo	-	-	2	2
Mario Valdivia	6.987.378-2	Director	Dieta	-	-	3	(3)
Miguel Cristóbal Borda Mingo	7.010.559-4	Director	Dieta	2	(2)	7	(7)
Abogados Vial Olivares Ltda.	76.291.490-5	Indirecta	Asesorías legales	19	(19)	63	(63)

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

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

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

La Sociedad matriz y sus filiales están administradas por sus respectivos directorios, cuyas remuneraciones al 31 de marzo de 2011 y 2010, ascendieron a MUS\$ 68 y MUS\$ 54, 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 2011 y 2010, ascendieron a MUS\$ 1.182 y MUS\$ 564, respectivamente.

Seguros

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

Incentivos

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

10. INVENTARIOS

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

Detalle de inventarios	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Productos Terminados	9.695	6.991
Suministros para la producción	3.495	2.179
Otro inventarios	5.058	4.047
Total	18.248	13.217

10.1 Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente:

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

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

10.2 Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios

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

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

10.3 Información sobre los productos terminados

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

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

Costo de ventas	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Costo Venta	(48.236)	(39.817)
Saldo Final	(48.236)	(39.817)

10.5 Conciliación producto terminado

Conciliación Productos Terminados	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	6.991	9.481
Producción	50.940	144.166
Costo Venta	(48.236)	(146.656)
Saldo Final	9.695	6.991

10.6 Activos biológicos

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

La sociedad mantiene garantías a favor de instituciones financieras equivalentes al 80% de la biomasa viva de salmón atlántico y trucha en los centros de engorda de agua mar. ((Ver nota 30 a) ii)).

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

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

Los activos biológicos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 se componen como sigue:

Detalle	Corrientes		No Corrientes	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmon y trucha	68.669	86.802	40.660	32.600
Ovas y Smolt	-	-	13.931	10.105
Choritos	3.079	3.908	-	-
Total	71.748	90.710	54.591	42.705

Movimientos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Activos Biológicos de Inicio	133.415	90.723
Incrementos por producción	39.240	121.787
Decrementos por ventas y cosechas	(40.033)	(104.926)
Ajuste de Valor justo del Ejercicio (cierre del ejercicio)	22.674	28.957
Reverso Ajuste de Valor justo del Ejercicio (cierre año anterior)	(28.957)	(2.206)
Mortalidades Extraordinarias	-	(920)
Saldo del Ejercicio	126.339	133.415

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

Activos biológicos corrientes y no corrientes:

Activos Biológicos

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/03/2011	Medida	Cantidad	Producción	Valor Justo	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	21.306.450	86.655	22.674	109.329
Agua Dulce	Unidades	29.825.895	13.931	-	13.931
Choritos	Mts.Cuelga	1.172.512	3.079	-	3.079
Totales		52.304.857	103.665	22.674	126.339

Activos Biológicos

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/12/2010	Medida	Cantidad	Producción	Valor Justo	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	23.193.332	90.446	28.957	119.403
Agua Dulce	Unidades	24.658.011	10.105	-	10.105
Choritos	Mts.Cuelga	1.801.504	3.907	-	3.907
Totales		49.652.847	104.458	28.957	133.415

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

Activos Biológicos

Corrientes

Biomasa	Unidad		Costo	Ajuste	Costo
31/03/2011	Medida	Cantidad	Producción	Valor Justo	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Engorda	Kilos	14.530.826	45.995	22.674	68.669
Choritos	Mts.Cuelga	1.172.512	3.079	-	3.079
Totales		15.703.338	49.074	22.674	71.748

Activos Biológicos		Corrientes			
Biomasa	Unidad	Cantidad	Costo Producción MUS\$	Ajuste Valor Justo MUS\$	Costo Total MUS\$
31/12/2010	Medida				
Engorda	Kilos	19.403.680	57.845	28.957	86.802
Choritos	Mts.Cuelga	1.801.504	3.908	-	3.908
Totales		21.205.184	61.753	28.957	90.710

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

Activos Biológicos		No Corrientes			
Biomasa	Unidad	Cantidad	Costo Producción MUS\$	Ajuste Valor Justo MUS\$	Costo Total MUS\$
31/03/2011	Medida				
Engorda	Kilos	6.775.624	40.660	-	40.660
Agua Dulce	Unidades	29.825.895	13.931	-	13.931
Totales		36.601.519	54.591	-	54.591

Activos Biológicos		No Corrientes			
Biomasa	Unidad	Cantidad	Costo Producción MUS\$	Ajuste Valor Justo MUS\$	Costo Total MUS\$
31/12/2010	Medida				
Engorda	Kilos	3.789.652	32.600	-	32.600
Agua Dulce	Unidades	24.658.011	10.105	-	10.105
Totales		28.447.663	42.705	-	42.705

10.7 Políticas de Activos biológicos

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

11. IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
<u>Impuestos anuales</u>		
Crédito activo fijo Art. 33 bis	31	32
Crédito por inversión en el extranjero	-	131
Pagos provisionales mensuales	185	163
Crédito por capacitación	68	68
PPUA pagos provisionales utilidades absorbidas	-	272
Total	284	666

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

Cuentas por Pagar por Impuestos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
<u>Impuestos anuales</u>		
Impuesto a la Renta	442	64
Total	442	64

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

Otros Activos Financieros No Corrientes	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Inversión Sociedad Inmobiliaria Colegio Puerto Varas S.A.	32	32
Total	32	32

Registro de accionistas: 3 acciones según registro libro N° 01 folio N° 11 del 31/12/1995.-

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El saldo existente al cierre de cada balance comprende la aplicación del beneficio tributario de la ley 19.606 por inversiones de activos fijos que se efectúen en las regiones XI y XII y en la provincia de Palena. Este beneficio se aplica como un crédito directo contra el impuesto a las ganancias y factible de ser ocupado hasta el año 2030.

Créditos por Inversiones en Activos Fijos:	31/03/2011	31/12/2010
Franquicia Tributaria, Ley Austral 19606	MUS\$	MUS\$
Inversiones año 2007	14.212	14.212
Crédito Tope 32%	4.548	4.548
Inversiones año 2008	14.789	14.789
Crédito Tope 32%	4.732	4.732
Total	9.280	9.280

14. 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	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Concesiones Acuícolas	21.909	21.928
Derechos de Agua	1.254	1.254
Estudios y Proyectos	74	35
Derechos de tratamientos de Riles	409	409
Total	23.646	23.626

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

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

Detalle	Concesiones acuícolas MUS\$	Derechos de agua MUS\$	Estudios y proyectos MUS\$	Derechos de tratamiento de riles MUS\$
Saldo al 01/01/2011	21.928	1.254	35	409
Ajustes por conversión tipo cambio	(30)	-	-	-
Adiciones del ejercicio	11	-	39	-
Saldo al 31/03/2011	21.909	1.254	74	409

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

Detalle	Concesiones acuícolas MUS\$	Derechos de agua MUS\$	Estudios y proyectos MUS\$	Derechos de tratamiento de riles MUS\$
Saldo al 01/01/2010	21.638	1.254	-	409
Adiciones del ejercicio	290	-	35	-
Saldo al 31/12/2010	21.928	1.254	35	409

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

El Directorio y la Administración de la Sociedad se encuentra evaluando dar valor de mercado a las concesiones acuícolas que al cierre del presente ejercicio se han valorizado a su costo. Esta decisión se basa en el entendido que el nuevo marco legal definido por la Ley N° 20.434, publicada en el Diario Oficial con fecha 8 de Abril de 2010, que modifica la Ley de Pesca y Acuicultura, genera las condiciones y características necesarias para que en el corto plazo exista y se establezca un mercado activo para las concesiones de acuicultura, lo cual permitirá dar valores contables de mercado a estos activos.

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

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

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

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

Al cierre del ejercicio la sociedad no mantiene compromisos por inversiones en bienes inmovilizado material.

El grupo tiene inversiones comprometidas en bienes del inmovilizado material que se realizaran el año 2011, por un monto de MUS\$ 3.057.-

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

a) Propiedades planta y equipos neto

Propiedades, planta y equipos neto	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.591	8.591
Edificios, neto	17.742	17.512
Planta y Equipo, neto	65.385	67.703
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	644	663
Instalaciones fijas y accesorios, neto	8.353	8.409
Vehículos de motor, neto	266	291
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	476	510
Totales	101.457	103.679

b) Propiedades planta y equipos bruto.

Propiedades, planta y equipos bruto	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.591	8.591
Edificios, bruto	19.607	19.252
Planta y Equipo, bruto	99.311	99.127
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	3.426	3.391
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	10.686	10.614
Vehículos de motor, bruto	767	768
Otras propiedades, plantas y equipos, bruto	1.268	1.267
Totales	143.656	143.010

c) Depreciación acumulada bruta Propiedades, Planta y Equipos

Depreciación Propiedades, planta y equipos	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	-	-
Edificios	1.865	1.740
Planta y Equipo	33.926	31.424
Equipamiento de tecnologías de la información	2.782	2.728
Instalaciones fijas y accesorios	2.333	2.205
Vehículos de motor	501	477
Otras propiedades, plantas y equipos	792	757
Totales	42.199	39.331

d) Movimiento propiedades, planta y equipos

Movimientos Propiedades, planta y equipos, netos	Saldo Inicial 01/01/2011	Adiciones	Desapropiaciones	Gastos por depreciación	Otros Incrementos (decrementos)	Saldo Final 31/03/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	8.591	-	-	-	-	8.591
Edificios, neto	17.512	355	-	(125)	-	17.742
Planta y Equipo, neto	67.703	477	(43)	(2.645)	(107)	65.385
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	663	36	-	(55)	-	644
Instalaciones fijas y accesorios, neto	8.409	73	-	(129)	-	8.353
Vehículos de motor, neto	291	-	-	(25)	-	266
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	510	2	-	(36)	-	476
Totales	103.679	943	(43)	(3.015)	(107)	101.457

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

Valor Bruto Bienes Depreciados	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Edificios, bruto	34	38
Planta y Equipo, bruto	1.562	1.452
Equipamiento de tecnologías de la información, bruto	461	463
Instalaciones fijas y accesorios, bruto	294	301
Totales	2.351	2.254

f) Activos en arriendo financiero

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

Activos en arrendamiento financiero	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Planta y Equipo, neto	657	670
Totales	657	670

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	Saldo Cuotas	31/03/2011	Interés MUS\$	Valor Actual MUS\$
		Bruto (K+i) MUS\$		
Menor a un año	12	258	(16)	242
Posterior a un año pero menos de cinco años	9	193	(4)	189
Más de cinco años	-	-	-	-
Totales	21	451	(20)	431

- **Valorización**

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

- **Método de depreciación**

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

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

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

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

i) Hipoteca de Primer Grado sobre trece terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: cinco del área de Puerto Montt, dos del área de Río Negro Hornopirén, cuatro de la comuna de Villarrica y dos del área de Puerto Fonck. El valor libro de los inmuebles hipotecados es de US\$ 20.847.338 y su valor de tasación asciende a US\$21.506.721.

ii) Prenda Industrial sobre maquinarias ubicadas en Cardonal 2501 Puerto Montt y en Molco. El valor libro asciende a US\$ 5.244.125 y su valor de tasación asciende a US\$5.702.480.

iii) Prenda sin desplazamiento sobre veintidós (22) pontones, cuatro (4) bases y veintiséis (26) set de jaulas, cuyo valor libro es de US\$ 36.748.960.- y su valor de tasación asciende a US\$43.033.141.

- **Seguros**

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

- **Pérdidas por deterioro de valor**

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

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

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

16. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos no corrientes es el siguiente:

Clasificación Impuestos Diferidos	31/03/2011		31/12/2010	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión cuentas incobrables	109	-	117	-
Ingresos Anticipados	128	-	338	-
Provisión de vacaciones	209	-	353	-
Gastos de fabricación	-	7.191	-	7.984
Depreciación activos fijos	-	3.074	-	3.230
Provisión años de servicio	45	-	1.120	-
Otros eventos	146	-	338	-
Provisión obsolescencia	11	-	12	-
Pérdida tributaria	24.512	-	26.664	-
Activos incorporados por fusión	234	-	243	-
Provisión Eliminación de Peces	-	-	184	-
Provisión valor de mercado	96	-	275	-
Valor justo activos biológicos	-	4.536	-	5.792
Valor Justo Concesiones	-	2.654	-	2.654
Valor retasado activos fijos	-	3.293	-	3.500
Total	25.490	20.748	29.644	23.160

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

Movimientos Impuestos Diferidos	31/03/2011		31/12/2010	
	Activos por	Pasivos por	Activos por	Pasivos por
	impuestos	impuestos	impuestos	impuestos
	diferidos	diferidos	diferidos	diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	29.644	23.160	32.572	18.325
Provisión cuentas incobrables	(8)	-	26	-
Ingresos Anticipados	(210)	-	322	-
Provisión de vacaciones	(144)	-	63	-
Gastos de fabricación	-	(793)	-	(623)
Depreciación activos fijos	-	(156)	-	(127)
Provisión años de servicio	(1.075)	-	987	-
Otros eventos	(192)	-	302	-
Provisión obsolescencia	(1)	-	1	-
Pérdida tributaria	(2.152)	-	(4.884)	-
Activos incorporados por fusión	(9)	-	(23)	-
Provisión Eliminación de Peces	(184)	-	184	-
Provisión valor de mercado	(179)	-	91	-
Valor justo activos biológicos	-	(1.256)	3	5.792
Valor Justo Concesiones	-	-	-	-
Valor retasado activos fijos	-	(207)	-	(207)
Total	25.490	20.748	29.644	23.160

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

Detalle	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Impuesto Corriente Extranjero	(189)	(26)
Impuesto Corriente Nacional	(320)	-
Total Impuesto Corriente	(509)	(26)
Impuesto Diferido Extranjero	-	-
Impuesto Diferido Nacional	(1.737)	(889)
Total Impuesto Diferido	(1.737)	(889)
Total Ingreso (Gasto)	(2.246)	(915)

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

Detalle	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Resultados antes de impuestos	11.913	6.521
Gastos por impuestos utilizando Tasa Legal (20%)	2.383	1.109
Ajuste al gasto por Impuesto	1.401	817
Efecto cambio de tasa 20%	542	1.284
Efecto cambio de tasa 18,50%	(2.080)	(2.295)
Gastos (ingresos) por impuestos utilizando la Tasa Efectiva	2.246	915
Tasa Efectiva	18,85%	14,03%

17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

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

Los principales acuerdos de refinanciamiento son los siguientes:

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

- d) 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.
- e) Por parte de Multiexport Foods S.A., implica la entrega del 100% de las acciones de Salmones Multiexport S.A. en prenda. Dicha garantía se liberará parcialmente, en la medida que se constituyan garantías sobre concesiones acuícolas y/o contra pago de porcentajes de la deuda total.
- f) Incluye este acuerdo, la obligación de aumentar el capital en Salmones Multiexport S.A., por un total de 53,5 millones de dólares, lo que fue pagado y enterado por Multiexport Foods S.A. en noviembre de 2009.
- g) Por último, se acordó que ante un eventual default de la filial Multiexport Foods S.A. esta pueda presentar terceros que adquieran acciones otorgadas en garantía a los bancos acreedores, a un precio acordado libremente entre las partes, como asimismo, la posibilidad de incluir en licitaciones de acciones prendadas a favor.
- h) Al cierre de cada ejercicio, la filial Salmones Multiexport S.A. mantiene contratos de SWAP de Libor (180 días) para una porción del capital de los créditos vigentes correspondiente al 11,63% del total de éstos. Estos contratos fijan la tasa Libor en 4,89% hasta el tercer trimestre de 2013 y con vigencia desde el año 2005.
- i) Garantías otorgadas (Ver nota 30-a)

I) Otros pasivos financieros corrientes.

El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Prestamos que devengan interés corriente a corto plazo.

						31/03/2011	31/12/2010
Deudor		Deudor					
Rut	Nombre	Rut	Banco	País	Moneda	MUS\$	MUS\$
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander	Chile	Dólares	-	-
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corp Banca	Chile	Dólares	-	-
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Chile	Dólares	-	-
76.769.420-2	Mytilus Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Chile	Dólares	3.828	3.801
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.032.000-8	BBVA	Chile	Dólares	-	-
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	De Crédito e Inversiones	Chile	Dólares	-	-
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	Dólares	-	-
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Dólares	-	-
Total						3.828	3.801
Monto de capital adeudado						3.800	3.800
Tasa de interés anual promedio %						2,93%	2,93%

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

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

Deudor						31/03/2011	31/12/2010
Rut	Nombre	Acreedor Rut	Banco	País	Moneda	MUS\$	MUS\$
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Chile	Dólares	714	363
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Chile	Dólares	130	92
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Chile	Dólares	195	156
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Dólares	103	72
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	-	DNB Nor Bank Asa	Noruega	Dólares	85	68
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Chile	Dólares	84	59
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	Dólares	45	31
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Dólares	-	-
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	85.833.500-0	Larraín Vial Servicios Financieros Ltda.	Chile	Euros	412	23
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	96.756.260-2	Leasing	Chile	Dólares	242	238
Total						2.010	1.102
Monto de capital adeudado						902	-
Tasa de interés anual promedio %						2,62%	2,78%

II) Otros pasivos financieros no corrientes.

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

Préstamos que devengan interés no corriente

31/03/2011

Años de vencimiento

Deudor		Acreedor		Años de vencimiento							Interés anual promedio
Rut	Nombre	Rut	Banco	País	Moneda	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 hasta 10 años	Largo Plazo 31-03-2011	%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Chile	Dólares	1.528	2.156	9.055	54.460	67.199	1,96%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Chile	Dólares	539	760	3.192	19.197	23.687	1,96%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Chile	Dólares	847	1.116	4.687	28.299	34.949	2,43%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Dólares	424	598	2.512	15.105	18.639	1,96%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.		DNB Nor Bank Asa	Noruega	Dólares	370	488	2.048	12.370	15.276	2,43%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Chile	Dólares	346	488	2.048	12.314	15.196	1,96%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	Dólares	184	260	1.092	6.568	8.104	1,96%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	96.756.260-2	Leasing	Chile	Dólares	189	-	-	-	189	0,00%
Total						4.427	5.866	24.634	148.313	183.239	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

Porcentaje obligaciones moneda nacional:

Prestamos que devengan interés no corriente

31/12/2010

Años de vencimiento

Deudor Rut	Acreedor Nombre	Rut	Banco	Moneda	Años de vencimiento					Interés anual promedio %	
					Más de 1 hasta 2 años MUS\$	Más de 2 hasta 3 años MUS\$	Más de 3 hasta 5 años MUS\$	Más de 5 hasta 10 años MUS\$	Largo Plazo 31-03-2011 MUS\$		
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.004.000-5	De Chile	Chile	Dólares	663	2.059	7.762	56.927	67.411	2,01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.806.000-5	BCI	Chile	Dólares	234	726	2.736	20.066	23.762	2,01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	59.043.570-8	Rabobank	Chile	Dólares	343	1.122	4.017	29.554	35.036	2,46%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Dólares	184	571	2.153	15.790	18.698	2,01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.		DNB Nor Bank Asa	Noruega	Dólares	150	490	1.755	12.918	15.313	2,46%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.036.000-k	Santander de Chile	Chile	Dólares	150	466	1.755	12.872	15.243	2,01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.041.000-7	Banco Itau	Chile	Dólares	80	248	936	6.865	8.129	2,01%
79.891.160-0	Salmones Multiexport S.A.	97.032.000-8	BBVA	Chile	Dólares	253	-	-	-	253	0,00%
Total						2.057	5.682	21.114	154.992	183.845	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

Porcentaje obligaciones moneda nacional: -

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

Ctas. por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Proveedores	35.160	41.973
Cuentas del personal	689	926
Impuestos por pagar	568	80
Otros acreedores	372	275
Ingresos percibidos por adelantado	1.852	611
Total	38.641	43.865

No existen deudas a más de 1 año plazo

19. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

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

Otras Provisiones a Corto Plazo	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Provisión juicios y multas	128	127
Resultados no realizados	148	-
Otros beneficios al personal	-	17
Provisión por Reestructuración	241	5.596
Total	517	5.740

El movimiento del rubro otras provisiones a corto plazo al 31 de marzo de cada ejercicio es el siguiente:

Provisiones, Movimientos	Juicios y multas	Resultados no realizados	Beneficios al personal	Reestructuración
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2011	127	-	17	5.596
Incrementos	1	148	-	-
Disminuciones	-	-	(17)	-
Utilización	-	-	-	(5.355)
Saldos al 31/03/2011	128	148	-	241

Provisiones, Movimientos	Juicios y multas MUS\$	Resultados no realizados MUS\$	Beneficios al personal MUS\$	Reestructuración MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2010	146	-	20	554
Incrementos	10	-	17	6.704
Disminuciones	-	-	-	-
Utilización	(29)	-	(20)	(1.662)
Saldos al 31/12/2010	127	-	17	5.596

20. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Provisión Feriado Legal	1.147	1.770
Total	1.147	1.770

21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

Otros pasivos no financieros corrientes	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Utilidad líquida distribuible al 31/12/2010	10.435	10.435
Dividendos provisorios 30%	3.131	3.131
Total	3.131	3.131

22. PATRIMONIO

a) Capital

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

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
Sin Serie	129.493	129.493

Con fecha 30 de septiembre del 2010, se reduce a escritura pública Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de septiembre del 2010, cuyo repertorio es 6145, Notaría Hernán Tike Barrientos, de la ciudad de Puerto Montt, en la cual se establece que el capital suscrito y pagado a la fecha de MUS\$ 115.987 queda reducido a la suma de MUS\$ 42.228 sin cambio en las acciones en que se divide, producto de los siguientes hechos; aumento del Capital pagado por la capitalización de las cuentas “Sobreprecio en Ventas de Acciones Propias” y “Otras Reservas”, disminución del capital pagado por la absorción de la totalidad de las pérdidas acumuladas y del ejercicio. Todos estos valores datan del Balance al 31 de Diciembre del 2009, confeccionado bajo norma local (PCGA) y aprobado por la Junta General Ordinaria celebrada en abril de dos mil diez.

A su vez, en esta Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de septiembre del 2010, el Secretario de Actas señala que de acuerdo a los estatutos el capital social asciende a MUS\$ 134.316 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, dividido en 1.422.665.600 acciones de una misma serie, todas nominativas de igual valor y sin valor nominal. Del total de acciones en que se divide el capital, a esta fecha se encuentran íntegramente suscritas y pagadas 1.187.665.600. acciones, encontrándose pendientes de emisión, suscripción y pago 235.000.000. acciones equivalentes a MUS\$ 92.089 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América. Se aprobó aumentar el capital con la colocación de 223.000.00 acciones.

La colocación de 223.000.00 acciones de pago a que se refiere el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de la sociedad celebrada con fecha 29 de Septiembre de 2010, descontado ya los costos de dicha emisión y colocación a que se refiere la Circular 1370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, ingresó un total de MUS\$ 87.265 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, lo que sumado al capital íntegramente pagado por la suma de MUS\$ 42.228 queda un capital pagado al cierre del 2010 de MUS\$ 129.493.-

Respecto de las capitalizaciones precedentemente señaladas, la SVS hizo presente que en la próxima Junta General Extraordinaria de Accionistas, se deberá disminuir el capital pagado en el monto correspondiente a la capitalización realizada de la cuenta Otras Reservas, por un monto de MUS\$ 926, por tratarse dicha reserva a diferencias de conversión.

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

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

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

Acciones ordinarias 31/03/2011

Movimientos	N° Acciones	Acciones	
		Ordinarias	Total
Saldo Inicial al 01/01/2011	1.410.665.600	1.410.665.600	1.410.665.600
Aumento de Capital			
Saldo al 31/03/2011	1.410.665.600	1.410.665.600	1.410.665.600

Acciones ordinarias 31/12/2010

Movimientos	N° Acciones	Acciones	
		Ordinarias	Total
Saldo Inicial al 01/01/2010	1.187.665.600	1.187.665.600	1.187.665.600
Aumento de Capital	223.000.000	223.000.000	223.000.000
Saldo al 31/12/2010	1.410.665.600	1.410.665.600	1.410.665.600

b) Distribución de accionistas

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las compañías que poseen un 1% o más del capital social corresponden a las empresas que se detallan a continuación y cuya concentración efectiva alcanza un 90,05% y 85,95% respectivamente.

RUT	Nombre / Razón Social	Porcentaje al	
		31/03/2011	31/12/2010
89.491.900-0	MULTIEXPORT SA	59,65%	59,65%
80.537.000-9	LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	11,96%	9,04%
89.351.900-9	ASESORIAS E INVERSIONES EMPAL LTDA	3,79%	3,79%
90.249.000-0	BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO	2,87%	2,54%
96.767.630-6	BANCHILE ADM GENERAL DE FONDOS S.A.	2,52%	2,03%
96.767.630-6	CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	2,19%	2,06%
96.966.250-7	CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIONES	2,10%	1,10%
96.571.220-8	BANCHILE C DE B S A	1,80%	1,70%
96.683.200-2	SANTANDER S A C DE B	1,18%	1,45%
96.519.800-8	BCI C DE B S A	1,03%	1,19%
84.177.300-4	CELFIN CAPITAL S A C DE B	0,96%	1,40%
		90,05%	85,95%

c) Política de dividendo

Según lo señalado en el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile (ley N° 18.046) establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Con fecha 26 de abril 2011, en Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó la distribución de dividendos por un monto de US\$M 3.131.- con cargo a las utilidades acumuladas al 31 de diciembre 2010.

d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

Otras Reservas	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Ajuste por Diferencia de Conversión	485	573
Total Otras Reservas	485	573

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

d) Ganancia (pérdida) acumuladas

La composición del rubro cuenta Resultados Acumulados es la siguiente:

Resultado acumulado	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Ajuste resultados acumulados	25.106	25.106
Utilidades Acumuladas	31.445	-325
Dividendos Provisorios	-3.131	-3.131
Utilidad (pérdida) del ejercicio	9.667	31.770
Total resultados acumulados	63.087	53.420

g) Interés minoritario

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

Multiexport Foods S.A. no posee participaciones minoritarias a la fecha de los presentes Estados Financieros.

Participación Patrimonial

Participaciones no controladoras	31/03/2011		31/12/2010	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Participación patrimonial				
Salmones Multiexport S.A.	0,0000001	0	0,0000001	0
Mytilus Multiexport S.A.	0,0000400	0	0,0000400	0
Total Patrimonio Minoritario		-		-

Participación en resultado

Participaciones no controladoras	31/03/2011		31/12/2010	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Participación en resultados				
Salmones Multiexport S.A.	0,0000001	0	0,0000001	0
Mytilus Multiexport S.A.	0,0000400	0	0,0000400	0
Total resultado Ejercicio		-		-

23. GANANCIAS POR ACCION DE OPERACIONES CONTINUAS Y DISCONTINUAS

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancias básicas por acción	31/03/2011	31/03/2010
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	9.667	5.606
Resultado disponible para accionistas	9.667	5.606
Promedio ponderado de número de acciones	1.410.665.600	1.187.665.600
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)	0,0069	0,0047

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

24. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Ingresos Ordinarios	31/03/2011	31/03/2010
	MUS\$	MUS\$
Venta salmón y trucha	76.552	48.821
Venta choritos	554	362
Total	77.106	49.183

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

25. COSTO DE VENTAS

La composición del costo por segmento operativo es la siguiente:

Costos Ordinarios	31/03/2011	31/03/2010
	MUS\$	MUS\$
Costo segmento operativo Salmón		
Costo Producto terminado salmón	(48.236)	(39.817)
Costo Activos biológicos	(259)	(1.716)
Otros costos	(2.640)	(1.528)
Costos a FOB	(2.830)	(2.105)
Total Costo segmento operativo Salmón	(53.965)	(45.166)
Costo segmento operativo Choritos		
Costo Activos biológicos	(1.172)	(821)
Total Costo segmento operativo Choritos	(1.172)	(821)
Total costo de venta	(55.137)	(45.987)

26. COSTO DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución es el siguiente:

Costos de distribución	31/03/2011	31/03/2010
	MUS\$	MUS\$
Frigoríficos terceros	(43)	(443)
Gastos ventas oficina EEUU	(406)	(328)
Gastos ventas oficina Chile	(38)	(43)
Gastos generales embarque y pre-embarque	(30)	(179)
Remuneraciones del personal	(110)	(129)
Comisiones	(66)	(25)
Otros gastos de ventas	(93)	(20)
Total	(786)	(1.167)

27. OTROS INGRESOS Y GASTOS POR FUNCIÓN

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

a) Otros ingresos por función.

Otros Ingresos, por función	31/03/2011	31/03/2010
	MUS\$	MUS\$
Ajuste valor justo activos biológicos	(6.282)	7.512
Arriendo concesiones	381	278
Venta de Activo Fijo	1	7
Arriendo de Activos Fijos	136	-
Otros ingresos no operacionales	33	13
Total	(5.731)	7.810

b) Otros gastos por función.

Otros Gastos, por función	31/03/2011	31/03/2010
	MUS\$	MUS\$
Costo Arriendo Concesiones	(222)	(79)
Otros gastos	(171)	(32)
Total	(393)	(111)

28. COSTOS FINANCIEROS (NETO)

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

Costos Financieros	31/03/2011	31/03/2010
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos anticipados a exportadores	(28)	(35)
Intereses por Prestamos no corrientes	(1.218)	(1.304)
Otros gastos	(27)	(41)
Total	(1.273)	(1.380)

29. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de Cambio	31/03/2011	31/03/2010
	MUS\$	MUS\$
Diferencia Cambio Activos	(797)	(47)
Diferencia Cambio Pasivos	374	186
Total	(423)	139

30. CONTINGENCIAS

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

a) Garantías otorgadas

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

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

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

- i) Hipoteca de Primer Grado sobre trece terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: cinco del área de Puerto Montt, dos del área de Río Negro Hornopirén, cuatro de la comuna de Villarica y dos del área de Puerto Fonck. El valor libro de los inmuebles hipotecados es de US\$ 20.847.338 y su valor de tasación asciende a US\$ 21.506.721.
- ii) Prenda sin desplazamiento sobre el 80% de la Biomasa mantenida en los centros de Agua de Mar en que la sociedad opere, correspondiente a 35.837 toneladas al cierre del presente ejercicio, cuyo valor

libro al cierre es de MUS\$ 177.998 incluyendo en este valor el ajuste de valor justo de la correspondiente proporción de biomasa. El valor referencial de tasación de la biomasa de salmones y trucha en agua de mar asciende a US\$43.272.000.

iii) Prenda Industrial sobre maquinarias ubicadas en Cardonal y en Molco. El valor libro asciende a US\$ 5.244.125 y su valor de tasación asciende a US\$5.702.480.

iv) Prenda sin desplazamiento sobre veintidós (22) pontones, cuatro (4) bases y veintiséis (26) set de jaulas, cuyo valor libro es de US\$ 36.748.960 y su valor de tasación asciende a US\$43.033.141.

Asimismo, la Sociedad filial Salmones Multiexport S.A. otorgará y constituirá como garantía en el año 2010 en favor de los bancos antes señalados, prenda sobre las acciones que esta sociedad posee en la filial Multiexport Foods Inc.

b) Restricciones

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

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

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

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

c) Juicios u otras acciones legales.

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

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

De las Filiales

c.1) Salmones Multiexport S.A:

A juicio de la Administración y los asesores legales no se desprenderán pasivos de importancia respecto de las demandas indicadas en esta nota, sin embargo al cierre de cada balance se han constituido provisiones de MUS\$103 (MUS\$146 en 2010) por cualquier eventualidad.

i) Demandas subsidiarias

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

ii) Demandas directas

- Causa Rol 5101-2010, Solvstrans Chile S.A. en contra de Salmones Multiexport S.A. por cobro de intereses. Se encuentra en etapa inicial.

- La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene una causa de demanda laboral por despido injustificado, que se encuentran a la espera de la sentencia final, y otra por daños y perjuicios que se encuentra en etapa de rendición de pruebas. Los montos provisionados ascienden a MM\$2 (MUS\$4).

- Al cierre del período mantiene dos demandas de cobranza: Causa Rol C-794-11, SAESA en contra de Salmones Multiexport S.A. por indemnización de daños estructurales y causa Rol C-1073-11, Tesorería General de la República por contribuciones. La Sociedad ha constituido provisiones por MM\$2 (MUS\$4).

iii) Demandas a favor

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

- La filial Salmones Multiexport S.A. mantiene una causa por desafuero maternal en contra de trabajadora. Se encuentran en etapa de sentencia.

iv) Multas

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

Multas Servicio Nacional de Pesca: Al cierre del período se encuentran en proceso de presentación de descargos. Se ha constituido una provisión de MM\$46 (MUS\$95), para cubrir eventuales futuros pagos.

c.2) Mytilus Multiexport S.A:

i) Demandas subsidiarias

Causa Rol 32.852/Rol 173-09, demandada subsidiariamente por responsabilidad extracontractual, denominado "Legue con Moya y Otro", por un monto ascendente a 120 millones de pesos.

Actualmente se encuentra cerrado el probatorio y se encuentra a la espera de sentencia. A juicio de los asesores legales las probabilidades que la empresa sea condenada son mínimas.

ii) Multas

No hay

c.3) Alimentos Multiexport S.A. (Ex - Cultivos Acuícolas Internacionales S. A.)

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

d) Cauciones obtenidas de terceros

La Sociedad Matriz y la filial Alimentos Multiexport S.A. al cierre de cada balance no han recibido cauciones de terceros.

La filial Mytilus Multiexport S.A. ha recibido documentos en garantía por conceptos de ventas de productos y servicios por MUSD\$ 31,2, al cierre del balance.

La filial Salmones Multiexport S.A. al cierre de cada balance ha recibido documentos en garantía por conceptos de Servicios de proveedores equivalentes a MUS\$ 4,200 y venta de productos nacionales por MUS\$ 10,6.-

31. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad Multiexport Foods S.A. y sus filiales, han definido como prioridad la conservación de la biodiversidad y respeto por el ambiente como parte de su estrategia de negocios; para ello cuentan con una Subgerencia de Medio Ambiente, Concesiones y Certificaciones que se ocupa de garantizar el cumplimiento normativo y avanzar hacia la sustentabilidad en proceso productivo principal y sus procesos de apoyo

Durante el período en ejercicio la Sociedad ha implementado lo siguiente:

- a) Gastos relacionados al cumplimiento normativo de la actividad y su verificación, tales como:
- monitoreos de efluentes de las pisciculturas y planta,
 - monitoreo de efluentes del 100% plantas de tratamiento de aguas en artefactos navales,
 - informes ambientales de centros de cultivos,
 - presentación de declaraciones de impacto ambiental para evaluación de ensilajes de mortalidad y de proyecto técnico de centro de engorda
 - manejo y disposición final de residuos peligrosos y no peligrosos, entre otros.
- b) Desembolsos destinados a mejorar los procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio, como por ejemplo:
- implementación de planes de gestión ambiental para 9 centros de cultivo de agua de mar y 2 Pisciculturas,

- capacitación del personal en aspectos ambientales significativos, etc.
- c) Desembolsos voluntarios para mejorar nuestra gestión ambiental, entre los que destacan:
- participación activa para la discusión de indicadores para la certificación de sustentabilidad WWF
 - capacitación de trabajadores para formar auditores internos del estándar GLOBALG.A.P.
 - implementación del estándar GLOBALG.A.P. al sistema de integrado de gestión en la organización.

Multiexport Foods S.A. y sus filiales se comprometen a mantener el compromiso con el cuidado de medio ambiente mediante la realización de nuevas inversiones y capacitación constante a sus trabajadores para mejorar la sustentabilidad de sus productos.

32. OTRA INFORMACIÓN

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

Dotación	31/03/2011	31/12/2010
Gerentes y ejecutivos principales	19	20
Profesionales y técnicos	355	405
Trabajadores	846	979
Total	1.220	1.404

33. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 26 de Abril de 2011 se realizó Junta Extraordinaria de accionistas se aprobó aumentar el capital social de 134.316.635 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, dividido en 1.422.665.600 acciones de una misma serie, todas nominativas de igual valor y sin valor nominal a la cantidad de 158.049.494,76 dólares, moneda oficial de los Estados Unidos de América, mediante:

Ajuste aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de la sociedad celebrada con fecha 29 de Septiembre de 2010, en que la suma de 91.966.693,36 dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América reemplaza a la indicada en la referida Junta;

Capitalización de las partidas ajustes primera aplicación normas contables NIIF y la pérdida habida por la diferencia entre las normas contables NIIF y los principios Contables Generalmente Aceptados en Chile para el año 2009, por la suma de 24.780.341,36.- dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América; y

iii) disminuyendo el capital en el monto de 925.737,00.- dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, por instrucciones de la SVS según se indicó.

De esta manera el capital de la sociedad será la cantidad de 158.049.494,76.- dólares moneda oficial de los Estados Unidos de América, dividido en 1.422.665.600 acciones de una misma serie, todas nominativas de igual valor y sin valor nominal.

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 será 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, esto es, el valor del dólar observado de hoy día, correspondiendo en consecuencia un dividendo de \$ 1,0376 por cada acción.