



DUNCAN FOX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

30 DE JUNIO DE 2012



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 11 de septiembre de 2012

Señores Accionistas y Directores
Duncan Fox S.A.

Hemos efectuado una revisión al estado de situación financiera consolidado intermedio de Duncan Fox S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2012, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Duncan Fox S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con fecha 30 de marzo de 2012 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Duncan Fox S.A. y subsidiarias, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6

INDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA – CLASIFICADO	1
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS – POR FUNCION.....	3
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL	4
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO	5
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO	5
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	7
NOTA 1 - INFORMACION GENERAL	8
NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	9
2.1 Bases de preparación de los estados financieros.....	9
2.2 Bases de consolidación	10
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	11
2.4 Moneda funcional, transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste.....	11
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	12
2.6 Instrumentos financieros	13
2.7 Deterioro de activos financieros	15
2.8 Inventarios.....	16
2.9 Otros activos no financieros corrientes	16
2.10 Inversiones en negocios conjuntos	16
2.11 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación.....	17
2.12 Propiedades, plantas y equipo	17
2.13 Arrendamientos	18
2.14 Transacciones de venta con retroarrendamiento.....	18
2.15 Activos intangibles distinto de la plusvalía.....	19
2.16 Plusvalía	19
2.17 Deterioro de activos no corrientes.....	20
2.18 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	20
2.19 Beneficios a los empleados.....	21
2.20 Provisiones	21
2.21 Reconocimiento de ingresos.....	21

2.22	Costos de ventas	22
2.23	Gastos de administración	22
2.24	Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados	23
2.25	Medio ambiente.....	23
2.26	Distribución de dividendos.....	23
NOTA 3 -	ESTIMACIONES Y APLICACION DEL CRITERIO PROFESIONAL	24
NOTA 4 -	POLITICA DE GESTION DE RIESGOS	25
NOTA 5 -	INTRUMENTOS FINANCIEROS	30
NOTA 6 -	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	32
NOTA 7 -	COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA	35
NOTA 8 -	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	35
NOTA 9 -	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	36
NOTA 10 -	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	36
NOTA 11 -	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	37
NOTA 12 -	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	39
NOTA 13 -	INVENTARIOS.....	41
NOTA 14 -	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	41
NOTA 15 -	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION	41
NOTA 16 -	ACTIVOS INTANGIBLES	46
NOTA 17 -	PLUSVALIA.....	47
NOTA 18 -	PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS.....	48
NOTA 19 -	IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	52
NOTA 20 -	OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	55
NOTA 21 -	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	65
NOTA 22 -	OTRAS PROVISIONES.....	65
NOTA 23 -	PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	66
NOTA 24 -	PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES	67
NOTA 25 -	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	68
NOTA 26 -	PATRIMONIO NETO	68
NOTA 27 -	GANANCIA POR ACCION.....	70
NOTA 28 -	CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y OTROS.....	70
NOTA 29 -	MEDIO AMBIENTE.....	72
NOTA 30 -	ESTADOS DE FLUJOS DE EFFECTIVO PROFORMA –METODO DIRECTO	72
NOTA 31 -	HECHOS POSTERIORES.....	73

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA – CLASIFICADO

ACTIVOS	NOTA	30-06-2012 <u>M\$</u>	31-12-2011 <u>M\$</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	6.461.889	9.685.263
Otros activos financieros, corrientes	5-9	794.034	768.305
Otros activos no financieros, corrientes	10	699.783	538.814
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	23.603.704	26.662.093
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12	567.883	467.612
Inventarios	13	20.259.149	16.312.402
Activos por impuestos, corrientes	14	593.878	928.031
Activos corrientes totales		<u>52.980.320</u>	<u>55.362.520</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	11	482.229	645.591
Otros activos no financieros, no corrientes		67.461	67.505
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	12	395.764	424.400
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	76.771.709	84.555.770
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	333.131	189.711
Plusvalía	17	468.643	468.643
Propiedad, planta y equipo	18	73.414.845	67.799.705
Activos por impuestos diferidos	19	971.800	1.232.631
Total de activos no corrientes		<u>152.905.582</u>	<u>155.383.956</u>
Total de activos		<u>205.885.902</u>	<u>210.746.476</u>

PASIVOS	NOTA	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	16.980.996	14.598.714
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	13.428.634	17.803.711
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	9.446	32.302
Otras provisiones, corrientes	22	328.889	255.660
Pasivos por impuestos corrientes	23	1.284.596	1.068.431
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24	922.869	802.796
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	952.411	4.469.788
Pasivos corrientes totales		<u>33.907.841</u>	<u>39.031.402</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	22.697.978	20.710.346
Otras cuentas por pagar, no corrientes	21	121.202	111.469
Pasivos por impuestos diferidos	19	2.725.238	3.173.330
Total de pasivos no corrientes		<u>25.544.418</u>	<u>23.995.145</u>
Total pasivos		<u>59.452.259</u>	<u>63.026.547</u>
Patrimonio			
	26		
Capital emitido		7.215.874	7.215.874
Ganancias acumuladas		143.961.893	142.702.607
Otras reservas		(14.412.748)	(11.579.359)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>136.765.019</u>	<u>138.339.122</u>
Participaciones no controladas		9.668.624	9.380.807
Patrimonio total		<u>146.433.643</u>	<u>147.719.929</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>205.885.902</u>	<u>210.746.476</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS – POR FUNCION

	NOTA	Por los periodos acumulados al 30 de junio de		Por los trimestres terminados al 30 de junio de	
		2012	2011	2012	2011
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ingresos de actividades ordinarias	6	49.428.441	44.086.758	22.703.613	20.325.269
Costo de venta	7	(35.545.089)	(33.827.753)	(15.716.548)	(15.450.864)
Ganancia bruta		13.883.352	10.259.005	6.987.065	4.874.405
Otros ingresos, por función		314.430	152.095	75.730	16.791
Costos de distribución	7	(1.390.650)	(858.470)	(808.353)	(413.305)
Gasto de administración	7	(5.836.971)	(5.161.339)	(2.881.658)	(2.861.898)
Otros gastos, por función	7	(413.386)	(54.912)	(50.175)	(53.023)
Otras ganancias (pérdidas)		(143.763)	(154.401)	(79.098)	(89.483)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		6.413.012	4.181.978	3.243.511	1.473.487
Ingresos financieros		347.969	350.144	97.700	252.964
Costos financieros	7	(1.010.602)	(939.761)	(543.184)	(450.924)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	(1.474.564)	444.562	(892.955)	495.820
Diferencias de cambio		503.285	972.130	(113.435)	401.757
Resultados por unidades de reajuste		2.030	(123.305)	(1.469)	(76.630)
Ganancia antes de impuestos		4.781.130	4.885.748	1.790.168	2.096.474
Gasto por impuesto a las ganancias	19	(1.220.213)	(795.993)	(474.304)	(328.876)
Ganancia		3.560.917	4.089.755	1.315.864	1.767.598
Ganancia atribuible a:					
Los propietarios de la controladora		2.805.286	3.545.370	1.027.589	1.555.131
Participaciones no controladas		755.631	544.385	288.275	212.467
Ganancia		3.560.917	4.089.755	1.315.864	1.767.598
Ganancias por acción:					
Ganancia básica por acción en operaciones continuadas (pesos)		28,05	35,45	10,28	15,55
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas (pesos)		28,05	35,45	10,28	15,55

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	NOTA	Por los periodos acumulados al 30 de junio de		Por el trimestre terminado al 30 de junio de	
		2012	2011	2012	2011
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia		3.560.917	4.089.755	1.315.864	1.767.598
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:					
Ganancia (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos		<u>(2.983.262)</u>	<u>(155.497)</u>	<u>2.085.239</u>	<u>(1.756.573)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(2.983.262)	(155.497)	2.085.239	(1.756.573)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		<u>30.712</u>	<u>5.217</u>	<u>16.523</u>	<u>(13.123)</u>
Otro resultado integral		<u>(2.952.550)</u>	<u>(150.280)</u>	<u>2.101.762</u>	<u>(1.769.696)</u>
Resultado integral total		<u>608.367</u>	<u>3.939.475</u>	<u>3.417.626</u>	<u>(2.098)</u>
Resultado integral atribuibles a:					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		<u>(28.103)</u>	<u>3.460.881</u>	<u>3.128.289</u>	<u>(157.155)</u>
Resultado integral atribuible participaciones no controladas		<u>636.470</u>	<u>478.594</u>	<u>289.337</u>	<u>155.057</u>
Resultado integral total		<u>608.367</u>	<u>3.939.475</u>	<u>3.417.626</u>	<u>(2.098)</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO

	NOTA	Por los periodos acumulados al	
		30 de junio de	
		2012	2011
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Ganancia		3.560.917	4.089.755
Ajustes por conciliación de ganancias:			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		1.220.213	795.993
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(3.946.746)	(6.447.719)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en las cuentas por cobrar de origen comercial		2.185.163	5.049.521
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		837.690	2.254.583
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(5.581.452)	(3.921.876)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de actividades de operación		(380.178)	(203.687)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		1.800.600	1.865.697
Ajustes por provisiones		120.318	167.142
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		312.308	(535.166)
Ajustes por participaciones no controladas		1.474.564	(444.562)
Otros ajustes por partidas distinta al efectivo		553.903	1.843.481
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de inversión o financiación		35.504	686.511
Total de ajustes por conciliación de ganancias		(1.368.113)	1.109.918
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		(17.868)	33.742
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		2.174.936	5.233.415
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladas		-	(661.325)
Préstamos a entidades relacionadas		(63.885)	(72.299)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos		164.723	46.205
Compras de propiedades, planta y equipo		(8.158.238)	(7.104.527)
Compras de activos intangibles		(163.572)	(85.645)
Cobros a entidades relacionadas		6.329	-
Dividendos recibidos		3.796.724	11.894.767
Intereses recibidos		55.503	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión		(4.362.416)	4.017.176

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:

Importes procedentes de préstamos de corto plazo	<u>38.808.613</u>	<u>24.969.832</u>
Total importes procedentes de préstamos	38.808.613	24.969.832
Préstamos de entidades relacionadas	9.610	19.795
Reembolsos de préstamos	(33.629.728)	(24.459.164)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(118.807)	(98.501)
Dividendos pagados	(5.104.288)	(3.573.378)
Intereses pagados	<u>(991.837)</u>	<u>(631.848)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	<u>(1.026.437)</u>	<u>(3.773.264)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(3.213.917)	5.477.327
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(9.457)</u>	<u>(52.730)</u>
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(3.223.374)	5.424.597
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	<u>9.685.263</u>	<u>6.680.756</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	<u>6.461.889</u>	<u>12.105.353</u>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el periodo terminado al 30 de junio de 2012:

	Capital emitido	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controlados	Patrimonio total
		Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Total otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual								
01-01-2012	7.215.874	(10.897.207)	(682.152)	(11.579.359)	142.702.607	138.339.122	9.380.807	147.719.929
Cambios en patrimonio:								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	2.805.286	2.805.286	755.631	3.560.917
Otro resultado integral	-	(2.864.101)	30.712	(2.833.389)	-	(2.833.389)	(119.161)	(2.952.550)
Resultado integral	-	(2.864.101)	30.712	(2.833.389)	2.805.286	(28.103)	636.470	608.367
Dividendos	-	-	-	-	(1.546.000)	(1.546.000)	-	(1.546.000)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(348.653)	(348.653)
Total de cambios en patrimonio	-	(2.864.101)	30.712	(2.833.389)	1.259.286	(1.574.103)	287.817	(1.286.286)
Saldo final del período actual								
30-06-2012	7.215.874	(13.761.308)	(651.440)	(14.412.748)	143.961.893	136.765.019	9.668.624	146.433.643

Por el periodo terminado al 30 de junio de 2011:

	Capital emitido	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controlados	Patrimonio total
		Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Total otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período anterior								
01/01/2011	7.215.874	(18.067.677)	(69.098)	(18.136.775)	134.540.423	123.619.522	8.503.013	132.122.535
Cambios en patrimonio:								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	3.545.370	3.545.370	544.385	4.089.755
Otro resultado integral	-	(89.706)	5.217	(84.489)	-	(84.489)	(65.791)	(150.280)
Resultado integral	-	(89.706)	5.217	(84.489)	3.545.370	3.460.881	478.594	3.939.475
Dividendos	-	-	-	-	(2.458.000)	(2.458.000)	-	(2.458.000)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(309.120)	(309.120)
Total de cambios en patrimonio	-	(89.706)	5.217	(84.489)	1.087.370	1.002.881	169.474	1.172.355
Saldo final del período anterior								
30/06/2011	7.215.874	(18.157.383)	(63.881)	(18.221.264)	135.627.793	124.622.403	8.672.487	133.294.890

Las notas adjuntas 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Duncan Fox S.A. está constituida como una sociedad anónima abierta que tiene su domicilio social en Av. El Bosque Norte N° 0440, Piso 8, Las Condes. La Sociedad se encuentra inscrita, bajo el N° 0543, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y transa sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valores de Valparaíso.

Las principales actividades de la Sociedad comprenden (i) la administración de una participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A., entidad controlada en forma conjunta (“Joint Venture”) cuya actividad principal es la inversión en asociadas dedicadas a la extracción y elaboración de productos del mar tales como harinas de pescado, conservas, cultivos de salmones y ostiones, etc., (ii) la prestación de servicios de Hotelaría mediante la operación de la franquicia de la cadena de hoteles Holiday Inn Express en Chile y en Argentina, (iii) el procesamiento y comercialización de productos hortofrutícolas frescos y congelados destinados a exportaciones y al mercado interno, así como la importación y distribución de alimentos preparados y (iv) la participación en el desarrollo de proyectos inmobiliarios en la República de Argentina.

Los estados financieros consolidados intermedios de Duncan Fox S.A. y Subsidiarias (la “Sociedad”) para el periodo terminado al 30 de junio de 2012 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 11 de septiembre de 2012.

El domicilio social y las oficinas principales de la sociedad se encuentran ubicados en la ciudad de Santiago, en Avenida El Bosque Norte N° 0440, piso 8, comuna de Las Condes. El Rol Unico Tributario (R.U.T.) es el N° 96.761.990-6.

Conforme lo señalado en el Título XV de la Ley N° 18.045 sobre el Mercado de Valores, la Sociedad no tiene controlador.

El detalle de las Subsidiarias incluidas en la consolidación es el siguiente:

Subsidiaria	R.U.T.	Porcentaje de participación			
		2012		2011	
		Directa	Indirecta	Total	Total
		%	%	%	%
Talbot Hotels S.A. y Subsidiaria	96.685.690-4	66,5000	0,0000	66,5000	66,5000
Inversiones Los Olivillos S.A.	96.707.920-0	99,9933	0,0067	100,0000	100,0000
Inversiones Los Cerezos S.A. y Subsidiarias	96.707.900-6	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
Inversiones El Ceibo S.A.	99.535.550-7	99,9933	0,0067	100,0000	100,0000
Maguay Shipping S.A.	Extranjera	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad tiene un total de 1.611 trabajadores, distribuidos como se indica a continuación:

	Número de trabajadores
Gerentes y ejecutivos principales	81
Profesionales y técnicos	409
Trabajadores	1.121
Total	1.611

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

La fecha de transición de la Sociedad fue el 01 de enero de 2009. A su vez, la fecha de adopción de las NIIF para la Sociedad fue el 01 de enero de 2010.

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios de Duncan Fox S.A., han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Matriz y por las restantes entidades integrantes del Grupo.

Los Estados financieros consolidados intermedios se han preparado bajo el criterio de costo histórico, aunque modificado por la revalorización u otras metodologías de ciertos instrumentos financieros, instrumentos derivados de inversión y/o coberturas, entre otros.

Las cifras incluidas en los Estados financieros consolidados intermedios adjuntos se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos, siendo ésta la moneda funcional de la entidad. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Enmiendas, mejoras e interpretaciones a la normativa existente

Períodos anuales que comienzan el o después de

Enmienda NIC 1 – Presentación de estados financieros	1 de julio de 2012
NIIF 9 – Instrumentos financieros: Clasificación y medición	1 de enero de 2015
NIIF 10, 11 y 12 – Consolidación, negocios conjuntos y exposición de intereses en relacionadas	1 de enero de 2013
NIIF 13 – Mediciones de valor justo	1 de enero de 2013
Enmienda NIC 19 – Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas normas, mejoras y enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

2.2 Bases de consolidación

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente se deriva de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias 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 de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la entidad adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Los presentes estados financieros incluyen la consolidación, línea a línea, de todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de contenido similar de la Sociedad matriz y sus subsidiarias, después de eliminar todos los saldos y efectos en ingresos y gastos resultantes de transacciones entre las empresas incluidas en la consolidación. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados utilizando las mismas políticas contables que aplica la Sociedad matriz.

En el caso de subsidiarias no controladas en un 100%, la participación en las utilidades o pérdidas y en los activos netos, que son atribuibles a los accionistas minoritarios se presentan separadamente como Interés minoritario en el estado de resultados integrales y dentro del patrimonio en el estado de situación financiera consolidado. Debido a que los intereses minoritarios son parte del grupo, las transacciones con ellos son reconocidas en el patrimonio.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

Los segmentos operativos de la Sociedad están compuestos por los activos y recursos destinados a proveer productos o servicios que están sujetos a riesgos y beneficios distintos a los de otros segmentos operativos y que normalmente corresponden a Sociedades operativas que desarrollan estas actividades de negocio y cuyos resultados operacionales son revisados de forma regular por la Gerencia General y el Directorio de la Sociedad, para tomar decisiones sobre los recursos a ser asignados a los segmentos y evaluar su desempeño. Al establecer los segmentos a reportar, se han agrupado aquellos que tienen características económicas similares.

El desempeño de los segmentos es evaluado en función de varios indicadores, de los cuales el resultado operacional es el más relevante.

Los segmentos operativos que la administración de la Sociedad utiliza en su gestión son los siguientes:

Segmento Hotelería

Comprende la prestación de servicios de Hotelería mediante la operación de la franquicia de la cadena de hoteles Holiday Inn Express y Holiday Inn Full Services en Chile y en Argentina.

Segmento Agroindustrial

La Sociedad, a través de su subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A., participa en el negocio de procesamiento y comercialización de productos hortofrutícolas frescos y congelados destinados a exportaciones y al mercado interno, utilizando las marcas “Minuto Verde”, “La Cabaña”, entre otras. Adicionalmente, importa y distribuye alimentos preparados.

Segmento Pesquero

La Sociedad participa en la propiedad de Sociedad Pesquera Coloso S.A., sociedad con inversión en asociadas dedicadas a la extracción y elaboración de productos del mar, tales como harinas de pescado, conservas, cultivos de salmones y ostiones, etc.

Segmento Inmobiliario

La Sociedad participa, a través de su asociada indirecta Ayres S.A., en el desarrollo de proyectos inmobiliarios en la República de Argentina.

Los criterios utilizados para medir el desempeño de los segmentos de negocios corresponden a las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

2.4 Moneda funcional, transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

La Sociedad utiliza el peso chileno como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros consolidados. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo. No obstante lo anterior, el detalle de las monedas funcionales de las subsidiarias se muestran a continuación:

Sociedad	Moneda Funcional
Talbot Hotels S.A. y Subsidiaria	Pesos chilenos
Inversiones Los Olivillos S.A.	Pesos chilenos
Inversiones Los Cerezos S.A. y Subsidiarias	Pesos chilenos
Inversiones El Ceibo S.A.	Pesos chilenos
Maguay Shipping S.A.	Dólar estadounidenses

La subsidiaria Talbot Hotels S.A. mantiene una participación del 100% en la sociedad argentina Talbot Hotels S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino.

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. A la fecha de cierre, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidas al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambios, en tanto, las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en la cuenta Resultados por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados son los siguientes:

<u>Moneda extranjera o unidades de reajuste</u>		30-06-2012	31-12-2011
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidenses	USD	501,84	519,20
Euro	EURO	635,08	672,97
Pesos argentinos	ARS	110,88	120,74
Unidades de reajuste			
Unidad de Fomento	UF	22.627,36	22.294,03

2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, las inversiones en cuotas de fondos y 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 Financiera los sobregiros bancarios se clasifican como recursos de terceros en el pasivo corriente.

2.6 Instrumentos financieros

a) Activos y pasivos financieros

La Sociedad reconoce un activo o pasivo financiero en su balance general, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero. Un activo financiero es eliminado del balance general cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la Sociedad transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Sociedad especificadas en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado. Las compras o ventas normales de activos financieros se contabilizan a la fecha de liquidación, es decir la fecha en que el activo es entregado por la Sociedad o recibido por ésta.

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración clasifica sus activos financieros como (i) activos financieros a valor razonable a través de resultados, (ii) activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, (iii) créditos y cuentas por cobrar y (iv) activos financieros disponibles para la venta; dependiendo del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a valor razonable. Para los instrumentos no clasificados como a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Activos financieros a valor razonable a través de resultado

Los activos a valor razonable a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Sociedad. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados, son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura o correspondan a contratos de garantía financiera. Estos activos se valorizan a valor razonable y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor razonable se reconocen en el estado de resultados.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos instrumentos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a doce meses a partir de la fecha del Estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes. Su reconocimiento se realiza a través de costo amortizado registrándose directamente en resultados sus cambios de valor.

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no son transados en un mercado activo formal. Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por cobrar otorgados a clientes.

Estos créditos y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro. Se presentan en el activo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados designados en esta categoría o activos financieros que no clasifican en alguna de las otras categorías.

Estos activos son valorizados a valor razonable. Las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio hasta que el activo financiero sea liquidado o eliminado por deterioro, a cuya fecha la ganancia o pérdida que hubiese sido reconocida previamente en el patrimonio se reconocerá en el estado de resultados.

Los activos financieros disponibles para la venta se presentan en el activo no circulante a menos que la administración tenga la intención de disponer de ellos dentro de los doce meses siguientes de la fecha de cierre de los estados financieros.

b) Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor razonable de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el estado de resultados durante el período de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses devengados por préstamos y obligaciones destinados al financiamiento de sus operaciones se incluyen en Costos financieros.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

c) Instrumentos derivados

Todos los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a la fecha de suscripción del contrato y revaluados posteriormente a su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros. Las utilidades y pérdidas resultantes de la medición a valor razonable son registradas en el Estado consolidado de resultados integrales como utilidades o pérdidas por valor razonable de instrumentos financieros a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura.

Para calificar un instrumento financiero derivado como instrumento de cobertura para efectos contables, la Sociedad debe documentar (i) a la fecha de la transacción, la relación entre el instrumento de cobertura y la partida protegida, así como los objetivos y estrategias de la administración de riesgos (ii) la evaluación, tanto a la fecha de suscripción como en una base continua, de la efectividad del instrumento utilizado para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de caja de la partida protegida.

Los instrumentos derivados que son designados como cobertura son contabilizados como coberturas de flujo de caja o coberturas de valor razonable.

La porción efectiva del cambio en el valor razonable de instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de caja es reconocida inicialmente en Reservas de cobertura de flujos de caja en un componente separado del patrimonio. La utilidad o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el Estado consolidado de resultados. Los montos acumulados en patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo periodo en que la respectiva exposición impacta el Estado consolidado de resultados. Cuando una cobertura de flujos de caja deja de cumplir con los criterios de contabilidad de cobertura, cualquier utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio permanece en patrimonio y es reconocida cuando la transacción esperada es finalmente reconocida en el Estado consolidado de resultado. Cuando se tiene la expectativa que una transacción esperada ya no ocurra, la utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio se reconoce inmediatamente en el Estado consolidado de resultados.

Los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados que califican como contabilidad de cobertura de flujo de caja son reconocidos en el estado consolidado de resultados en los periodos que estos ocurren, junto con los cambios en el valor razonable de los activos o pasivos cubiertos. Si el instrumento de cobertura deja de cumplir los criterios de contabilidad de cobertura, el ajuste al valor libro de la partida protegida es amortizado en el estado consolidado de resultado en el período remanente hasta el vencimiento de ésta.

2.7 Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha de cierre de los Estados Financieros si para un activo financiero o grupo de activos financieros existe algún indicio de deterioro.

Activos registrados a costo amortizado (cuentas por cobrar)

Cuando existen indicios de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar registradas a costo amortizado, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva del activo financiero utilizada en el reconocimiento inicial. El valor libro del activo es deducido a través del uso de una cuenta de provisión. El monto de la pérdida es reconocido en el Estado consolidado de resultados bajo la cuenta Gasto de administración.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. La estimación de los flujos de efectivo futuros se basa en la experiencia histórica de pérdidas para grupos de activos con características de riesgo similares.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada. Cualquier posterior reverso de una pérdida por deterioro es reconocida en utilidades en la medida que el valor libro del activo no excede su costo amortizado a la fecha de reverso.

2.8 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre el costo y su valor neto realizable. El costo de las existencias comprende todos los costos de adquisición, transformación y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso normal de los negocios, menos los gastos estimados de comercialización y distribución.

El costo de los inventarios y los productos vendidos se determina usando el método del precio medio ponderado. La Sociedad estima que los inventarios tienen una rotación menor a un año.

2.9 Otros activos no financieros corrientes

Bajo Otros activos no financieros corrientes se incluyen además de las primas pagadas por seguros vigentes, los costos incurridos en el proceso de cosecha, en predios de terceros, de productos hortofrutícolas pendientes de liquidación.

Los costos de publicidad y promoción de ventas son registrados como gasto, generalmente cuando se transmiten, imprimen o presentan al público.

2.10 Inversiones en negocios conjuntos

La Sociedad tiene participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A. que es una entidad controlada conjuntamente ("Joint Venture"). Un joint venture es un arreglo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto, y en el caso de Sociedad Pesquera Coloso S.A. es un joint venture que involucra el establecimiento de una entidad separada en la cual cada controlador tiene una participación basada en un pacto controlador. La Sociedad reconoce su participación en el joint venture usando el método de valor patrimonial (VP) de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 31 "Inversión en negocios conjuntos". Los estados financieros de Sociedad Pesquera Coloso S.A. son preparados para los mismos ejercicios de reporte de la Sociedad, usando políticas contables consistentes. Se realizan ajustes para mantener en línea cualquier política contable diferente que pueda existir.

Cuando la Sociedad contribuye o vende activos a Sociedad Pesquera Coloso S.A. cualquier porción de la utilidad o pérdida proveniente de la transacción es reconocida en base a la naturaleza de la transacción. Cuando la Sociedad compra activos de Sociedad Pesquera Coloso S.A. la Sociedad no reconoce su porción de las utilidades del joint venture de la transacción hasta que revende el activo a un tercero.

2.11 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación

Las inversiones en asociadas son contabilizadas usando el método de participación (VP) de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N°28 "Inversión en asociadas".

Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene influencia significativa y que no es ni una subsidiaria ni una entidad controlada conjuntamente ("joint venture"). Bajo el método de participación, la inversión en la asociada es registrada en el balance general al costo más los cambios posteriores a la adquisición en la proporción de participación de la Sociedad sobre los activos netos de la asociada.

El estado de resultados refleja la proporción de participación de la Sociedad de los resultados de las operaciones de la asociada más cualquier ajuste producto de adquisiciones pasadas sobre la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Sociedad reconoce su porción de cualquier cambio y lo revela, si corresponde, en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Sociedad y sus asociadas son eliminadas en la proporción de su participación.

Las fechas de cierre de los estados financieros de las asociadas y las de la Sociedad son idénticas y las políticas contables de las asociadas concuerdan con las usadas por la Sociedad para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

2.12 Propiedades, plantas y equipo

Las propiedades, plantas y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como también los intereses por financiamiento directo o indirectamente relacionado en ciertos activos calificados. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de propiedades, plantas y equipos, incluidos los bienes bajo arrendamiento financiero, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes de Propiedades, plantas y equipos, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La depreciación de construcciones y mejoras en propiedades arrendadas es calculada linealmente basada en el plazo del contrato de arriendo o la vida útil estimada de los bienes, cuando ésta es menor.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (ver Nota 2.17).

La vida útil estimada para los principales componentes de Propiedades, plantas y equipos es:

	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios hoteleros y oficinas	60
Construcciones y edificios agroindustriales	30
Construcciones contrato subconcesión	25
Instalaciones	5
Maquinarias y equipos inmuebles con contrato de arriendo	15
Maquinarias y equipos agroindustriales	5
Vehículos	5
Equipos computacionales	3
Muebles	5

2.13 Arrendamientos

La Sociedad ha suscrito contratos de arrendamiento de activos fijos para la producción de su segmento agroindustrial.

Los contratos de arriendo se clasifican como financiero cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

2.14 Transacciones de venta con retroarrendamiento

La Sociedad ha suscrito contratos de venta con arrendamiento posterior para la construcción de Propiedades, plantas y equipos para el desarrollo de sus actividades hoteleras y agroindustriales. Dado que en estas transacciones se han transferido sustancialmente a la Sociedad todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos que se han clasificado como arrendamientos financieros, por lo que la diferencia del importe de la venta por bajo del valor libro de los bienes vendidos ha sido diferido y amortizado a lo largo del plazo de arrendamiento.

Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, este se reconocerá registrando un activo y un pasivo por el mismo monto, el que corresponderá al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento.

La política de depreciación de los bienes arrendados es similar a los activos de la misma clase según lo señalado en la sección de Propiedades, plantas y equipos.

2.15 Activos intangibles distinto de la plusvalía

a) Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante su vida útil estimada (3 años).

Los costos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto del periodo en que se incurren.

b) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos.

c) Marcas comerciales

Las marcas comerciales de la Sociedad corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

d) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Sociedad corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro o cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor.

2.16 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad en el valor justo de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la subsidiaria a la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGES) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro de la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de negocios. Las UGES, a las cuales es asignada dicha plusvalía comprada, son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía generada en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor justo de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero a la plusvalía para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una vez reconocidas las pérdidas por deterioro no son reversadas en los ejercicios siguientes.

2.17 Deterioro de activos no corrientes

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta, y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

En periodos posteriores, la Sociedad evalúa si los indicadores de deterioros sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en periodos pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido solo si este proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto depreciado que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

2.18 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 - Impuesto a la Renta. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado consolidado de resultados, excepto cuando este proviene de una combinación de negocios o se relaciona con partidas registradas directamente en Otros resultados integrales en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

a) Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros con base en la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha cierre de los Estados financieros y la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha en los países en que opera la Sociedad.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad tributaria y la misma autoridad tributaria.

2.19 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Sociedad registra el costo de las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos por utilidades cuando está obligada contractualmente o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

2.20 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando (i) la Sociedad tiene una obligación presente, legal o basada en la costumbre, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que se requiera una salida de recursos que impliquen beneficios económicos para liquidar la obligación y (iii) el monto de esta pueda ser estimado razonablemente. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.21 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan a la Sociedad y puedan ser fiablemente medidos según lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 18 "Ingresos ordinarios". Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos, considerando descuentos y rebajas. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

a) Ingresos por venta mercado local

Los ingresos por venta de productos agroindustriales son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido transferidos sustancialmente al comprador, lo que generalmente ocurre al momento de despacho de los bienes. La estimación por devoluciones y los descuentos por volumen otorgados a distribuidores son rebajados de los ingresos por venta.

b) Ingresos por venta exportaciones

Las exportaciones de productos agroindustriales son comercializadas principalmente a través de distribuidores en los principales mercados de destino.

En general las condiciones de entrega de la Sociedad en las ventas de exportación se basan en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en la agrupación de Incoterms, principalmente en los siguientes grupos:

“FOB (Free on Board) y similares”, donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

“CIF (Cost, Insurance & Freight) y similares”, mediante el cual la Sociedad organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque la Sociedad deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la Sociedad marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

c) Ingresos por prestación de servicios

Estos ingresos corresponden a la prestación de servicios de hotelería, netos de descuentos, los cuales son reconocidos cuando los servicios han sido prestados.

2.22 Costos de ventas

Para sus operaciones agroindustriales, la Sociedad incluye en el costo de ventas todos los costos directos e indirectos atribuibles a la adquisición, transformación de las existencias y cualquier otro costo que cumpla los requisitos para su reconocimiento como tal, utilizado para traer cada producto a su actual ubicación y condición y que tengan relación con los ingresos reconocidos en el período por la comercialización de estos productos.

Para la prestación de servicios de hotelería, se reconoce como costo de ventas todos los costos directamente atribuibles a la prestación de servicio, entre los que se incluyen depreciaciones de los activos, mano de obra directa e insumos directos.

2.23 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las pérdidas o reversos por deterioro de activos, las amortizaciones de activos no circulantes, la utilidades o pérdidas en ventas de Propiedades, plantas y equipos y otros gastos generales y de administración.

2.24 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen (i) descuentos por volumen y otras variables del cliente, (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales), (iii) pago por servicios y otorgamiento de contraprestaciones (contratos de publicidad y promoción, uso de espacios preferentes y otros) y (iv) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Sociedad en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización incurridos.

La Sociedad reconoce el costo de los beneficios otorgados por acuerdos comerciales con distribuidores sólo cuando existe evidencia formal del acuerdo, el monto del beneficio puede ser estimado razonablemente y su pago es probable.

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen cuando existe evidencia formal del acuerdo y su monto puede ser estimado con fiabilidad.

2.25 Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control de cumplimientos de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente, en general, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos forman parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor del rubro Propiedades, plantas y equipos, mientras que aquellos asociados a procesos productivos son activados como costo de existencias.

2.26 Distribución de dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile 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 distribuibles de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Como utilidad distribuible la Sociedad ha definido la Ganancia del ejercicio, excluyendo las variaciones significativas no realizadas de activos y pasivos según lo señalado en las Circulares N° 1.945 y N° 1.983 del 29 de septiembre de 2009 y del 30 de julio de 2010, respectivamente, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al cierre de cada ejercicio se provisiona el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro Otros pasivos no financieros corrientes del Estado de situación financiera.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación.

NOTA 3 - ESTIMACIONES Y APLICACION DEL CRITERIO PROFESIONAL

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y los supuestos utilizados por Duncan Fox S.A. se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones diferentes a las actuales, y en algunos casos variar significativamente.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Sociedad y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional que producto de su variación podrían originar ajustes significativos sobre el valor libros de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

Deterioro de cuentas por cobrar

La Sociedad calcula el deterioro de los deudores comerciales considerando un porcentaje de las ventas y un caso a caso de recuperación de los saldos antiguos. Los castigos por deterioro de deudores comerciales son aplicables contra esta provisión. La suficiencia de esta provisión y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente (Nota 11).

Propiedad, planta y equipos

La administración de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación de sus activos fijos. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien y estado de los bienes. La administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido. La Sociedad revisa las vidas útiles estimadas de los bienes de propiedades, planta y equipo, al cierre de cada período de reporte financiero anual (Nota 18).

Deterioro de activos no corrientes

La administración determina si los activos no corrientes están deteriorados por lo menos anualmente. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se les asigna menor valor de inversión. La estimación de un valor en uso requiere que la administración realice una estimación de los flujos de efectivo futuros esperados de la unidad generadora de efectivo y, además, que elija una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de esos flujos de efectivo (Nota 2.17).

Impuestos diferidos

Se reconocen activos por impuesto diferido para todas las pérdidas tributarias no utilizadas, en la medida que es probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales puedan ser utilizadas. Se requiere el uso significativo de juicio de parte de la administración para determinar el valor de los activos por impuesto diferido que pueden ser reconocidos, en base a la oportunidad y nivel de utilidades imponibles futuras junto con la planificación de futuras estrategias tributarias (Nota 19).

NOTA 4 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

Las Gerencias de Finanzas de cada una de las subsidiarias operativas son las responsables de la obtención de financiamiento para las actividades de cada Sociedad, y de la administración de los riesgos, estos son: i) riesgo de tipo de cambio, ii) riesgo de tasa de interés, iii) riesgo de liquidez, iv) riesgo de variación de unidad de fomento, v) riesgo de crédito, y vi) riesgos de precios de productos hortofrutícolas.

Esta función opera de acuerdo con un marco de políticas y procedimientos que es revisado regularmente para cumplir con el objetivo de administrar el riesgo financiero proveniente de las necesidades del negocio.

La Administración de cada Sociedad es la responsable final del establecimiento y revisión de la estructura de administración del riesgo financiero. El Directorio de cada Sociedad revisa los cambios significativos realizados a las políticas de administración de riesgos y recibe información relacionada con sus actividades, las cuales con informadas y aprobadas por el Directorio de la Sociedad matriz.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos financieros, la Sociedad utiliza instrumentos derivados solo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tipos de cambios y riesgos de inflación provenientes de las operaciones de la Sociedad y sus fuentes de financiamiento. La Sociedad no adquiere instrumentos derivados con fines especulativos o de inversión. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de las Gerencias de Finanzas, al igual que el monitoreo de restricciones financieras (covenants), todo ello realizado de acuerdo a políticas aprobadas por el Directorio de cada sociedad.

La principal exposición de riesgo de mercado de la Sociedad está relacionada con los tipos de cambio e inflación. Con la finalidad de administrar el riesgo proveniente de estas exposiciones se utilizan diversos instrumentos financieros.

i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras, b) los ingresos por ventas de exportación, c) las compras de mercaderías e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas y d) la inversión neta de negocios conjuntos expresados en dólares estadounidenses y subsidiarias mantenidas en Argentina. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio de la Sociedad es la variación del peso chileno respecto del dólar estadounidense, el euro y el peso argentino.

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$ 13.635.364 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 25,63% del total de obligaciones. El 74,37% restante esta denominado en pesos chilenos y pesos chilenos indexados por variación de unidad de fomento (ver sección riesgo de variación de unidad de fomento).

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en monedas extranjeras de sus operaciones en Chile, la Sociedad adquiere contratos de derivados (forwards de monedas extranjeras) para mitigar parcialmente las variaciones en el peso chileno respecto del dólar estadounidense y de este con respecto al Euro.

Al 30 de junio de 2012 la exposición neta activa de la Sociedad en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M\$ 72.313.214 de los cuales M\$ 73.406.347 corresponden a inversiones en negocios conjuntos cuya moneda funcional es el dólar estadounidenses.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Argentina la exposición neta activa en dólares estadounidenses y otras monedas es de M\$ 7.180 millones.

Del total de inventarios netos, un 9,95% corresponde a compras de inventarios en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Sociedad no cubre activamente las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto positivo por diferencias de cambio reconocido en el estado consolidado de resultados del período terminado al 30 de junio de 2012, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, netos de instrumentos financieros derivados, asciende a M\$ 503.285. Asumiendo un aumento o disminución de un 6% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 24.158 en tanto que el efecto sobre los resultados integrales que se registran en patrimonio sería de una pérdida por M\$ 171.846.

Considerando que aproximadamente el 20,03% de los costos están indexados al dólar estadounidense y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 6% respecto del dólar estadounidense, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Sociedad sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 497.580

ii) Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variable indexadas a LIBOR y TAB de 30 días. Al 30 de junio de 2012, la Sociedad tiene obligaciones con tasas de interés indexada a LIBOR o TAB por montos totales de M\$ 2.888.664 que representan un 7,29% del total de las obligaciones financieras. Consecuentemente, al 30 de junio de 2012, nuestra estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 92,71% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 30 de junio de 2012, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en Nota 20 – Otros pasivos financieros.

iii) Riesgo de variación de unidad de fomento

El riesgo de variación de unidad de fomento proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 30 de junio de 2012, la Sociedad posee un total de M\$ 13.531.305 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, que representan un 25,44% del total de deuda.

La Sociedad cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por variaciones en la inflación por medio de contratos de derivados cross currency swaps.

Análisis de sensibilidad a la variación de unidad de fomento

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el estado consolidado de resultados del período terminado al 30 de junio de 2012, relacionado a deudas financieras de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, asciende a una utilidad por M\$ 2.030. La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento sería de aproximadamente 3,5%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una (pérdida) utilidad después de impuestos de M\$ 57 en el Estado consolidado de resultados.

iv) Riesgo de precio de materias primas

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra en la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A. y se encuentra relacionada principalmente con el abastecimiento de productos hortofrutícolas para la elaboración de productos frescos y congelados destinados a exportaciones y al mercado interno.

Productos hortofrutícolas

La Sociedad se abastece de productos hortofrutícolas de productores locales. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a corto plazo, en los cuales el precio se fija anualmente en función de los precios de mercado. Las compras y los compromisos tomados exponen a la sociedad al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Este riesgo es bastante acotado, porque en los productores a quienes se les realiza contratos a precios fijos, las ventas se realizan en muy corto plazo (tres a cuatro meses).

Análisis de sensibilidad a precios de materias primas

El total del costo directo de estas materias primas en los estados consolidados de resultados del ejercicio terminado al 30 de junio de 2012 asciende a M\$ 7.508 millones. Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el precio ponderado de estas materias primas de aproximadamente un 3% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 225 millones reflejada en el Estado consolidado de resultados.

v) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad proviene principalmente de a) las cuentas por cobrar comerciales mantenidas con clientes minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados de mercados domésticos; b) cuentas por cobrar por exportaciones; y c) los instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras, tales como depósitos a la vista, inversiones en fondos mutuos, instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa e instrumentos financieros derivados.

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Finanzas y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Sociedad posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Sociedad toma seguros de crédito que cubren el 85% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas. Al 30 de junio de 2012, los clientes con saldos significativos alcanzan el 95% de la cartera.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden principalmente a clientes que presentan moras de menos de 180 días.

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad tenía aproximadamente 484 clientes que adeudan más que \$ 5 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 85,82% del total de cuentas por cobrar comerciales. De estos, 108 clientes tenían saldos superiores a \$ 30 millones cada uno, representando aproximadamente un 3,77% del total de cuentas por cobrar. El 95% de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

Mercado Exportación

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar por las exportaciones es administrado por el Departamento de Cobranzas y es monitoreado por la Gerencia de Finanzas. La Sociedad posee una amplia base de clientes, en más de 13 países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Directorio. Adicionalmente, la Sociedad toma seguros de crédito en las cuales se establece la línea de crédito para cada cliente. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicional a los seguros de crédito, el tener las ventas diversificadas en diversos países aminora el riesgo de crédito.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de entre 1 día y un año. La mayoría de este monto vencido corresponde a cuentas por cobrar entre 1 día y 3 meses.

La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 30 de junio de 2012. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar (Nota 11).

Riesgo de crédito por instrumentos financieros mantenidos con instituciones financieras

La Sociedad posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y éstas son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Sociedad no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 30 de junio de 2012. El efecto en resultados por riesgo de crédito que la Sociedad incurriría si las contrapartes de los contratos derivados no dieran cumplimiento a los contratos de acuerdo a los términos acordados sería nulo al 30 de junio de 2012.

vi) Riesgo de liquidez

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Sociedad, mantiene líneas de financiamiento no utilizadas y efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de 6 meses. Al 30 de junio de 2012, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de M\$ 17.078 millones y efectivo y equivalente al efectivo por M\$ 6.462 millones para administrar las necesidades de liquidez de corto plazo.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Sociedad estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago de deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Sociedad al 30 de junio de 2012, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Valor libro	Vencimiento de flujos contratados				Total
		Menor a 1 año		Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
		Entre 1 y 6 meses	6 meses a un año			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Pasivos financieros no derivados						
Acreeedores comerciales	13.549.836	13.428.634	-	121.202	-	13.549.836
Préstamos bancarios	34.895.117	14.704.386	1.775.252	14.673.718	11.538.614	42.691.970
Arrendamientos financieros	4.750.351	606.291	135.070	2.344.440	3.983.395	7.069.196
Sub-total	53.195.304	28.739.311	1.910.322	17.139.360	15.522.009	63.311.002
Pasivos financieros derivados						
Forwards de moneda extranjera	14.257	1.846.003	-	-	-	1.846.003
Swaps de moneda	19.249	119.220	-	-	-	119.220
Sub-total	33.506	1.965.223	-	-	-	1.965.223
Total	53.228.810	30.704.534	1.910.322	17.139.360	15.522.009	65.276.225

NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Valor razonable de instrumentos financieros

Los siguientes cuadros presentan los valores razonable, basado en las categorías de instrumentos financieros, comparados con el valor libro incluido en los estados consolidados de situación financiera:

	30-06-2012		31-12-2011	
	Valor libro	Valor razonable	Valor libro	Valor razonable
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.461.889	6.461.889	9.685.263	9.685.263
Otros activos financieros	794.034	794.034	768.305	768.305
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23.603.704	23.603.704	26.662.093	26.662.093
Cuentas por cobrar a sociedades relacionadas	963.647	963.647	892.012	892.012
Total activos financieros	<u>31.823.274</u>	<u>31.823.274</u>	<u>38.007.673</u>	<u>38.007.673</u>
Préstamos bancarios	34.895.117	32.426.748	30.489.377	27.163.457
Obligaciones por arrendamientos financieros	4.750.351	4.481.646	4.794.197	5.303.244
Otros pasivos financieros	33.506	33.506	25.486	25.486
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13.428.634	13.428.634	17.803.711	17.803.711
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9.446	9.446	32.302	32.302
Total pasivos financieros	<u>53.117.054</u>	<u>50.379.980</u>	<u>53.145.073</u>	<u>50.328.200</u>

El valor libro del efectivo y efectivo equivalente, cuentas por cobrar corrientes y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, y para cuentas por cobrar comerciales, debido al hecho que cualquier pérdida por recuperabilidad ya se encuentra reflejada en las provisiones para pérdidas por deterioro.

El valor razonable de activos y pasivos financieros no derivados sin cotización en mercados activos es estimado mediante el uso de flujos de cajas descontados calculados sobre variables de mercados observables a la fecha de los estados financieros. El valor razonable de los instrumentos derivados activos y pasivos es estimado mediante referencia directa a precios cotizados.

Instrumentos derivados

El detalle de los vencimientos, el número de contratos derivados, los nominales contratados, los valores justos y la clasificación de estos instrumentos derivados por tipo de contrato es el siguiente:

	30-06-2012				31-12-2011			
	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Forwards venta Euro/USD								
Menos de 1 año	15	1.124.221	33.794	-	6	922.556	6.148	-
Forwards venta USD/pesos								
Menos de 1 año	27	1.872.377	70.926	-	36	3.291.696	-	3.622
Forwards compra Euro/USD								
Menos de 1 año	12	1.846.003	-	14.257	3	545.121	-	1.992
Forwards compra Euro/pesos								
Menos de 1 año	3	291.670	9.763	-	5	5.283.283	66.296	-
Swaps de moneda UF/pesos								
Menos de 1 año	1	119.220	-	19.249	1	1.393.528	-	19.872
Total instrumentos derivados	58	5.253.491	114.483	33.506	51	11.436.184	72.444	25.486

Estos contratos derivados han sido tomados para proteger parcialmente la exposición al riesgo de tipo de cambio y variaciones de la unidad de fomento, sin embargo, la Sociedad no cumple con los requerimientos formales de documentación para ser clasificados como instrumentos de coberturas.

Jerarquías de valor razonable

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera, se clasifican en diferentes niveles, basado en la forma de obtención de su valor razonable:

Nivel 1 Valor razonable obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.

Nivel 2 Valor razonable obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (precios ajustados).

Nivel 3 Valor razonable obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco líquidas.

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad presenta la siguiente estructura de obtención del valor justo de sus instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estado de situación financiera:

	Valor razonable registrado	Jerarquía valor razonable		
	<u>M\$</u>	Nivel 1 <u>M\$</u>	Nivel 2 <u>M\$</u>	Nivel 3 <u>M\$</u>
Activos a valor razonable				
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	862.233	862.233	-	-
Inversiones en depósitos a plazo	3.233.259	2.333.259	-	-
Instrumentos derivados a valor razonable	114.483	-	114.483	-
Inversiones en acciones con cotización bursátil	<u>679.551</u>	<u>679.551</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados a valor razonable	<u>33.506</u>	<u>-</u>	<u>33.506</u>	<u>-</u>

Durante el período terminado al 30 de junio de 2012, la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2 que sean consideradas significativas.

NOTA 6 - SEGMENTOS OPERATIVOS

La Sociedad se encuentra organizada legal y operativamente en unidades de negocio basadas en sus productos y servicios y por lo tanto los segmentos operativos informados son coherentes con la presentación de informes internos a los respectivos Directorios y Administraciones, responsables de tomar las decisiones operativas. Los segmentos operativos que la administración de la Sociedad utiliza en su gestión son los siguientes:

Segmento Hotelería

Comprende la prestación de servicios de Hotelería mediante la operación de la franquicia de la cadena de hoteles Holiday Inn Express en Chile y en Argentina.

Segmento Agroindustrial

A través de su subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A. participa en el negocio de procesamiento y comercialización de productos hortofrutícolas frescos y congelados destinados a exportaciones y al mercado interno, utilizando las marcas "Minuto Verde", "La Cabaña", entre otras. Adicionalmente importa y distribuye alimentos preparados.

Segmento Pesquero

La Sociedad participa en la propiedad de Sociedad Pesquera Coloso S.A., negocio conjunto que mantiene inversiones en asociadas dedicadas a la extracción y elaboración de productos del mar, tales como harinas de pescado, conservas, cultivos de salmones y ostiones, etc.

Segmento Inmobiliario

La Sociedad participa a través de su asociada Ayres S.A. en el desarrollo de proyectos inmobiliarios en la República de Argentina.

Tanto el segmento pesquero como el inmobiliario son reconocidos en los Estados financieros consolidados como Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación, ya que no son subsidiarias de Duncan Fox S.A.

Las políticas contables utilizadas para los segmentos son las mismas que las usadas en los Estados financieros consolidados interinos que se describen en la Nota 2.

a) Ingresos por ventas netos, excluyendo ventas entre segmentos:

	Por los periodos acumulados al 30 de junio de		Por los trimestres terminados al 30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Segmento hotelería	9.270.819	8.142.316	4.580.618	3.906.321
Segmento agroindustrial	40.157.622	35.944.442	18.122.995	16.418.948
Total ingresos	49.428.441	44.086.758	22.703.613	20.325.269

b) Resultado operacional:

	Por los periodos acumulados al 30 de junio de		Por los trimestres terminados al 30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Segmento hotelería	3.320.595	2.675.683	1.524.880	1.024.462
Segmento agroindustrial	3.406.341	1.854.213	1.901.071	665.260
Total resultado operacional de segmentos	6.726.936	4.529.896	3.425.951	1.689.722
Gastos corporativos	(170.161)	(193.517)	(103.342)	(126.752)
Resultados operacional	6.556.775	4.336.379	3.322.609	1.562.970
Participación en ganancia (perdida) de negocios conjuntos	(873.596)	693.589	(744.497)	658.115
Participación en pérdida de asociadas contabilizadas por el método de participación	(600.968)	(249.027)	(148.458)	(162.295)
Ingresos financieros	347.969	350.144	97.700	252.964
Gastos financieros	(1.010.602)	(939.761)	(543.184)	(450.924)
Diferencias de cambio	503.285	972.130	(113.435)	401.757
Otras ganancias (pérdidas)	(143.763)	(154.401)	(79.098)	(89.483)
Resultados por unidades de reajuste	2.030	(123.305)	(1.469)	(76.630)
Ganancia antes de impuestos	4.781.130	4.885.748	1.790.168	2.096.474
Impuesto a renta	(1.220.213)	(795.993)	(474.304)	(328.876)
Ganancia	3.560.917	4.089.755	1.315.864	1.767.598

c) Información de activos y pasivos por segmentos:

	Segmento hotelería M\$	Segmento agroindustrial M\$	Otros M\$	Total M\$
Al 30-06-2012:				
Total activos del segmento	48.823.461	76.163.075	80.899.366	205.885.902
Total pasivos del segmento	19.973.350	37.616.782	1.862.127	59.452.259
Al 31-12-2011:				
Total activos del segmento	44.686.281	76.658.289	89.401.906	210.746.476
Total pasivos del segmento	16.694.456	41.109.540	5.222.551	63.026.547

d) Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles)

	Por los periodos acumulados al 30 de junio de		Por los trimestres terminados al 30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Segmento hotelería	7.217.196	745.714	3.154.156	251.238
Segmento agroindustrial	1.101.016	5.971.386	539.370	996.462
Total inversiones de capital por segmentos	8.318.212	6.717.100	3.693.526	1.247.700
Inversiones de capital corporativos	3.598	129	3.598	129
Total inversiones de capital	8.321.810	6.717.229	3.697.124	1.247.829

e) Depreciación de propiedad, planta y equipos, inversiones en propiedades, amortización y pérdidas por deterioro:

	Por los periodos acumulados al 30 de junio de		Por los trimestres terminados al 30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Segmento hotelería	587.059	821.664	286.721	435.282
Segmento agroindustrial	1.203.532	1.031.684	599.461	561.099
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de segmentos	1.790.591	1.853.348	886.182	996.381
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	10.009	12.349	5.054	6.176
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	1.800.600	1.865.697	891.236	1.002.557

Dada la organización legal y operativa de la Sociedad, la Administración no considera la división geográfica para el análisis de su gestión.

NOTA 7 - COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

El total de costos de venta y gastos operacionales clasificados por naturaleza son los siguientes:

	Por los periodos acumulados al		Por los trimestres terminados al	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Costo de productos	30.634.473	29.047.458	12.766.347	13.153.541
Costos por servicios e insumos para hotelería	2.925.252	2.702.297	1.479.371	1.374.826
Remuneraciones y beneficios a empleados	3.837.341	3.011.885	2.143.835	1.545.767
Arriendos	324.186	277.856	145.266	169.063
Fletes	1.592.806	1.089.936	907.870	563.150
Publicidad	438.691	620.968	128.714	314.815
Depreciaciones y amortizaciones	1.800.600	1.865.697	891.236	1.002.557
Provisiones y castigos	138.883	158.050	61.405	78.451
Mantenciones	91.823	145.132	50.465	51.306
Honorarios	292.444	241.033	134.063	134.412
Servicios básicos	462.930	283.649	263.990	134.417
Gastos por intereses	1.010.601	939.761	531.295	450.924
Otros gastos	646.668	458.513	496.061	256.785
Total	<u>44.196.698</u>	<u>40.842.235</u>	<u>19.999.918</u>	<u>19.230.014</u>

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo se componen como sigue:

	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Efectivo en caja	547.540	16.230
Saldos en bancos	1.818.857	1.706.962
Inversiones en cuotas en fondos mutuos	862.233	4.440.689
Depósitos a plazo	3.233.259	3.521.382
Total	<u>6.461.889</u>	<u>9.685.263</u>

Los saldos de efectivo y equivalente al efectivo clasificados por moneda son los siguientes:

	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pesos chilenos	3.934.814	5.598.347
Dólares estadounidenses	2.203.436	3.831.017
Euros	406	1.095
Pesos argentinos	323.233	254.804
Total	<u>6.461.889</u>	<u>9.685.263</u>

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos de Otros activos financieros al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Acciones de sociedades anónimas con cotización bursátil (1)	679.551	695.861
Contratos forwards (2)	114.483	72.444
Total	794.034	768.305

(1) El detalle de las acciones de sociedades anónimas es el siguiente:

	Cantidad de acciones	Valor bursátil	30-06-2012	31-12-2011
			M\$	M\$
Aqua Chile S.A. (AQUACHILE)	660.250	410,0000	230.427	264.080
Aguas Andinas S.A. (AGUAS-A)	1.448.928	292,0000	449.124	431.781
Total			679.551	695.861

Las acciones se encuentra valorizadas a su valor bursátil de cierre y los cambios se registran en el resultado del ejercicio.

(2) El detalle de los contratos se encuentra en Nota 5 – Instrumentos financieros.

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Seguros	243.958	89.086
Servicios de cosecha	234.334	346.555
Otros	221.491	103.173
Total	699.783	538.814

NOTA 11 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Deudores por clientes hotelería	2.667.471	2.176.274
Deudores por ventas hortofrutícolas	15.747.078	17.168.502
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	3.874.642	5.824.598
Otras cuentas por cobrar	3.275.760	3.512.735
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	25.564.951	28.682.109
Estimación para pérdidas por deterioro	(1.479.018)	(1.374.425)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	24.085.933	27.307.684
Corrientes	23.603.704	26.662.093
No corrientes	482.229	645.591
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	24.085.933	27.307.684

Otras cuentas por cobrar corresponden principalmente a anticipos a proveedores y saldos por cobrar a empleados por conceptos de fondos por rendir, anticipos o préstamos de corto plazo.

Los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por moneda son los siguientes:

	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pesos chilenos	18.688.424	20.062.248
Dólares estadounidenses	4.681.550	6.375.792
Euros	454.643	617.826
Pesos argentinos	261.316	251.818
Total	24.085.933	27.307.684

Antigüedad de cuentas por cobrar

A continuación se presentan los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2012:

	Vigentes <u>M\$</u>	Saldos vencidos (meses)			Total <u>M\$</u>
		1 a 3 <u>M\$</u>	4 a 6 <u>M\$</u>	Más de 6 <u>M\$</u>	
Deudores por clientes hotelería	839.633	915.089	367.419	545.330	2.667.471
Deudores por ventas hortofrutícolas	10.171.017	3.313.192	715.682	1.547.187	15.747.078
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	2.798.987	836.494	130.476	108.685	3.874.642
Otras cuentas por cobrar	3.275.760	-	-	-	3.275.760
Total	17.085.397	5.064.775	1.213.577	2.201.202	25.564.951
Pérdidas por deterioro	-	-	(258.454)	(1.220.564)	(1.479.018)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17.085.397	5.064.775	955.123	980.638	24.085.933

Movimiento de la estimación para pérdidas por deterioro

El movimiento en la estimación para pérdidas por deterioro de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	30-06-2012 <u>M\$</u>	31-12-2011 <u>M\$</u>
Saldo inicial	1.374.425	1.196.134
Cargo del ejercicio por deterioro de cuentas por cobrar	104.593	178.291
Saldo final	1.479.018	1.374.425

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Saldos por cobrar entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	30-06-2012 <u>M\$</u>	31-12-2011 <u>M\$</u>
Activos corrientes						
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	USD	91.749	74.362
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	104.981	92.294
			Servicios de administración prestados	USD	245.475	203.173
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arrendamientos de oficinas	U.F.	14.011	7.004
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	14.323	14.111
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	46.066	34.245
			Servicios de administración prestados	USD	51.188	42.368
84.442.100-1	Agrícola Alcones S.A.	Accionistas comunes	Reembolsos de gastos	U.F.	90	55
			Total		<u>567.883</u>	<u>467.612</u>
Activos no corrientes						
Extranjera	Las Chacras de Cardales S.A.	Asociada	Trasposos de fondos	USD	86.304	107.953
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Trasposos de fondos	USD	309.460	316.447
			Total		<u>395.764</u>	<u>424.400</u>

Estas transacciones corresponden a operaciones del giro social que no devengan intereses.
No existen cuentas por cobrar que se encuentren garantizadas.

b) Saldos por pagar entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	30-06-2012 <u>M\$</u>	31-12-2011 <u>M\$</u>
Pasivos no corrientes						
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	Pesos	1.929	13.705
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	666	11.848
96.612.670-1	Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	6.847	6.745
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	4	4
			Total		<u>9.446</u>	<u>32.302</u>

No existen deudas que se encuentren garantizadas

c) Transacciones con entidades relacionadas

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de resultados de las transacciones con entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

R.U.T.	Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en resultado por los periodos acumulados al 30 de junio de	
				2012 <u>M\$</u>	2011 <u>M\$</u>
96.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	(9.604)	(7.621)
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	21.547	20.491
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	52.222	56.740
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	31.182	34.539
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-arrendamientos de oficinas	5.670	5.846

d) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2011. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio de igual fecha. Conjunto al Directorio, la Sociedad ha identificado como personal clave al Gerente General de la matriz y los Gerentes Generales de cada segmento de negocio operativo.

A continuación se presenta el gasto total del personal clave de la Sociedad:

	Por los periodos acumulados al 30 de junio de		Por los trimestres terminados al 30 de junio de	
	2012 <u>M\$</u>	2011 <u>M\$</u>	2012 <u>M\$</u>	2011 <u>M\$</u>
Salarios	867.345	738.833	254.775	738.833
Honorarios y dietas	488.190	114.611	284.581	114.611
Beneficios de corto plazo	27.874	29.170	14.249	29.170
Total	<u>1.383.409</u>	<u>882.614</u>	<u>553.605</u>	<u>882.614</u>

NOTA 13 - INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011, son los siguientes:

	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Materias primas	112.188	449.267
Mercaderías	18.616.632	14.138.758
Suministros para la producción	1.271.027	1.587.995
Otros	259.302	136.382
Total	<u>20.259.149</u>	<u>16.312.402</u>

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no se efectuaron castigos de inventarios.

NOTA 14 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los activos por impuestos corrientes es el siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pagos provisionales mensuales	461.753	581.368
Pago provisional por utilidades absorbidas	45.019	18.898
Anticipo de impuesto a las ganancias subsidiaria Argentina	67.410	141.490
Otros créditos	19.696	21.122
Crédito por gasto de capacitación	-	83.697
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	-	81.456
Total	<u>593.878</u>	<u>928.031</u>

NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

La Sociedad mantiene las siguientes inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:

	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inversión en negocios conjuntos	73.406.347	80.886.045
Inversión en asociadas	3.365.362	3.669.725
Total	<u>76.771.709</u>	<u>84.555.770</u>

Inversión en negocios conjuntos

La Sociedad participa en forma directa e indirecta del 40,51% de la propiedad de Sociedad Pesquera Coloso S.A., entidad que mantiene inversiones en sociedades asociadas que operan en la industria de extracción y elaboración de productos marinos. Esta entidad es controlada en forma conjunta como resultado de la suscripción de un pacto controlador entre varios inversionistas y la Sociedad. El pacto controlador establece los términos y condiciones de actuación conjunta de los distintos inversionistas partícipes, con relación a la obtención y mantención del control, y a los acuerdos que se adopten en las juntas de accionistas y en las sesiones de directorio de Sociedad Pesquera Coloso S.A. Consecuentemente, la Sociedad registra esta inversión conjunta mediante el método de valor patrimonial bajo el rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

El siguiente es un resumen de los principales rubros de los estados financieros consolidados de Sociedad Pesquera Coloso S.A.:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Estado de situación financiera consolidado		
Activos corrientes	57.107.385	73.313.117
Activos no corrientes	129.926.878	136.828.410
Total activos	187.034.263	210.141.527
Pasivos corrientes	3.146.537	13.716.745
Pasivos no corrientes	2.689.361	2.741.376
Total pasivos	5.835.898	16.458.121
Patrimonio neto	181.198.365	193.683.406
Total de pasivos y patrimonio	187.034.263	210.141.527

	Por periodos acumulados al		Por los trimestres terminados al	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de resultados consolidado				
Ingresos	161.592	2.088.885	54.843	18.245.439
Costo de ventas	(22.081)	(1.790.674)	(10.870)	(13.680.015)
Costos de administración	(737.203)	(971.879)	(289.733)	(3.099.559)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.437.270)	2.329.514	(1.614.698)	202.967
Ganancia (perdida) antes de impuesto	(2.034.962)	1.655.846	(1.860.458)	1.668.832
Gasto por impuesto a las ganancias	(121.445)	35.579	22.837	7.342
Ganancia (perdida)	(2.156.407)	1.691.425	(1.837.621)	1.676.174

Con fecha 7 de noviembre de 2011, Sociedad Pesquera Coloso S.A., mediante instrumento privado, vende, cede y transfiere la totalidad de las acciones y derechos sociales en Salmones Humboldt S.A. y Agroindustrial Santa Cruz Limitada a Southern Cross Seafood S.A. y Southern Cross Seafood Holding Limitada.

La Sociedad no ha constituido garantías financieras ni actúa como aval de Sociedad Pesquera Coloso S.A.

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad no ha asumido compromisos por inversiones de capital en relación con su participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A. ni como participación en compromisos de inversión de capital asumidos por ésta.

El movimiento de la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. por el período terminado al 30 de junio de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Al 30 de junio de 2012:	<u>M\$</u>
Saldo al 1 de enero de 2012	80.886.045
Perdida devengada	(873.596)
Ajuste de conversión	(2.672.761)
Dividendos	(3.932.973)
Otras variaciones patrimoniales	(368)
Saldo al 30 de junio de 2012	<u><u>73.406.347</u></u>
Al 31 de diciembre de 2011:	<u>M\$</u>
Saldo al 1 de enero de 2011	77.564.590
Ganancia devengada	8.072.134
Ajuste de conversión	7.242.301
Dividendos	(11.303.204)
Otras variaciones patrimoniales	(689.776)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u><u>80.886.045</u></u>

Inversión en asociadas

A continuación se presenta un detalle de las principales sociedades contabilizadas por el método de la participación y los movimientos de las mismas durante el periodo terminado el 30 de junio de 2012 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

Al 30 de junio de 2012:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al	Participación en	Diferencia de	Otros	Saldo al
				01-01-2012	ganancia (pérdida)	conversión	Incrementos (Decrementos)	30-06-2012
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.530	2	-	27	5.559
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	188.947	(4.306)	(6.318)	-	178.323
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,20	3.475.248	(596.664)	140.796	162.100	3.181.480
Total				3.669.725	(600.968)	134.478	162.127	3.365.362

Al 31 de diciembre de 2011:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al	Participación en	Diferencia de	Otros	Saldo al
				01-01-2011	ganancia (pérdida)	conversión	Incrementos (Decrementos)	31-12-2011
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.479	19	-	32	5.530
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	174.943	(5.130)	19.134	-	188.947
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,20	3.292.959	(131.874)	21.574	292.589	3.475.248
Total				3.473.381	(136.985)	40.708	292.621	3.669.725

(1) La inversión en Inmobiliaria Los Pioneros S.A. se presenta como Inversión en asociadas, debido a que Duncan Fox S.A. ejerce influencia significativa en sus decisiones de política financiera y de explotación, manteniendo representación en el Directorio de ésta y en el personal ejecutivo que pertenece a Duncan Fox S.A.

A continuación se presentan los estados de situación financiera resumidos de las asociadas:

a) Al 30 de junio de 2012:	Moneda Funcional	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Ganancia (Pérdida)
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	29.258	8.440	-	1.434	-	(246)	14
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	1.611.262	-	46.713	851.021	-	9.829	17.231
Ayres S.A.	Dólares	1.517.805	8.986.957	319.554	17.121.637	-	(47.024)	(1.745.066)
Total		3.158.325	8.995.397	366.267	17.974.092	-	(37.441)	(1.727.821)

b) Al 31 de diciembre de 2011:	Moneda Funcional	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Ganancia (Pérdida)
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	29.015	8.506	-	1.446	34	(646)	207
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	1.678.951	-	50.989	871.924	-	(34.073)	(20.528)
Ayres S.A.	Dólares	1.324.283	9.833.619	286.433	16.242.205	-	(106.656)	(385.691)
Total		3.032.249	9.842.125	337.422	17.115.575	34	(141.375)	(406.012)

A la fecha de los estados financieros, ninguna de estas asociadas posee restricciones para el pago de dividendos, préstamos o retiros de capital. Adicionalmente, estas asociadas no poseen deuda o patrimonio transado públicamente.

La Sociedad no ha constituido garantías financieras ni actúa como aval de las asociadas individualizadas al 30 de junio de 2012.

NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de los activos intangibles por el período terminado al 30 de junio de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

a) Al 30 de junio de 2012:	Derechos de agua <u>M\$</u>	Marcas comerciales <u>M\$</u>	Programas informáticos <u>M\$</u>	Total <u>M\$</u>
Al 1 de enero de 2012:				
Costo histórico	2.150	19.823	167.738	189.711
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	2.150	19.823	167.738	189.711
Al 30 de junio de 2012:				
Adiciones	-	-	163.572	163.572
Amortización	-	-	(20.152)	(20.152)
Valor libro	2.150	19.823	311.158	333.131
Al 30 de junio de 2012:				
Costo histórico	2.150	19.823	311.158	333.131
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	2.150	19.823	311.158	333.131
b) Al 31 de diciembre de 2011:				
Al 1 de enero de 2011:				
Costo histórico	-	17.673	248.131	265.804
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	-	17.673	248.131	265.804
Al 31 de diciembre de 2011:				
Adiciones	2.150	2.150	93.949	98.249
Amortización	-	-	(174.342)	(174.342)
Valor libro	2.150	19.823	167.738	189.711
Al 31 de diciembre de 2011				
Costo histórico	2.150	19.823	167.738	189.711
Pérdidas por deterioro	-	-	0	0
Valor libro	2.150	19.823	167.738	189.711

NOTA 17 - PLUSVALIA

El movimiento de la plusvalía por el periodo terminado al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	<u>M\$</u>
Al 1 de enero de 2012:	
Costo histórico	468.643
Perdida por deterioro	<u>-</u>
Valor libro	468.643
Al 30 de junio de 2012:	
Movimientos del periodo	-
Valor libro	<u>468.643</u>
Al 30 de junio de 2012:	
Costo histórico	468.643
Pérdidas por deterioro	-
Valor libro	<u>468.643</u>

El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	<u>M\$</u>
Al 1 de enero de 2011:	
Costo histórico	-
Valor libro	<u>-</u>
Al 31 de diciembre de 2011:	
Adiciones por combinación de negocio	468.643
Valor libro	<u>468.643</u>
Al 31 de diciembre de 2011:	
Costo histórico	468.643
Pérdidas por deterioro	-
Valor libro	<u>468.643</u>

Con fecha 16 de febrero de 2011, la Sociedad adquirió el 100 % de la acciones de la sociedad Agroindustrial San Carlos S.A., la cual fue absorbida por la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A., generándose una plusvalía de M\$ 468.643.

La plusvalía de inversiones adquiridas en combinaciones de negocios son asignadas a la fecha de adquisición a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) o grupo de UGEs que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación de negocios. El valor libro de la plusvalía adquirida se asignó al segmento agroindustrial y a la UGE "Congelados-berries y hortalizas".

La compañía no mantiene prenda ni tiene restricciones sobre plusvalía.

NOTA 18 - PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de propiedad, plantas y equipos:

El detalle de las principales clases de Propiedades, plantas y equipos al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Construcciones en curso	9.971.641	9.075.065
Terrenos	10.287.319	10.433.520
Edificios	32.880.341	32.365.658
Plantas y equipos	12.753.829	13.239.294
Vehículos	769.531	835.250
Otros activos	6.752.184	1.850.918
Total	<u>73.414.845</u>	<u>67.799.705</u>

Propiedad, planta y equipos, bruto	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Construcciones en curso	9.971.641	9.075.065
Terrenos	10.287.319	10.433.520
Edificios	44.344.383	43.606.090
Plantas y equipos	26.234.562	26.279.888
Vehículos	1.657.042	1.662.120
Otros activos	18.762.571	13.385.884
Total	<u>111.257.518</u>	<u>104.442.567</u>

Depreciación acumulada	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Edificios	11.464.042	11.240.432
Plantas y equipos	13.480.734	13.040.594
Vehículos	887.511	826.870
Otros activos	12.010.386	11.534.966
Total	<u>37.842.673</u>	<u>36.642.862</u>

b) Movimientos del ejercicio:

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el periodo terminado al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipos, neto	Vehículos, neto	Otros activos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2012:							
Costo histórico	9.075.065	10.433.520	43.606.090	26.279.888	1.662.120	13.385.884	104.442.567
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(11.240.432)	(13.040.594)	(826.870)	(11.534.966)	(36.642.862)
Valor libro	9.075.065	10.433.520	32.365.658	13.239.294	835.250	1.850.918	67.799.705
Movimientos por el periodo terminado al 30 de junio de 2012:							
Adiciones	1.278.250	-	1.380.286	74.141	-	5.425.561	8.158.238
Gasto por depreciación	-	-	(645.576)	(556.657)	(60.641)	(517.574)	(1.780.448)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	(146.201)	(220.027)	(2.949)	-	(4.657)	(373.834)
Otras variaciones	(381.674)	-	-	-	(5.078)	(2.064)	(388.816)
Valor libro al cierre	9.971.641	10.287.319	32.880.341	12.753.829	769.531	6.752.184	73.414.845
Al 30 de junio de 2012:							
Costo histórico	9.971.641	10.287.319	44.766.349	26.351.080	1.657.042	18.804.724	111.838.155
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(11.886.008)	(13.597.251)	(887.511)	(12.052.540)	(38.423.310)
Valor libro	9.971.641	10.287.319	32.880.341	12.753.829	769.531	6.752.184	73.414.845

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios,	Planta y equipos, neto	Vehículos, neto	Otros activos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2011:							
Costo histórico	3.057.738	10.180.252	40.619.834	21.801.770	1.576.198	12.572.742	89.808.534
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(9.912.402)	(12.120.196)	(662.834)	(10.357.923)	(33.053.355)
Valor libro	3.057.738	10.180.252	30.707.432	9.681.574	913.364	2.214.819	56.755.179
Movimientos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011:							
Adiciones	8.382.857	241.200	1.910.974	3.082.324	110.234	797.677	14.525.266
Gasto por depreciación	-	-	(1.328.030)	(920.398)	(164.036)	(1.177.043)	(3.589.507)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	25.824	45.427	108.446	-	6.915	186.612
Otras variaciones	(2.365.530)	(13.756)	1.029.855	1.287.348	(24.312)	8.550	(77.845)
Valor libro al cierre	9.075.065	10.433.520	32.365.658	13.239.294	835.250	1.850.918	67.799.705
Al 31 de diciembre de 2011:							
Costo histórico	9.075.065	10.433.520	43.606.090	26.279.888	1.662.120	13.385.884	104.442.567
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(11.240.432)	(13.040.594)	(826.870)	(11.534.966)	(36.642.862)
Valor libro	9.075.065	10.433.520	32.365.658	13.239.294	835.250	1.850.918	67.799.705

Las Propiedades, plantas y equipos han sido asignadas a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que conforman los segmentos hotelero y agroindustrial y son sometidos a pruebas de deterioro si existen indicadores que alguna de las UGE pueda estar deteriorada. El valor recuperable es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor justo. Para la determinación del valor razonable la Sociedad ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basado en los presupuestos y proyecciones revisadas por la Administración Superior para igual período. Las tasas de descuentos reflejan la variación del mercado respecto a los riesgos específicos de las unidades generadoras de efectivo. Las tasas de descuento se han estimado en base al costo promedio ponderado de capital WACC, de su sigla en inglés "Weighted Average Cost of Capital".

c) Información adicional:

La Sociedad, a través de su subsidiaria Talbot Hotels S.A., mantiene construcciones en curso en la ciudad de Iquique, Concepción y Santiago como parte de sus proyectos hoteleros. Se trata de proyectos de ampliación y/o remodelación de las actuales dependencias que se espera concluir durante el año 2012.

Producto de obligaciones financieras adquiridas en las operaciones normales de la Sociedad, terrenos, propiedades y equipos por un total M\$ 20.123.844 se encuentran prendados y/o hipotecados al 30 de junio de 2012 para garantizar el cumplimiento de tales obligaciones (Ver detalle de obligaciones financieras en Nota 20).

Ni la Sociedad ni sus subsidiarias poseen compromisos ni obligaciones de adquisición de propiedad, planta y equipos con terceros.

La Sociedad no posee activos de Propiedades, plantas y equipos que se encuentren fuera de servicio, así como equipos totalmente depreciados que aun estén en uso. Tampoco posee activos retirados de su uso activo y que no hayan sido clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo a NIIF 5.

El valor razonable de los ítems de Propiedades, plantas y equipos valorizados mediante el método del costo no es significativamente diferente de su valor libro.

d) Arrendamientos financieros:

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los siguientes ítems de propiedad, planta y equipos se encuentran bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Terrenos y edificios	95.510	95.510
Planta y equipos	1.443.511	1.485.816
Vehículos	304.795	317.710
Otros	529	529
Total	1.844.345	1.899.565

Terrenos y edificios

La Sociedad a través de su subsidiaria Talbot Hotels S.A. (Chile), suscribió con fecha 13 de Julio de 2004, un contrato de venta con retroarrendamiento del inmueble ubicado en Av. Vitacura N° 2929, comuna de Vitacura, Santiago, con Consorcio Nacional de Seguros, pagadero en un plazo máximo de 20 años. El valor de la operación fue de UF 326.020, entregando Talbot Hotels S.A. al momento de la compra un anticipo de UF 117.367. La tasa de interés real que devenga este contrato asciende a 6,79% anual.

La pérdida incurrida en la venta del inmueble al momento de suscripción del contrato ascendió a M\$ 1.591.953, la cual es amortizada sobre el período del contrato de financiamiento. Al 30 de junio de 2012, la pérdida neta de amortización asciende a M\$ 1.295.208 y la amortización es registrada en el rubro Costo de ventas del Estado consolidado de resultados.

Planta y equipos

Con fecha 3 de noviembre de 2005, la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A. suscribió con el Banco Estado un contrato de compraventa con retroarrendamiento sobre los terrenos, maquinarias y planta de la subsidiaria ubicada en la ciudad de Chillán. El contrato de arrendamiento es pagadero en cuotas anuales por un plazo de 9 años, el cual incluye una opción de compra que asciende a M\$ 165.347 y devenga intereses con una tasa anual real de 6,81%.

La pérdida incurrida en la venta del inmueble al momento de suscripción del contrato ascendió a M\$ 1.106.790, la cual es amortizada sobre el período del contrato de financiamiento. Al 30 de junio de 2012, la pérdida neta de amortización asciende a M\$ 797.963 y la amortización es registrada en el rubro Costos de ventas del Estado consolidado de resultado.

Los activos mantenidos en arrendamiento financiero y bajo contratos de arriendo con opción de compra se encuentran prendados como garantía sobre las obligaciones contraídas.

NOTA 19 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos con efecto en el Estado consolidado de resultados al 30 de junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Por los periodos acumulados al		Por los trimestres terminados al	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Gasto tributario corriente	(1.280.149)	(506.863)	(801.389)	(280.835)
Gasto por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	14.917	(317.055)	306.732	(75.966)
Beneficio por pérdidas tributarias	45.019	27.925	15.750	27.925
Ajuste respecto al periodo anterior	-	-	4.603	-
Gasto por impuesto a la renta	<u>(1.220.213)</u>	<u>(795.993)</u>	<u>(474.304)</u>	<u>(328.876)</u>

No existen impuestos diferidos relacionados con partidas cargadas o abonadas directamente a la cuenta Otros resultados integrales del patrimonio.

b) Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Sociedad por los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011 representan un 25,60% y 16,84%, respectivamente del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

	Por los periodos terminado al 30 de junio de			
	2012		2011	
	<u>M\$</u>	Tasa efectiva %	<u>M\$</u>	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	4.781.130		4.885.748	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(884.509)	18,50%	(977.150)	20,00%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Gastos no deducibles	(540.557)	11,30%	(159.396)	3,30%
Ingresos no tributables	159.834	(3,30%)	312.628	(6,40%)
Crédito por impuesto de utilidades absorbidas	45.019	(0,90%)	27.925	(0,06%)
Gasto (ingreso)por impuesto a las ganancias	(1.220.213)	25,60%	(795.993)	16,84%

c) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos incluidos en el Estado de situación financiera consolidado son los siguientes:

	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos por impuestos diferidos		
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	247.425	249.604
Provisión de vacaciones	115.329	118.074
Pérdida tributaria	-	253.932
Obligaciones por arrendamiento financiero	197.915	209.674
Otros pasivos	411.131	401.347
Total activos por impuestos diferidos	971.800	1.232.631
Pasivos por impuestos diferidos		
Inventarios	253.950	716.864
Propiedad, planta y equipos	1.827.208	1.856.030
Otros activos	644.080	600.436
Total pasivos por impuestos diferidos	2.725.238	3.173.330
Total	(1.753.438)	(1.940.699)

Los cambios registrados en el gasto por impuesto a la renta son los siguientes:

	Por los periodos acumulados al		Por los trimestres terminados al	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos por impuestos diferidos				
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	(2.179)	7.564	32.249	28.870
Provisión de vacaciones	(2.745)	31.835	(45.015)	18.520
Pérdida tributaria	(253.932)	(45.322)	(104.430)	232.859
Obligaciones por arrendamiento financiero	(11.759)	3.027	(8.242)	21.294
Otros pasivos	9.784	1.682	14.271	123.989
	<u>(260.831)</u>	<u>(1.214)</u>	<u>(111.167)</u>	<u>425.532</u>
Pasivos por impuestos diferidos				
Inventarios	(462.914)	216.678	(521.038)	(270.853)
Propiedad, planta y equipos	143.522	(396.614)	101.720	224.437
Otros activos	43.644	495.777	1.419	547.914
	<u>(275.748)</u>	<u>315.841</u>	<u>(417.899)</u>	<u>501.498</u>
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos	<u>14.917</u>	<u>(317.055)</u>	<u>306.732</u>	<u>(75.966)</u>

Análisis del movimiento de impuesto diferidos del periodo:

	Por los periodos acumulados al	
	30 de junio de	
	2012	2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Saldo inicial	(1.940.699)	(1.162.105)
Gasto por impuestos diferidos	14.917	(317.055)
Efecto por diferencia de conversión	172.344	(52.533)
Saldo final	<u>(1.753.438)</u>	<u>(1.531.693)</u>

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses, clasificados por tipo de obligación, por su clasificación en el estado de situación financiera y por la moneda en que se encuentran pactados, son los siguientes:

Al 30 de junio de 2012:

Tipo de pasivo financiero	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$
Préstamos bancarios	16.234.493	18.660.624	34.895.117
Arrendamientos financieros	712.997	4.037.354	4.750.351
Contratos de forwards (1)	14.257	-	14.257
Contratos de swaps de moneda (1)	19.249	-	19.249
Total	16.980.996	22.697.978	39.678.974

Al 31 de diciembre de 2011:

Tipo de pasivo financiero	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$
Préstamos bancarios	13.908.664	16.580.713	30.489.377
Arrendamientos financieros	664.564	4.129.633	4.794.197
Contratos de forwards (1)	5.614	-	5.614
Contratos de swaps de moneda (1)	19.872	-	19.872
Total	14.598.714	20.710.346	35.309.060

(1) El detalle de estos contratos se encuentra en Nota 5 – Instrumentos financieros.

El detalle de los vencimientos, monedas y tasas de interés de las obligaciones son los siguientes:

Préstamos bancarios

Al 30 de junio de 2012:

Porción corriente:

R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Total al 30-06-2012
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	
										M\$	M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,28%	6,28%	107.916	120.611	228.527
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,52%	1.555	-	1.555
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	5,75%	5,75%	834.192	-	834.192
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	3.579	141.630	145.209
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	8,10%	8,10%	3.729	142.857	146.586
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Al vencimiento	0,75%	0,75%	1.104.094	-	1.104.094
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,50%	6,79%	5.123	137.829	142.952
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	2,78%	2,78%	3.179	388.788	391.967
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Semestral	3,91%	3,50%	294.267	337.890	632.157
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	7,19%	7,08%	510.534	62.190	572.724
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,20%	2.679	-	2.679
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	USD	Al vencimiento	0,89%	0,89%	1.004.288	-	1.004.288
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,00%	6,00%	2.308.843	-	2.308.843
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	5,04%	5,04%	112.500	117.226	229.726
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	4,10%	4,10%	343	-	343
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	3.536	-	3.536
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Al vencimiento	0,49%	0,49%	2.861.189	-	2.861.189
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,78%	2,78%	2.212	-	2.212
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	USD	Al vencimiento	1,07%	1,07%	1.004.104	-	1.004.104
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	5,14%	5,14%	200.562	-	200.562
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	282.063	-	282.063
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,05%	4,05%	294.450	-	294.450
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,76%	4,76%	71.622	-	71.622
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,60%	4,60%	-	3.750.848	3.750.848
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	5,64%	5,64%	18.065	-	18.065
Total										11.034.624	5.199.869	16.234.493

Porción no corriente:													
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento			Total al 30-06-2012
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	314.354	174.189	-	488.543
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,50%	6,79%	138.292	-	-	138.292
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	8,10%	8,10%	285.714	142.857	-	428.571
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,78%	2,90%	777.677	388.890	-	1.166.567
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Semestral	3,91%	3,50%	1.260.652	330.935	-	1.591.587
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	7,19%	7,08%	511.013	-	-	511.013
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,28%	6,28%	9.724	-	-	9.724
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,52%	411.812	825.308	1.242.910	2.480.030
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	501.840	501.840	-	1.003.680
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	250.920	250.920	250.920	752.760
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	5,04%	5,04%	112.500	-	-	112.500
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,78%	2,78%	250.920	250.920	250.920	752.760
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	5,14%	5,14%	96.982	-	-	96.982
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	231.376	513.881	4.023.604	4.768.861
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,05%	4,05%	1.168.941	519.570	-	1.688.511
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,76%	4,76%	81.326	180.624	1.414.260	1.676.210
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	5,64%	5,64%	994.033	-	-	994.033
Total										7.398.076	4.079.934	7.182.614	18.660.624

Al 31 de diciembre de 2011:

Porción corriente:

R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2011
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	
										M\$	M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	Al vencimiento	1,50%	1,50%	6.589	16.831	23.420
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD	Al vencimiento	1,63%	1,63%	248.568	-	248.568
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,12%	6,12%	52.875	-	52.875
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	-	163.836	163.836
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,50%	6,79%	5.122	137.829	142.951
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	8,18%	8,18%	-	177.427	177.427
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,45%	2,90%	-	428.878	428.878
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Al vencimiento	0,94%	0,94%	2.286.153	-	2.286.153
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Semestral	3,91%	3,50%	283.797	333.311	617.108
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	7,19%	7,08%	-	535.614	535.614
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	13,32%	13,32%	75	-	75
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Al vencimiento	1,13%	1,13%	4.445.835	-	4.445.835
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	5,04%	5,04%	112.500	118.800	231.300
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	6,00%	6,00%	3.108	1.029	4.137
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	-	3.563	3.563
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,78%	2,78%	-	2.229	2.229
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.018.00-1	Scotiabank	Chile	USD	Al vencimiento	1,09%	1,09%	1.872.008	-	1.872.008
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	USD	Al vencimiento	1,07%	1,07%	1.794.245	-	1.794.245
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	5,14%	5,14%	209.890	-	209.890
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	286.240	-	286.240
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,05%	4,05%	292.861	-	292.861
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,76%	4,76%	71.386	-	71.386
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	5,64%	5,64%	18.065	-	18.065
Total										11.989.317	1.919.347	13.908.664

Porción no corriente:													
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento			Total al 31-12-2011
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	293.383	336.790	-	630.173
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,50%	6,79%	138.291	-	-	138.291
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	8,18%	8,18%	285.714	285.714	-	571.428
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,45%	2,90%	804.509	804.650	-	1.609.159
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Semestral	3,91%	3,50%	1.217.494	645.700	-	1.863.194
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	7,19%	7,08%	511.013	-	-	511.013
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	194.700	259.600	324.500	778.800
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	2,78%	2,78%	194.700	259.600	324.500	778.800
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	5,04%	5,04%	225.000	-	-	225.000
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	5,14%	5,14%	200.673	-	-	200.673
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	236.892	347.284	4.235.374	4.819.550
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,05%	4,05%	1.279.611	511.916	-	1.791.527
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,76%	4,76%	97.682	177.963	1.393.427	1.669.072
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	5,64%	5,64%	994.033	-	-	994.033
Total										6.673.695	3.629.217	6.277.801	16.580.713

Arrendamientos Financieros:

Al 30 de junio de 2012:

Porción corriente:

R.U.T.deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Total al 30-06-2012
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	
										M\$	M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,81%	-	479.961	479.961
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	791	26.108	26.899
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,55%	4,55%	2.189	4.626	6.815
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	48.611	150.711	199.322
Total										51.591	661.406	712.997

Porción no corriente:

R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento			Total al 30-06-2012
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,81%	610.266	-	-	610.266
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	91.600	-	-	91.600
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,55%	4,55%	3.177	-	-	3.177
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	597.966	398.644	2.335.701	3.332.311
Total										1.303.009	398.644	2.335.701	4.037.354

Al 31 de diciembre de 2011:

Porción corriente:

R.U.T.deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2011
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	
										M\$	M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,81%	17.848	426.420	444.268
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	-	30.252	30.252
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consortio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	46.347	143.697	190.044
Total										64.195	600.369	664.564

Porción no corriente:

R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento			Total al 31-12-2011
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,81%	610.266	-	-	610.266
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	53.995	63.714	-	117.709
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consortio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	564.213	431.004	2.406.441	3.401.658
Total										1.228.474	494.718	2.406.441	4.129.633

Ver detalle del valor justo de los préstamos bancarios y obligaciones por arrendamientos financieros en Nota 5 – Instrumentos financieros

Los préstamos y obligaciones están pactados en varias monedas y devengan intereses a tasas fijas y variables. El detalle de estas obligaciones clasificadas por moneda y tipo de interés, son las siguientes:

	<u>30-06-2012</u>		<u>31-12-2011</u>	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	8.033.538	2.313.507	11.839.734	2.819.066
Pesos chilenos	15.478.255	575.157	9.979.068	748.856
Unidades de fomento	13.245.011	-	9.896.850	-
Total	36.756.804	2.888.664	31.715.652	3.567.922

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de marzo de 2012 son los siguientes:

Préstamos Bancarios

Duncan Fox S.A.

La matriz Duncan Fox S.A. mantiene dos créditos con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 1.012.098, pagaderos en pesos chilenos, con vencimiento el 10 de diciembre de 2013, ambos a una tasa de interés anual de 5,64%. Para garantizar el cumplimiento de estas obligaciones, la sociedad ha prendado 5.000.000 de acciones del negocio conjunto Sociedad Pesquera Coloso S.A.

Talbot Hotel S.A.

La subsidiaria Talbot Hotel S.A. mantiene dos obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 3.730.794 pagaderos en unidades de fomento con pagos semestrales hasta el 22 de julio de 2016 por M\$ 1.982.962 y el 22 de enero de 2027 por M\$ 1.747.832 y devengan una tasa de interés anual de 4,05% y 4,76%, respectivamente.

Además, mantiene una obligación con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 297.544 pagaderos en dólares estadounidenses, con vencimiento semestral hasta 22 de julio de 2013, que devenga una tasa de interés de 5,14% y otra obligación por un monto total de M\$ 5.050.925 pagadera en pesos con vencimiento semestral hasta el 22 de enero de 2027, que devenga una tasa de interés anual de 8,40%.

Para garantizar el cumplimiento de estas obligaciones la sociedad a constituido hipoteca por los inmuebles hoteleros ubicados en las ciudades de Iquique, Temuco, Concepción y Antofagasta cuyo valor libro total al 30 de junio de 2012 es de M\$ 12.079.000.

Alimentos y Frutos S.A.

- Crédito con el Banco Estado por un monto total de M\$ 1.558.534 pagadero en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 20 de junio de 2016 a una tasa de interés anual de 2,78%, Además, tres obligaciones con la misma institución por un monto total de M\$ 1.208.909 pagaderas en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 01 de junio de 2016, que devengan una tasa de interés anual de promedio de 7,60% y otro crédito por M\$ 281.243 pagadero en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 10 de octubre de 2013, que devenga una tasa de interés anual de 7,50%.

Obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 1.511.268 pagaderos en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 24 de mayo de 2019 a una tasa de interés anual promedio de 3,62%.

Para garantizar el cumplimiento de estas obligaciones la Sociedad ha constituido hipotecas por terreno y edificio de la planta ubicada en la ciudad de San Fernando cuyo valor libro al 30 de junio de 2012 es de M\$ 1.712.961.

Sobre el préstamo en dólares, la subsidiaria Inversiones Los Cerezos S.A. en su calidad de accionista principal de Alimentos y Frutos S.A., es responsable de mantener un índice de endeudamiento definido como pasivo exigible total dividido por patrimonio no superior a 1,9 veces y a mantener un patrimonio no inferior a UF 750.000.

- Obligación con el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de M\$ 2.223.743 pagadera en unidades de fomento con pagos semestrales de capital y vencimiento el 20 de junio de 2015 y otra obligación con esta misma institución por un monto total de M\$ 1.083.737 pagadera en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 30 de agosto de 2013 que devengan intereses a una tasa anual de 3,91% y 7,19%, respectivamente.

Para garantizar estas obligaciones la Sociedad ha constituido hipotecas por las maquinarias ubicadas en la planta de la comuna de Quilicura, cuyo valor libro al 30 de junio de 2012 es de M\$ 659.325, e hipoteca por el terreno y edificio de la planta ubicada en la comuna de Quilicura, cuyo valor libro a la misma fecha es de M\$ 3.013.425.

Por la obligación pagadera en pesos con este banco la subsidiaria Alimentos y Frutos S.A. deberá mantener durante toda la vigencia del crédito, un patrimonio neto tangible individual no inferior a UF 425.000. También el deudor, se obliga a mantener un índice individual de endeudamiento de 2,4 veces, como máximo durante toda la vigencia de este crédito, considerándose como parte de este patrimonio el monto de la deuda subordinada.

A su vez Inversiones Los Cerezos S.A. se obliga a mantener un índice de endeudamiento definido como pasivo exigible total dividido por patrimonio de 1,7 veces como máximo y a mantener un patrimonio no inferior a UF 800.000.

- Obligación con Banco de Chile por un monto total de M\$ 342.225 pagadera en pesos chilenos con pagos semestrales y vencimiento el 16 de septiembre de 2013, a una tasa anual de 5,04%.

Para garantizar el cumplimiento de esta obligación ha constituido hipoteca por los terrenos y prenda por las maquinarias y equipos de las plantas ubicadas en las ciudades de Curicó y Parral, todo ello con un valor libro al 30 de junio de 2012 de M\$ 217.136

Como garantía por esta obligación se ha comprometió mantener un patrimonio neto no inferior a UF 425.000 en Alimentos y Frutos S. A. y, cumplir con un índice de endeudamiento máximo de 1,9 veces (pasivos totales dividido por el patrimonio), en Inversiones Los Cerezos S.A.

- Obligación con el Banco de Chile por M\$ 1.034 pagadera en pesos chilenos, con vencimiento el 5 de abril 2012 a una tasa de interés de 6,0%.

Covenants

Las subsidiarias del segmento agroindustrial han obtenido diversas líneas de crédito, utilizadas principalmente para financiar capital de trabajo. Para garantizar estas obligaciones (líneas de crédito), Duncan Fox S.A , entregó carta de conformidad y compromiso, referido a:

- Mantener al menos el control de la propiedad, en forma directa o indirecta, de Alimentos y Frutos S.A., mientras éstas mantengan deuda.
- Permitir y facilitar a Alimentos y Frutos S.A. el cumplimiento íntegro y oportuno de las obligaciones contraídas con dichas instituciones bancarias.

Al 30 de junio de 2012, tanto la matriz como sus subsidiarias han dado cumplimiento a las obligaciones mantenidas en los respectivos contratos de crédito.

Obligaciones por arrendamiento financiero

Las subsidiarias Talbot Hotels S.A. y Alimentos y Frutos S.A. han adquirido algunos ítems de Propiedad, planta y equipos mediante contratos de arrendamiento financiero suscrito con Consorcio Nacional de Seguros S.A., Banco Estado y Banco de Crédito e Inversiones.

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financiero al 30 de junio de 2012:

	Pagos de arrendamiento	Valor presente de pagos
	M\$	M\$
Dentro de 1 año	741.361	712.997
Entre 1 y 5 años	2.344.440	1.701.653
Más de 5 años	3.983.395	2.335.701
Total pagos de arrendamiento	7.069.196	4.750.351
Menos gastos por intereses	(2.318.845)	-
Valor presente de pagos de arrendamiento	4.750.351	4.750.351

NOTA 21 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los saldos de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Cuentas por pagar a proveedores nacionales	7.375.888	13.055.484
Cuentas por pagar a proveedores extranjeros	3.291.793	2.161.448
Acreedores varios	2.133.144	2.510.203
Acreedores por adquisición de propiedad, planta y equipos	121.202	111.469
Otras cuentas por pagar	627.809	76.576
Total	<u>13.549.836</u>	<u>17.915.180</u>
Corrientes	13.428.634	17.803.711
No corrientes	121.202	111.469
Total	<u>13.549.836</u>	<u>17.915.180</u>

Las cuentas por pagar a proveedores corrientes tienen un vencimiento promedio de 90 días y no devengan intereses.

NOTA 22 - OTRAS PROVISIONES

El movimiento de las otras provisiones del periodo terminado al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	Compromiso tributario AFIP Argentina <u>M\$</u>
Saldo inicial	
Corriente	255.660
No corriente	-
Al 1 de enero de 2012	<u>255.660</u>
Constituidas	73.229
Utilizadas	-
Al 30 de junio de 2012	<u>328.889</u>
Corriente	328.889
No corriente	-
Al 30 de junio de 2012	<u>328.889</u>

El movimiento de las otras provisiones del año terminado al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Compromiso tributario AFIP Argentina M\$
Saldo inicial	
Corriente	198.052
No corriente	-
Al 1 de enero de 2011	198.052
Constituidas	57.608
Utilizadas	-
Al 31 de diciembre de 2011	255.660
Corriente	255.660
No corriente	-
Al 31 de diciembre de 2011	255.660

Los vencimientos de las provisiones al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Dentro de un año	328.889	255.660
Entre 1 y 5 años	-	-
Más de 5 años	-	-
Total	328.889	255.660

NOTA 23 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los saldos de Pasivos por impuestos corrientes al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Impuesto a la renta	1.019.671	686.539
Impuesto a las ganancias subsidiarias argentinas	149.454	381.338
Impuestos retenidos	4	554
Impuesto al valor agregado	4.442	-
Otros impuestos	111.025	-
Total	1.284.596	1.068.431

NOTA 24 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES

La Sociedad otorga únicamente beneficios de corto plazo como parte de sus políticas de compensación y retención del personal.

Además, la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A. mantiene contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto plazo, cuyas características principales se describen a continuación.

Beneficios de corto plazo

Los beneficios de corto plazo se encuentran comprendidos principalmente por remuneraciones, vacaciones, descuentos en productos elaborados por la Sociedad y bonificaciones anuales. Estos beneficios son registrados al momento que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas son las siguientes:

	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Comisiones y remuneraciones por pagar	52.421	15.919
Costo devengado por vacaciones	658.262	560.010
Deudas previsionales	212.186	226.867
Total	<u>922.869</u>	<u>802.796</u>

Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el Estado consolidado de resultados durante los periodos acumulados al 30 de junio de 2012 y 2011, son los siguientes:

	Por los periodos acumulados al		Por los trimestres terminados al	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	3.243.354	2.628.034	1.779.787	1.342.136
Beneficios de corto plazo a los empleados	187.366	150.679	81.681	61.824
Otros gastos de personal	406.621	233.172	282.367	141.807
Total	<u>3.837.341</u>	<u>3.011.885</u>	<u>2.143.835</u>	<u>1.545.767</u>

NOTA 25 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

El detalle de los saldos incluidos en Otros pasivos financieros es el siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Participación y dietas de directores	110.411	373.788
Provisión dividendo mínimo legal	842.000	4.096.000
Total	952.411	4.469.788

NOTA 26 - PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado

Al 30 de junio de 2012, y al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M\$ 7.215.874, compuesto por un total de 100.000.000 acciones sin valor nominal, respectivamente, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Sociedad ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile desde el año 1998.

Acciones emitidas

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha efectuado emisiones de acciones.

Administración del capital

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales y financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

Utilidad distribuible

Según lo señalado en Nota 2.26 Distribución de dividendos, la Sociedad determinó, para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2012, una utilidad distribuible de M\$ 2.805.286.

Dividendos

La Sociedad se rige por lo establecido en el Artículo 79 de la Ley N° 18.046, Ley de Sociedades Anónimas, para efectos de determinar el monto de las utilidades a distribuir a sus accionistas

El total de acciones sobre las cuales se pagan los dividendos es de 100.000.000 de acciones, que corresponde al total de acciones suscritas y pagadas. De acuerdo a los estatutos de la sociedad la política de distribución de dividendos será:

- Salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas por la Sociedad, se destinará una cuota no inferior al 30% de las utilidades distribuibles como dividendo en dinero entre los accionistas, a prorrata de sus acciones, la cual se encuentra constituida por la ganancia del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora menos las variaciones significativas de valor razonable de activos y pasivos que no estén realizadas, de acuerdo a lo señalado en circulares N° 1945 del 29 de septiembre de 2009 y N° 1983 del 30 de julio de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- El saldo de la utilidad se destinará a formar los fondos de reserva que la Junta General Ordinaria de Accionistas acuerde.
- Con fecha 19 de abril de 2012 en Junta General Ordinaria de Accionistas, se aprobó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Ganancias Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$ 4.800.000, correspondientes a \$ 48 por acción, a pagar el día 3 de mayo de 2012.

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad provisionó un dividendo obligatorio de M\$ 842.000 y M\$ 4.096.000, respectivamente calculado sobre la utilidad distribuible según lo detallado en el punto anterior, correspondiente a \$ 8,42 y \$ 40,96 por acción, respectivamente que se presentan en el rubro Otros pasivos no financieros, corrientes del Estado consolidado de situación financiera.

Ganancia acumulada

El detalle de las principales partidas de este rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Concepto	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Reserva futuros aumentos de capital	416.279	416.279
Reservas para dividendos propuestos	2.312.475	2.312.475
Reserva capitalización futuros dividendos	102.796.781	90.690.597
Reserva amortización mayor valor	7.763.880	7.763.880
Ajustes de adopción a NIIF	6.329.123	6.329.123
Reserva utilidades no realizadas	21.538.069	21.538.069
Ganancia del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	2.805.286	13.652.184
Total	143.961.893	142.702.607

Otras reservas

El detalle de las otras reservas patrimoniales al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Concepto	30-06-2012	31-12-2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Reserva diferencia de conversión neta	(13.761.308)	(10.897.207)
Otras reservas varias	(651.440)	(682.152)
Total	<u>(14.412.748)</u>	<u>(11.579.359)</u>

NOTA 27 - GANANCIA POR ACCION

La ganancia por acción básica se calcula como el cociente entre la utilidad neta del ejercicio atribuible a los tenedores de acciones y el número promedio ponderado de acciones vigentes de la misma en circulación durante dicho ejercicio.

Al 30 de junio de 2012 y 2011 la información utilizada para el cálculo de la ganancia por acción básica y diluida es la siguiente:

	Por los periodos acumulados al		Por los trimestres terminados al	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ganancia atribuible a tenedores de acciones (M\$)	2.805.286	3.545.370	1.027.589	1.555.131
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Ganancia por acción básica y diluida (en pesos)	<u>28,05</u>	<u>35,45</u>	<u>10,28</u>	<u>15,55</u>

Durante los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011, la Sociedad no emitió instrumentos convertibles o de otra índole que creen efectos dilutivos.

NOTA 28 - CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y OTROS

Contratos de arrendamiento operativo

En el transcurso normal de las operaciones la Sociedad y sus subsidiarias, suscriben contratos de arrendamientos operativos principalmente relacionados con actividades de segmento hotelero. Al 30 de junio de 2012 y 2011, la Sociedad ha reconocido en los resultados del período un total de M\$ 167.810 y M\$ 181.048 respectivamente, por concepto de arriendos operativos y se encuentran incluidos en el rubro Gasto de administración del Estado consolidado de resultados.

A continuación se presentan los pagos mínimos futuros no cancelables por concepto de contratos de arrendamiento operativos vigentes al 30 de junio de 2012:

	30-06-2012
	<u>M\$</u>
Dentro de 1 año	158.392
Entre 1 y 5 años	633.566
Más de 5 años	1.108.741
Total	<u><u>1.900.699</u></u>

Los costos de arrendamiento operativos por los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011 son los siguientes:

	Por los periodos acumulados al		Por los trimestres terminados al	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Arriendo mínimo	63.888	91.972	24.688	54.360
Arriendo contingente	103.922	89.076	59.384	44.076
Total	<u><u>167.810</u></u>	<u><u>181.048</u></u>	<u><u>84.072</u></u>	<u><u>98.436</u></u>

Compromisos de inversiones de capital

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad no mantiene compromisos significativos de inversiones de capital.

Garantías

La Subsidiaria Talbot Hotels S.A, constituyó boleta de garantía por UF 13.990 a favor de SCL Terminal Aéreo Santiago S.A Sociedad Concesionaria para garantizar el cumplimiento del contrato de sub-concesión para la construcción y operación del hotel en el Aeropuerto Arturo Merino Benítez de Santiago.

Además, mantiene contrato de franquicia con Bass European Holiday Inn, para cada uno de los hoteles que tiene en funcionamiento, en el cual se acuerda que los hoteles formen parte de la cadena Holiday Inn Express y Holiday Inn Full Services. La vigencia del contrato es por 5 años y en él, Talbot Hotels S.A. adquiere compromisos generales de funcionamiento, cuyo incumplimiento podría implicar la pérdida del uso de estas franquicias. Por el uso de estas franquicias la subsidiaria paga mensualmente una remuneración de acuerdo a un porcentaje de sus ventas.

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad mantiene activos entregados en garantía por sus operaciones habituales de financiamiento según lo descrito en Nota 20 – Otros pasivos financieros.

Litigios

Al 30 de junio de 2012 la Sociedad no presenta juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con aspectos laborales y con el giro normal de sus operaciones.

NOTA 29 - MEDIO AMBIENTE

Los gastos ambientales por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2012, son los siguientes:

Sociedad que efectúa el desembolso	Descripción del proyecto	Item del activo	Monto total activado	Concepto del desembolso del período	Monto del desembolso del período
			<u>M\$</u>		<u>M\$</u>
Alimentos y Frutos S.A.	Planta de tratamiento de residuos industriales líquidos	Propiedad, planta y equipo	299.250	Mantenciones Insumos	10.006 120.868
Total					<u>130.874</u>

Los desembolsos efectuados en el período se encuentran registrados en el Estado consolidado de resultados en el ítem Mantenimiento de plantas.

NOTA 30 - ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PROFORMA –METODO DIRECTO

Conforme a lo requerido por la Circular N° 2058 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se presenta el Estado de flujos de efectivo al 30 de junio de 2012, bajo el método directo, en modalidad proforma. A contar de los estados financieros del 31 de marzo de 2013, la Sociedad presentará su Estado de flujos de efectivo utilizando éste método:

	Por el periodo terminado al 30 de junio de 2012 <u>M\$</u>
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	55.667.428
Otros cobros por actividades de operación	1.939.937
Clases de pagos	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(47.857.911)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.351.197)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(19.308)
Otros pagos por actividades de operación	(493.547)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(17.868)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(692.598)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<u>2.174.936</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:	
Préstamos a entidades relacionadas	(63.885)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	164.723
Compras de propiedades, planta y equipo	(8.158.238)
Compras de activos intangibles	(163.572)
Cobros a entidades relacionadas	6.329
Dividendos recibidos	3.796.724
Intereses recibidos	55.503
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>(4.362.416)</u>

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	38.808.613
Total importes procedentes de préstamos	<u>38.808.613</u>
Préstamos de entidades relacionadas	9.610
Pagos de préstamos	(33.629.728)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(118.807)
Dividendos pagados	(5.104.288)
Intereses pagados	(991.837)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	<u>(1.026.437)</u>
Disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(3.213.917)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(9.457)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	<u>9.685.263</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	<u>6.461.889</u>

NOTA 31 - HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos entre la fecha de cierre y la fecha de presentación de estos Estados Financieros que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.