



## INFORME DE REVISION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Presidente y Directores de  
Duncan Fox S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidada intermedia de Duncan Fox S.A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2014 y los estados consolidados integrales de resultados intermedios por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados intermedios consolidados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha. Los estados consolidados integrales de resultados intermedios por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2013 de Duncan Fox S.A y Subsidiarias y los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha 10 de septiembre de 2013, declaraba que a base de su revisión, no tenían conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a dichos estados para que estén de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Responsabilidad de la Administración

La Administración de Duncan Fox S.A., es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

## Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia al 30 de junio de 2014 para que esté de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

## Otra materia

El estado de situación financiera de Duncan Fox S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, incluido en los estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (los que no se presentan adjuntos a este informe), fueron auditados por otros auditores, y en su informe de fecha 27 de Marzo de 2014, expresaron una opinión sin modificaciones sobre esos estados financieros auditados.

  
Santiago, Chile  
Septiembre 4, 2014

  
Hector Salgado Montino  
8.019.120-0



**DUNCAN FOX S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**30 DE JUNIO DE 2014**

## 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 DIRECTO .....	5
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	6
NOTA 1 - INFORMACION GENERAL .....	7
NOTA 2 - DESCRIPCION DEL NEGOCIO .....	7
NOTA 3 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	8
3.1 Estados Financieros .....	8
3.2 Responsabilidad de la información y estados contables .....	8
NOTA 4 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS .....	9
a. Presentación de estados financieros .....	9
b. Período contable .....	9
c. Base de consolidación.....	9
d. Moneda funcional, transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste .....	10
e. Base de conversión.....	11
f. Inventarios.....	11
g. Otros activos no financieros corrientes .....	11
h. Propiedad, plantas y equipos.....	11
i. Depreciación .....	12
j. Activos intangibles.....	13
k. Inversiones contabilizadas por el método de participación .....	13
l. Inversiones en negocios conjuntos .....	14
m. Deterioro de activos no financieros .....	14
n. Inversiones y otros activos financieros .....	15
o. Pasivos financieros .....	17
p. Instrumentos financieros derivados .....	18
q. Efectivo y efectivo equivalente .....	19
r. Provisiones .....	19
s. Arrendamiento financieros.....	19
t. Impuesto a la renta e impuestos diferidos .....	20
u. Ganancias por acción .....	20
v. Dividendos .....	20
w. Costos financieros ( de actividades no financieras) .....	20
x. Medio ambiente .....	21
y. Reconocimiento de ingresos .....	21
z. Costos de ventas.....	22
NOTA 5 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES .....	22
NOTA 6 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.....	24
NOTA 7 - REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD .....	28
NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	30
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES .....	30
NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.....	31
NOTA 11 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	32
NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	34
NOTA 13 - INVENTARIOS.....	37
NOTA 14 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	37
NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION .....	37
NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA .....	42
NOTA 17 - PLUSVALIA .....	43
NOTA 18 - PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS .....	44

NOTA 19 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	48
NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	51
NOTA 21 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	61
NOTA 22 - OTRAS PROVISIONES .....	61
NOTA 23 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	62
NOTA 24 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES .....	63
NOTA 25 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES .....	64
NOTA 26 - PATRIMONIO NETO .....	64
NOTA 27 - GANANCIA POR ACCION .....	66
NOTA 28 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	67
NOTA 29 - SEGMENTO OPERATIVO.....	69
NOTA 30 - COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA.....	72
NOTA 31 - CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y OTROS .....	72
NOTA 32 - MEDIO AMBIENTE .....	74
NOTA 33 - HECHOS POSTERIORES .....	74

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA – CLASIFICADO  
AL 30 DE JUNIO DE 2014 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

ACTIVOS	NOTA	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	3.921.038	16.551.038
Otros activos financieros, corrientes	9	13.901.640	868.887
Otros activos no financieros, corrientes	10	858.081	683.961
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	26.154.846	29.892.721
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12	603.752	545.983
Inventarios	13	27.745.449	19.291.801
Activos por impuestos, corrientes	14	1.348.951	2.647.368
<b>Activos corrientes totales</b>		<b><u>74.533.757</u></b>	<b><u>70.481.759</u></b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	11	677.817	31.883
Otros activos no financieros, no corrientes		71.528	69.448
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	12	456.601	431.276
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	51.452.733	49.066.018
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	422.614	427.072
Plusvalía	17	468.643	468.643
Propiedad, planta y equipo	18	97.377.318	95.291.095
Activos por impuestos diferidos	19	1.187.799	1.165.064
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b><u>152.115.053</u></b>	<b><u>146.950.499</u></b>
<b>Total de activos</b>		<b><u>226.648.810</u></b>	<b><u>217.432.258</u></b>

PASIVOS	NOTA	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	18.212.535	6.953.700
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	13.919.866	19.286.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	7.386	7.051
Otras provisiones, corrientes	22	275.306	127.343
Pasivos por impuestos corrientes	23	1.748.200	2.645.939
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24	905.305	882.304
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	2.233.252	3.768.886
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b><u>37.301.850</u></b>	<b><u>33.671.983</u></b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	32.536.428	35.246.434
Cuentas por pagar no corrientes	21	109.747	104.545
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	12	2.581.891	2.430.761
Pasivos por impuestos diferidos	19	3.791.121	4.007.650
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b><u>39.019.187</u></b>	<b><u>41.789.390</u></b>
<b>Total pasivos</b>		<b><u>76.321.037</u></b>	<b><u>75.461.373</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
	26		
Capital emitido		7.215.874	7.215.874
Ganancias acumuladas		142.330.501	137.575.918
Otras reservas		( 9.948.237)	( 13.316.919)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b><u>139.598.138</u></b>	<b><u>131.474.873</u></b>
Participaciones no controladas		10.729.635	10.496.012
<b>Patrimonio total</b>		<b><u>150.327.773</u></b>	<b><u>141.970.885</u></b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b><u>226.648.810</u></b>	<b><u>217.432.258</u></b>



ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS – POR FUNCION

POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (NO AUDITADOS).

	NOTA	Por los periodos terminados al 30 de junio de		Por los trimestres terminados al 30 de junio de	
		2014	2013	2014	2013
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	29a	64.400.294	61.604.240	32.075.475	28.847.275
Costo de venta	30	(47.047.190)	(46.881.765)	(23.559.048)	(21.640.370)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>17.353.104</b>	<b>14.722.475</b>	<b>8.516.427</b>	<b>7.206.905</b>
Otros ingresos, por función		881.163	1.212.846	379.198	594.751
Costos de distribución	30	(1.999.063)	(1.892.187)	(1.049.674)	(990.540)
Gasto de administración	30	(7.115.072)	(6.454.781)	(3.616.559)	(3.293.385)
Otros gastos, por función	30	(598.635)	(248.824)	(548.592)	(49.779)
Otras ganancias (pérdidas)		203.544	(17.094)	(200.511)	(14.069)
<b>Ganancias de actividades operacionales</b>		<b>8.725.041</b>	<b>7.322.435</b>	<b>3.480.289</b>	<b>3.453.883</b>
Ingresos financieros		446.161	535.011	211.588	407.869
Costos financieros		(1.468.902)	(1.644.199)	(755.161)	(839.089)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	1.202.998	(6.619.750)	1.169.378	(7.462.482)
Diferencias de cambio		593.680	(614.102)	102.934	(457.874)
Resultados por unidades de reajuste		(469.013)	(309.558)	(348.332)	(287.253)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>9.029.965</b>	<b>(1.330.163)</b>	<b>3.860.696</b>	<b>(5.184.946)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	19	(1.710.882)	(1.330.388)	(582.226)	(730.396)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>7.319.083</b>	<b>(2.660.551)</b>	<b>3.278.470</b>	<b>(5.915.342)</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a:</b>					
Los propietarios de la controladora		6.798.583	(2.895.782)	3.250.478	(5.953.283)
Participaciones no controladas		520.500	235.231	27.992	37.941
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>7.319.083</b>	<b>(2.660.551)</b>	<b>3.278.470</b>	<b>(5.915.342)</b>
<b>Ganancias (pérdidas) por acción, en pesos:</b>					
Ganancia (pérdida) básica por acción en operaciones continuadas (pesos)	27	67,99	(28,96)	32,50	(59,53)
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (pesos)		67,99	(28,96)	32,50	(59,53)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (NO AUDITADOS).**

NOTA	Por los periodos terminados al 30 de junio de		Por los trimestres terminados al 30 de junio de	
	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia (pérdida)	7.319.083	(2.660.551)	3.278.470	(5.915.342)
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos:</b>				
Ganancia (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos	2.463.642	3.661.102	344.115	4.421.854
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>2.463.642</b>	<b>3.661.102</b>	<b>344.115</b>	<b>4.421.854</b>
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	828.555	17.490	223.549	6.163
<b>Otro resultado integral</b>	<b>3.292.197</b>	<b>3.678.592</b>	<b>567.664</b>	<b>4.428.017</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>10.611.280</b>	<b>1.018.041</b>	<b>3.846.134</b>	<b>(1.487.325)</b>
<b>Resultado integral atribuibles a:</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	10.167.265	864.330	3.822.343	(1.512.600)
Resultado integral atribuible participaciones no controladas	444.015	153.711	23.791	25.275
<b>Resultado integral total</b>	<b>10.611.280</b>	<b>1.018.041</b>	<b>3.846.134</b>	<b>(1.487.325)</b>

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO DIRECTO  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (NO AUDITADOS).**

	NOTA	Por los periodos terminados al 30 de junio de	
		2014	2013
		M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		71.064.671	70.321.319
Otros cobros por actividades de operación		4.237.321	2.350.263
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(66.835.130)	(63.973.871)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(8.369.940)	(7.303.748)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(164.832)	(191.344)
Otros pagos por actividades de operación		(1.820.462)	(396.869)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		(80.777)	(635.775)
Otras entradas (salidas) de efectivo		49	130
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>		<b>(1.969.100)</b>	<b>170.105</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:</b>			
Préstamos a entidades relacionadas		(44.556)	(42.434)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos		167.153	50.263
Compras de propiedades, planta y equipo		(3.701.217)	(4.910.444)
Compras de activos intangibles		(31.351)	(31.155)
Cobros derivados de contratos de futuro, a termino, de opciones y de permuta financiera		593.474	-
Cobros a entidades relacionadas		1.273	770.846
Dividendos recibidos		2.323.399	3.822.089
Intereses recibidos		378.913	45.362
Otras entradas (salidas) de efectivo		(13.026.009)	-
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión</b>		<b>(13.338.921)</b>	<b>(295.473)</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		29.890.299	33.044.708
Total importes procedentes de préstamos		29.890.299	33.044.708
Reembolsos de préstamos		(21.355.729)	(26.471.836)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(110.183)	(244.027)
Dividendos pagados		(3.850.954)	(1.653.919)
Intereses pagados		(1.559.332)	(1.292.284)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>		<b>3.014.101</b>	<b>3.382.642</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(12.293.920)</b>	<b>3.257.274</b>
<b>Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(336.080)	77.457
<b>Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(12.630.000)</b>	<b>3.334.731</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>		<b>16.551.038</b>	<b>1.927.316</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>		<b>3.921.038</b>	<b>5.262.047</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (NO AUDITADOS).**

Por el periodo terminado al 30 de junio de 2014:

	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\$	
<b>Saldo inicial período actual</b>								
01-01-2014	7.215.874	(12.743.641)	(573.278)	(13.316.919)	137.575.918	131.474.873	10.496.012	141.970.885
<b>Cambios en patrimonio:</b>								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	6.798.583	6.798.583	520.500	7.319.083
Otro resultado integral	-	2.540.127	828.555	3.368.682	-	3.368.682	(76.485)	3.292.197
<b>Resultado integral</b>	-	2.540.127	828.555	3.368.682	6.798.583	10.167.265	444.015	10.611.280
Dividendos	-	-	-	-	(2.044.000)	(2.044.000)	-	(2.044.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	(210.392)	(210.392)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	2.540.127	828.555	3.368.682	4.754.583	8.123.265	233.623	8.356.888
<b>Saldo final del período actual</b>								
30-06-2014	7.215.874	(10.203.514)	255.277	(9.948.237)	142.330.501	139.598.138	10.729.635	150.327.773

Por el periodo terminado al 30 de junio de 2013:

	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\$	
<b>Saldo inicial período anterior</b>								
01-01-2013	7.215.874	(17.684.324)	(673.736)	(18.358.060)	145.858.464	134.716.278	10.032.463	144.748.741
<b>Cambios en patrimonio:</b>								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(2.895.782)	(2.895.782)	235.231	(2.660.551)
Otro resultado integral	-	3.742.622	17.490	3.760.112	-	3.760.112	(81.520)	3.678.592
<b>Resultado integral</b>	-	3.742.622	17.490	3.760.112	(2.895.782)	864.330	153.711	1.018.041
Dividendos	-	-	-	-	(1.326.000)	(1.326.000)	-	(1.326.000)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	3.742.622	17.490	3.760.112	(4.221.782)	(461.670)	153.711	(307.959)
<b>Saldo final del período anterior</b>								
30-06-2013	7.215.874	(13.941.702)	(656.246)	(14.597.948)	141.636.682	134.254.608	10.186.174	144.440.782

## **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.

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 Único 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.

## **2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO**

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 Hotelería 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 y Perú.

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.

## **3. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

### **3.1 Estados Financieros**

Los presentes estados financieros consolidados de Duncan Fox S.A. y Subsidiarias, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, que consideran supuestos y criterios contables y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), vigentes al 30 de junio de 2014 y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 4 de septiembre de 2014.

En la preparación del estado de situación financiera intermedio consolidado al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

Los estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Duncan Fox S.A. al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y el flujo de efectivo por los periodos terminados el 30 de junio de 2014 y 2013.

### **3.2 Responsabilidad de la información y estados contables**

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad del Directorio del Grupo, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración del Grupo Duncan Fox S.A., para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

#### **4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 1° de enero de 2010, y han sido aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados intermedios

##### **a. Presentación de estados financiera**

###### **Estado Consolidado de Situación Financiera**

Duncan Fox S.A. y sus Subsidiarias han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidado intermedio la clasificación en corriente y no corriente.

###### **Estado Consolidado Integral de resultados**

Duncan Fox S.A. y sus Subsidiarias han optado por presentar su estado consolidado intermedio de resultados clasificados por función.

###### **Estado Consolidado de Flujo de Efectivo**

Duncan Fox S.A. y sus Subsidiarias han optado por presentar su estado consolidado intermedio de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

##### **b. Período contable**

Los presentes estados financieros consolidados de Duncan Fox S.A. y Subsidiarias comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los estados consolidados intermedios integrales de resultados, estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo indirecto por los periodos terminados al 30 de junio de 2014 y 2013.

##### **c. Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados intermedios comprenden los estados financieros consolidados de Duncan Fox S.A. ("la Sociedad") y sus Subsidiarias ("el Grupo" en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias.

Las transacciones y saldos entre las Sociedades consolidadas son eliminadas junto con el resultado no realizado. El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en los resultados de la sociedad Subsidiaria consolidada se presenta, en el rubro "Patrimonio neto; participaciones no controladas" en el estado de situación financiera.

**(i) Subsidiaria:** Una Subsidiaria es una entidad sobre la cual el Grupo tiene la capacidad directa e indirecta de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones Intercompañía entre éstas empresas del grupo.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas, que han sido consolidadas:

Subsidiaria	R.U.T.	Porcentaje de participación			
		2014			2013
		Directa	Indirecta	Total	Total
		%	%	%	%
Talbot Hotels S.A. y Subsidiarias	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

#### **d. Moneda funcional, transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste**

La moneda funcional para Duncan Fox S.A. y sus Subsidiarias se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción y las diferencias de cambio se reconoce en el resultado. Los activos y pasivos expresados en monedas distintas a la funcional se vuelven a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son llevadas directamente al patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional y de presentación de Duncan Fox S.A. y de sus Subsidiarias es el peso chileno.



#### e. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento y en dólares, son traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	30-06-2014	31-12-2013
	\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>		
Dólar estadounidenses (US\$)	552,72	524,61
Euro (EUR)	756,84	724,30
Pesos argentinos (ARS)	67,99	80,49
Nuevo sol peruano (PEN)	197,62	187,49
<b>Unidades de reajuste</b>		
Unidad de Fomento (UF)	24.023,61	23.309,56

#### f. Inventarios

Los inventarios se encuentran valorados al menor valor entre el costo de adquisición y el valor neto de realización.

El costo de las existencias comprende todos los costos relacionados con la adquisición, traslado, distribución y otros costos necesarios en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación en tiendas y bodegas de estas mismas

El cálculo del costo unitario se basa en el método "precio medio ponderado".

El valor del costo de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en que su costo excede su valor neto de realización. A estos efectos se entiende por valor neto de realización el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones, menos todos los costos estimados que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

#### g. Otros activos no financieros corrientes

Bajo Otros activos no financieros corrientes se incluyen además de las primas pagadas por seguros vigentes, los anticipos a productores para financiar los costos en el proceso de cosecha incurridos en sus predios pendientes de liquidación.

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

#### h. Propiedades, planta y equipo

Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como reemplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analizará la política y criterios contables que les aplique.

Las construcciones u obras en curso, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

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

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en los estados consolidados de resultados integrales. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revaluación se traspasan a resultados acumulados.

#### **i. Depreciación**

Los elementos de propiedades, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

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

	<b>Número de años</b>
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

Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

Los activos mantenidos bajo modalidad de leasing financiero se deprecian durante el periodo que sea más corto, entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil, cuando no exista la certeza de que el Grupo adquirirá el bien al finalizar el contrato. El grupo Duncan Fox S.A. normalmente hace uso de la opción de compra por lo que la vida útil asignada a estos bienes es la habitual para cada tipo de bien.

#### **j. Activos intangibles**

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. Los activos intangibles generados internamente, excluyendo los costos de desarrollo, no son capitalizados y el gasto es reflejado en el estado de resultados en el ejercicio en el cual el gasto es incurrido.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente a nivel de unidad generadora de efectivo. ("UGE").

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible. El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

#### **k. Inversiones contabilizadas por el método de participación**

Las participaciones en sociedades sobre las que el Grupo ejerce el control conjuntamente con otra sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que el Grupo posee una participación igual o superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar el porcentaje en la participación del Grupo, en el patrimonio de la sociedad emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación a cero a no ser que exista el compromiso por parte del Grupo de reponer la situación patrimonial de la emisora, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden al Grupo conforme a su participación, se reconocen, netos de su efecto tributario, en el Estado de Resultado Integral en el rubro "Participación en el resultado de sociedades y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación".

## **I. 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 Información Financiera N°11 “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.

### **m. Deterioro de activos no financieros**

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filial cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente revaluadas donde la revaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier revaluación anterior.

Para activos no financieros, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo Duncan Fox S.A. estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto revaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de revaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

- i) **Inversiones en asociadas.** Luego de la aplicación del valor patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión del Grupo en sus asociadas. El Grupo determina a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, el Grupo calcula el monto de deterioro como la diferencia

entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

- ii) **Deudores Comerciales.** Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tipo de intereses efectivos, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

#### n. Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance del NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más costos de transacción directamente atribuibles, en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados.

La Sociedad y sus filiales consideran si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

i) **Método de tasa de interés efectiva.** El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar y pagar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Duncan Fox S.A. y sus subsidiarias de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

La Sociedad y sus Subsidiarias determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta que es la fecha en la cual el Grupo se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

- **Activos financieros a valor justo a través de resultado** Los activos a valor justo a través resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos

de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibido.

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento** Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que el Grupo tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

- **Inversiones financieras disponibles para la venta** Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos" cuando el derecho de pago ha sido establecido.

**ii) Deterioro de activos financieros:** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Considerando totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

iii) **Instrumentos financieros derivados y de cobertura:** El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

iv) **Deudores comerciales:** Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tipo de intereses efectivos, menos la provisión por pérdidas por deterioro

**o. Pasivos financieros**

i) **Clasificación como deuda o patrimonio** Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

ii) **Instrumentos de patrimonio** Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Claro Vicuña Valenzuela S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidas acciones de serie única.

iii) **Pasivos financieros** Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.

(a) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) **Otros pasivos financieros** Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente, a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción.

Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultado durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivo corriente a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación al menos 12 meses después de la fecha del balance.

**p. Instrumentos financieros derivados**

El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura:

- Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable del derivado se registran, en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada "cobertura de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80% - 125%.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, la Sociedad matriz ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos, sin embargo, se han evaluado los efectos patrimoniales derivados de la valuación de los contratos en sus coligadas.



#### q. Efectivo y efectivo equivalente

Incluye saldos en cuentas corrientes bancarias, fondos mutuos de renta fija y depósitos de corto plazo disponibles con un vencimiento original de tres meses o menos.

- **Actividades de operación** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

#### r. Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación se registran como provisiones por el importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

- i) **Beneficios al personal** En el rubro de los beneficios al personal se encuentran provisionados los incentivos a los trabajadores de la empresa por los resultados y evaluaciones correspondientes, esta estimación se efectúa sobre la base devengada al cierre de cada ejercicio.

Duncan Fox S.A. no ha constituido provisión de indemnización por años de servicio ya que no se encuentra pactada con sus trabajadores.

- ii) **Vacaciones del personal** La Sociedad y sus subsidiarias han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

#### s. Arrendamientos financieros

La política de Grupo es registrar este tipo de operación cuando el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario, la propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando la Sociedad actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

**t. Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

**u. Ganancias por acción**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período. Duncan Fox S.A. y Subsidiarias no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

**v. 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 distribuibles 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 aprobados 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.

**w. Costos financieros (de actividades no financieras)**

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en base al período devengado y a la tasa de interés efectiva sobre el saldo pendiente.

#### **x. Medio ambiente**

El Grupo adhiere a los principios del “Desarrollo Sustentable”, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores. El Grupo reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

#### **y. 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:

- **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.

- **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.

- **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.

**z. 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 depreciación de los activos, mano de obra directa e insumos directos.

**5. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES**

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<i>Entidades de Inversión</i> – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo

## **6. 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 son 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 2014, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$ 10.353.960 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 16,05% del total de obligaciones. El 83,95% 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 2014 la exposición neta activa de la Sociedad en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M\$ 62.039.730 de los cuales M\$ 48.494.472 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 \$5.809 millones.

Del total de inventarios netos, un 10,19% 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 2014, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, netos de instrumentos financieros derivados, asciende a M\$593.680. Asumiendo un aumento o disminución de un 8% 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\$37.996, en tanto que el efecto sobre los resultados integrales que se registran en patrimonio sería de un ingreso por M\$203.210.

Considerando que aproximadamente el 16,19% de los costos están indexados al dólar estadounidense y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 8% 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\$731.307.

### **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 2014, la Sociedad tiene obligaciones con tasas de interés indexada a LIBOR o TAB por montos totales de M\$1.838.872 que representan un 3,63% del total de las obligaciones financieras. Consecuentemente, al 30 de junio de 2014, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 96,37% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 30 de junio de 2014, 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 2014, la Sociedad posee un total de M\$16.702.191 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, que representan un 25,89% del total de deuda con bancos e instituciones financieras.

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 2014, relacionado a deudas financieras de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, refleja a una pérdida por M\$ 469.013. La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento sería de aproximadamente 2,0%. 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\$ 7.504 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. Sin embargo, este riesgo es bastante acotado, porque a su vez, las ventas se realizan en un 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 2014 asciende a \$14.945 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\$448 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) 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) 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 2014, 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 2014, la Sociedad tenía aproximadamente 455 clientes que adeudan más que \$ 5 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 91,65% del total de cuentas por cobrar comerciales. De estos, 120 clientes tenían saldos superiores a \$30 millones cada uno, representando aproximadamente un 82,86% 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 morosidad 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 2014. 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 2014. 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 2014.

**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 2014, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de \$20.019 millones y efectivo y equivalente al efectivo por \$3.921 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 2014, basados en los flujos contractuales no descontados:

	<b>Vencimiento de flujos contratados</b>					<b>Total</b>
	<b>Valor libro</b>	<b>Menor a 1 año</b>		<b>Entre 1 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	
		<b>Entre 1 y 6 meses</b>	<b>6 meses a un año</b>			
<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
<b>Pasivos financieros no derivados</b>						
Acreedores comerciales	13.919.866	13.919.866	-	-	-	13.919.866
Préstamos bancarios	47.052.842	15.076.299	3.285.965	21.950.992	20.727.487	61.040.743
Arrendamientos financieros	3.548.244	64.126	432.324	2.182.811	2.190.870	4.870.131
<b>Sub-total</b>	<b>64.520.952</b>	<b>29.060.291</b>	<b>3.718.289</b>	<b>24.133.803</b>	<b>22.918.357</b>	<b>79.830.740</b>
<b>Pasivos financieros derivados</b>						
Contratos de forwards	141.397	9.543.480	-	-	-	9.543.480
Swaps de moneda	6.480	427.388	-	-	-	427.388
<b>Sub-total</b>	<b>147.877</b>	<b>9.970.868</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.970.868</b>
<b>Total</b>	<b>64.668.829</b>	<b>39.031.159</b>	<b>3.718.289</b>	<b>24.133.803</b>	<b>22.918.357</b>	<b>89.801.608</b>

**7. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD**

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.m).

#### **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).

## 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
Efectivo en caja	61.837	59.595
Saldos en bancos	1.687.221	1.079.690
Inversiones en cuotas en fondos mutuos	2.171.980	2.100.023
Depósitos a plazo	-	13.311.730
<b>Total</b>	<b><u><u>3.921.038</u></u></b>	<b><u><u>16.551.038</u></u></b>

Los saldos incluidos en el detalle de fondos mutuos son los siguientes

<b>Fondo mutuo</b>	<b>Institucion financiera</b>	<b>Total cuotas</b>	<b>Valor cuota</b>	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
			<b>\$</b>	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
Liquidez Full	Banchile	107.984,3396	1.375	148.914	534.858
Cash	Banchile	22.859,4535	2.278	52.066	-
BCI eficiente	BCI Asset Management	140.475,9753	1.214	171.000	107.000
Mutuo liquidez 2000	Banchile	441.233,3532	2.493	1.100.000	1.300.778
Mutuo liquidez 2000	Banchile	280.949,3729	2.492	700.000	-
Corporate dollar	Banchile	248,0382	634.520	-	157.387
				<b><u><u>2.171.980</u></u></b>	<b><u><u>2.100.023</u></u></b>

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

	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
Pesos chilenos	2.365.579	15.476.568
Dólares estadounidenses	886.849	274.011
Euros	479	462
Pesos argentinos	554.363	420.563
Soles peruanos	113.768	379.434
<b>Total</b>	<b><u><u>3.921.038</u></u></b>	<b><u><u>16.551.038</u></u></b>

## 9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos de Otros activos financieros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
Acciones de sociedades anónimas con cotización bursátil (1)	742.598	673.371
Contratos forwards (2)	19.476	195.516
Deposito a plazo más de 90 días (3)	13.139.566	-
<b>Total</b>	<b><u><u>13.901.640</u></u></b>	<b><u><u>868.887</u></u></b>

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

	<b>Cantidad de acciones</b>	<b>Valor bursátil 30/06/2014</b>	<b>30-06-2014 M\$</b>	<b>31-12-2013 M\$</b>
Aqua Chile S.A. (AQUACHILE)	660.250	360,0000	237.690	181.634
Aguas Andinas S.A. (AGUAS-A)	1.448.928	348,4700	504.908	491.737
<b>Total</b>			<b>742.598</b>	<b>673.371</b>

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 28 – Instrumentos financieros.

(3) Los depósitos a plazo clasificados como otros activos financieros corrientes vencen en un plazo superior a tres meses y menos de un año desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones.

#### **10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

El detalle del rubro es el siguiente:

	<b>30-06-2014 M\$</b>	<b>31-12-2013 M\$</b>
Seguros	218.924	212.271
Servicios de cosecha	302.781	369.346
Valores en garantía	332.606	-
Otros	3.770	102.344
<b>Total</b>	<b>858.081</b>	<b>683.961</b>

## 11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	30-06-2014	31-12-2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Deudores por clientes hotelería	1.748.760	1.874.188
Deudores por ventas hortofrutícolas	15.274.674	19.544.877
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	7.542.287	4.829.758
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas	3.398.158	4.072.565
Otras cuentas por cobrar	1.459.330	1.963.731
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>29.423.209</b>	<b>32.285.119</b>
Estimación para pérdidas por deterioro	(2.590.546)	(2.360.515)
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>26.832.663</b>	<b>29.924.604</b>
Corrientes	26.154.846	29.892.721
No corrientes	677.817	31.883
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>26.832.663</b>	<b>29.924.604</b>

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:

	30-06-2014	31-12-2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pesos chilenos	18.362.194	24.565.266
Dólares estadounidenses	8.043.846	4.937.707
Euros	301.344	241.349
Pesos argentinos	125.279	180.282
<b>Total</b>	<b>26.832.663</b>	<b>29.924.604</b>

### Antigüedad de cuentas por cobrar

A continuación se presentan los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2014:

	Vigentes M\$	Saldos vencidos (meses)			Total M\$
		1 a 3 M\$	4 a 6 M\$	Más de 6 M\$	
Deudores por clientes hotelería	781.165	538.121	52.818	376.656	1.748.760
Deudores por ventas hortofrutícolas	10.656.682	2.213.467	643.080	1.761.445	15.274.674
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	5.769.200	1.684.379	-	88.708	7.542.287
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas	1.875.552	39.138	472.142	1.011.326	3.398.158
Otras cuentas por cobrar	1.459.330	-	-	-	1.459.330
<b>Total</b>	<b>20.541.929</b>	<b>4.475.105</b>	<b>1.168.040</b>	<b>3.238.135</b>	<b>29.423.209</b>
Pérdidas por deterioro	-	(233.021)	(52.818)	(2.304.707)	(2.590.546)
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>20.541.929</b>	<b>4.242.084</b>	<b>1.115.222</b>	<b>933.428</b>	<b>26.832.663</b>

### 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:

	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Saldo inicial	2.360.515	1.587.503
Cargo del ejercicio por deterioro de cuentas por cobrar	230.031	773.012
<b>Saldo final</b>	<b>2.590.546</b>	<b>2.360.515</b>

## 12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones entre Duncan Fox S.A y Subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones en el grupo han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

### a) Saldos por cobrar entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Activos corrientes</b>						
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	47.398	34.345
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	159.607	143.213
			Servicios de administración prestados	USD	277.754	263.765
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arrendamientos de oficinas	U.F.	7.269	7.859
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	15.264	14.809
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	96.460	81.943
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	Pesos	-	49
			<b>Total</b>		<b>603.752</b>	<b>545.983</b>
<b>Activos no corrientes</b>						
Extranjera	Las Chacras de Cardales S.A.	Asociada	Trasposos de fondos	USD	103.649	96.273
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Trasposos de fondos	USD	352.952	335.003
			<b>Total</b>		<b>456.601</b>	<b>431.276</b>

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



**DUNCAN FOX S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
**Al 30 de junio de 2014 (no auditados)**

**b) Saldos por pagar entidades relacionadas**

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Pasivos corrientes</b>						
96.612.670-1	Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	7.386	7.051
			<b>Total</b>		<b>7.386</b>	<b>7.051</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>						
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de subsidiaria	Crédito	U.F.	2.581.891	2.430.761
			<b>Total</b>		<b>2.581.891</b>	<b>2.430.761</b>

El crédito obtenido de FB Holding S.A. devenga un interés con tasa de 5% anual sin plazo de vencimiento establecido.

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 Por los periodos terminados al 30 de junio de	
				2014 M\$	2013 M\$
96.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	(8.482)	(10.113)
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	12.007	14.244
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	12.007	39.248
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	12.007	36.837
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-arrendamientos de oficinas	6.020	7.238
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de subsidiaria	Intereses devengados	(65.228)	(56.983)

**d) Administrativos y alta dirección**

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Duncan fox S.A. y subsidiarias, así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado durante los ejercicios informados, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La sociedad matriz Duncan Fox S.A. es administrada por un directorio compuesto por 7 miembros, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

**e) Remuneraciones del personal clave de la gerencia**

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Duncan Fox S.A., para periodos terminados el 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, el detalle de los importes pagados en los que incluye a los directores de filiales y gerentes generales de cada segmento de negocio. El detalle por concepto de Sueldos, Dietas de Directorio y Asesorías es el siguiente:

	Por los periodos terminados al 30 de junio de	
	2014 M\$	2013 M\$
Salarios	1.463.000	947.901
Honorarios y dietas	334.126	449.902
Beneficios de corto plazo	33.992	43.495
<b>Total</b>	<b>1.831.118</b>	<b>1.441.298</b>

### 13. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
Materias primas	17.129	422.685
Mercaderías	25.983.480	17.230.160
Suministros para la producción	1.469.659	1.439.569
Otros	275.181	199.387
<b>Total</b>	<b><u>27.745.449</u></b>	<b><u>19.291.801</u></b>

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013 no se efectuaron castigos de inventarios.

### 14. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
Pagos provisionales mensuales	1.184.810	2.093.305
Anticipo de impuesto a las ganancias subsidiaria Argentina	54.607	139.066
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	-	87.522
Crédito por gasto de capacitación	87.540	171.308
Otros créditos	21.994	156.167
<b>Total</b>	<b><u>1.348.951</u></b>	<b><u>2.647.368</u></b>

### 15. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

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

	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
Inversión en negocios conjuntos	48.494.472	46.530.677
Inversión en asociadas	2.958.261	2.535.341
<b>Total</b>	<b><u>51.452.733</u></b>	<b><u>49.066.018</u></b>

### 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.:

	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Estado de situación financiera consolidado</b>		
Activos corrientes	32.961.457	35.285.793
Activos no corrientes	87.261.775	80.756.890
<b>Total activos</b>	<b>120.223.232</b>	<b>116.042.683</b>
Pasivos corrientes	1.503.398	4.392.035
Pasivos no corrientes	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>1.503.398</b>	<b>4.392.035</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>118.719.834</b>	<b>111.650.648</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>120.223.232</b>	<b>116.042.683</b>

	<b>Por los periodos terminados al</b>	
	<b>30 de junio de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Estado de resultados consolidado</b>		
Ingresos	176.318	198.979
Costo de ventas	(20.451)	(23.767)
Costos de administración	(559.353)	(783.757)
Otras ganancias (pérdidas)	3.738.598	(16.977.348)
Ganancia (perdida) antes de impuesto	3.335.112	(17.585.893)
Gasto por impuesto a las ganancias	(43.112)	(159.183)
<b>Ganancia (perdida)</b>	<b>3.292.000</b>	<b>(17.745.076)</b>

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

Al 30 de junio de 2014, 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 periodo terminado al 30 de junio de 2014 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

<b>Al 30 de junio de 2014:</b>	<b><u>M\$</u></b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>46.530.677</b>
Utilidad devengada	1.333.606
Ajuste de conversión	2.848.722
Dividendos	(2.218.533)
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	<b><u>48.494.472</u></b>

<b>Al 31 de diciembre de 2013:</b>	<b><u>M\$</u></b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	<b>69.017.067</b>
Pérdida devengada	(12.482.250)
Ajuste de conversión	5.065.300
Dividendos	(15.067.067)
Otros	(2.373)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b><u>46.530.677</u></b>

### 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 al 30 de junio de 2014 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013:

Al 30 de junio de 2014:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al	Participación en	Diferencia de	Otros	Saldo al
				01-01-2014	ganancia (pérdida)	conversión	Incrementos (Decrementos)	30-06-2014
				<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.550	74	-	20	5.644
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	224.049	(5.202)	12.005	-	230.852
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,20	2.305.742	(125.480)	(46.273)	587.776	2.721.765
<b>Total</b>				<b>2.535.341</b>	<b>(130.608)</b>	<b>(34.268)</b>	<b>587.796</b>	<b>2.958.261</b>

  

Al 31 de diciembre de 2013:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al	Participación en	Diferencia de	Otros	Saldo al
				01-01-2013	ganancia (pérdida)	conversión	Incrementos (Decrementos)	31-12-2013
				<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.512	(33)	-	71	5.550
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	211.709	(7.355)	19.695	-	224.049
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,20	2.788.810	(529.812)	(120.497)	167.241	2.305.742
<b>Total</b>				<b>3.006.031</b>	<b>(537.200)</b>	<b>(100.802)</b>	<b>167.312</b>	<b>2.535.341</b>

(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.

**DUNCAN FOX S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
**Al 30 de junio de 2014 (no auditados)**



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

a) Al 30 de junio de 2014:	Moneda Funcional	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Ganancia (Pérdida)
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	30.135	8.174	-	1.635	-	(206)	484
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	1.772.619	11.230	44.930	815.203	-	(37.744)	(20.816)
Ayres S.A.	Dólares	632.638	7.739.168	268.288	12.247.811	-	(15.823)	(366.998)

  

a) Al 31 de diciembre de 2013:	Moneda Funcional	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Ganancia (Pérdida)
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	29.605	8.240	132	1.648	7	(133)	(214)
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	1.679.635	11.934	47.722	747.351	-	(17.258)	(29.426)
Ayres S.A.	Dólares	134.926	7.955.655	266.802	17.057.205	-	(51.072)	(1.549.524)

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 2014.

## 16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El movimiento de los activos intangibles por el periodo terminado al 30 de junio de 2014 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

<b>a) Al 30 de junio de 2014:</b>	<b>Derechos de agua</b>	<b>Marcas comerciales</b>	<b>Programas informáticos</b>	<b>Total</b>
	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
<b>Al 1 de enero de 2014:</b>				
Costo histórico	2.150	19.823	405.099	427.072
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
<b>Valor libro</b>	<b><u>2.150</u></b>	<b><u>19.823</u></b>	<b><u>405.099</u></b>	<b><u>427.072</u></b>
<b>Al 30 de junio de 2014</b>				
Adiciones	-	-	36.219	36.219
Amortización	-	-	(40.677)	(40.677)
<b>Valor libro</b>	<b><u>2.150</u></b>	<b><u>19.823</u></b>	<b><u>400.641</u></b>	<b><u>422.614</u></b>
<b>Al 30 de junio de 2014</b>				
Costo histórico	2.150	19.823	400.641	422.614
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
<b>Valor libro</b>	<b><u>2.150</u></b>	<b><u>19.823</u></b>	<b><u>400.641</u></b>	<b><u>422.614</u></b>
<b>b) Al 31 de diciembre de 2013:</b>				
	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
<b>Al 1 de enero de 2013:</b>				
Costo histórico	2.150	19.823	432.704	454.677
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
<b>Valor libro</b>	<b><u>2.150</u></b>	<b><u>19.823</u></b>	<b><u>432.704</u></b>	<b><u>454.677</u></b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Adiciones	-	-	76.109	76.109
Amortización	-	-	(103.714)	(103.714)
<b>Valor libro</b>	<b><u>2.150</u></b>	<b><u>19.823</u></b>	<b><u>405.099</u></b>	<b><u>427.072</u></b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Costo histórico	2.150	19.823	405.099	427.072
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
<b>Valor libro</b>	<b><u>2.150</u></b>	<b><u>19.823</u></b>	<b><u>405.099</u></b>	<b><u>427.072</u></b>



## 17. PLUSVALIA

El movimiento de la plusvalía por el periodo terminado al 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	<u>M\$</u>
<b>Al 1 de enero de 2014:</b>	
Costo histórico	468.643
Pérdida por deterioro	-
<b>Valor libro</b>	<u>468.643</u>
 <b>Al 30 de junio de 2014</b>	
Movimientos del periodo	-
<b>Valor libro</b>	<u>468.643</u>
 <b>Al 30 de junio de 2014</b>	
Costo histórico	468.643
Pérdidas por deterioro	-
<b>Valor libro</b>	<u>468.643</u>

El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<u>M\$</u>
<b>Al 1 de enero de 2013:</b>	
Costo histórico	468.643
<b>Valor libro</b>	<u>468.643</u>
 <b>Al 31 de diciembre de 2013:</b>	
Movimientos del periodo	-
<b>Valor libro</b>	<u>468.643</u>
 <b>Al 31 de diciembre de 2013:</b>	
Costo histórico	468.643
Pérdidas por deterioro	-
<b>Valor libro</b>	<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.

## 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto	30-06-2014	31-12-2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Construcciones en curso	7.781.081	19.102.793
Terrenos	30.663.086	29.855.446
Edificios	40.518.057	31.519.877
Plantas y equipos	14.273.518	12.507.044
Vehículos	745.596	750.498
Otros activos	3.395.980	1.555.437
<b>Total</b>	<b><u>97.377.318</u></b>	<b><u>95.291.095</u></b>

Propiedad, planta y equipos, bruto	30-06-2014	31-12-2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Construcciones en curso	7.781.081	19.102.793
Terrenos	30.663.086	29.855.446
Edificios	54.926.768	45.134.380
Plantas y equipos	30.002.976	27.681.333
Vehículos	1.779.065	1.766.922
Otros activos	17.569.952	15.108.510
<b>Total</b>	<b><u>142.722.928</u></b>	<b><u>138.649.384</u></b>

Depreciación acumulada	30-06-2014	31-12-2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Edificios	14.408.711	13.614.503
Plantas y equipos	15.729.458	15.174.289
Vehículos	1.033.469	1.016.424
Otros activos	14.173.972	13.553.073
<b>Total</b>	<b><u>45.345.610</u></b>	<b><u>43.358.289</u></b>

**b) Movimientos del ejercicio:**

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el periodo terminado al 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipos, neto	Vehículos, neto	Otros activos	Total
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>Al 1 de enero de 2014:</b>							
Costo histórico	19.102.793	29.855.446	45.134.380	27.681.333	1.766.922	15.108.510	138.649.384
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(13.614.503)	(15.174.289)	(1.016.424)	(13.553.073)	(43.358.289)
<b>Valor libro</b>	<b>19.102.793</b>	<b>29.855.446</b>	<b>31.519.877</b>	<b>12.507.044</b>	<b>750.498</b>	<b>1.555.437</b>	<b>95.291.095</b>
<b>Movimientos por el periodo terminado al 30 de junio de 2014:</b>							
Adiciones	2.547.091	-	-	330.772	81.181	794.585	3.753.629
Gasto por depreciación	-	-	(794.208)	(555.169)	(17.045)	(620.899)	(1.987.321)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	807.640	(252.435)	(3.556)	-	(1.940)	549.709
Otras variaciones	(13.868.803)	-	10.044.823	1.994.427	(69.038)	1.668.797	(229.794)
<b>Valor libro al cierre</b>	<b>7.781.081</b>	<b>30.663.086</b>	<b>40.518.057</b>	<b>14.273.518</b>	<b>745.596</b>	<b>3.395.980</b>	<b>97.377.318</b>
<b>Al 30 de junio de 2014:</b>							
Costo histórico	7.781.081	30.663.086	54.926.768	30.002.976	1.779.065	17.569.952	142.722.928
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(14.408.711)	(15.729.458)	(1.033.469)	(14.173.972)	(45.345.610)
<b>Valor libro</b>	<b>7.781.081</b>	<b>30.663.086</b>	<b>40.518.057</b>	<b>14.273.518</b>	<b>745.596</b>	<b>3.395.980</b>	<b>97.377.318</b>

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios,	Planta y equipos, neto	Vehículos, neto	Otros activos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2013:</b>							
Costo histórico	10.033.666	29.548.609	45.477.387	27.390.623	1.681.390	14.242.200	128.373.875
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(12.492.543)	(14.127.779)	(948.564)	(12.565.667)	(40.134.553)
<b>Valor libro</b>	<b>10.033.666</b>	<b>29.548.609</b>	<b>32.984.844</b>	<b>13.262.844</b>	<b>732.826</b>	<b>1.676.533</b>	<b>88.239.322</b>
<b>Movimientos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013:</b>							
Adiciones	9.331.062	73.878	8.734	173.804	156.565	874.144	10.618.187
Gasto por depreciación	-	-	(1.121.960)	(1.046.510)	(67.860)	(987.406)	(3.223.736)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	232.959	(407.914)	(3.415)	-	(2.987)	(181.357)
Otras variaciones	(261.935)	-	56.173	120.321	(71.033)	(4.847)	(161.321)
<b>Valor libro al cierre</b>	<b>19.102.793</b>	<b>29.855.446</b>	<b>31.519.877</b>	<b>12.507.044</b>	<b>750.498</b>	<b>1.555.437</b>	<b>95.291.095</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013:</b>							
Costo histórico	19.102.793	29.855.446	45.134.380	27.681.333	1.766.922	15.108.510	138.649.384
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(13.614.503)	(15.174.289)	(1.016.424)	(13.553.073)	(43.358.289)
<b>Valor libro</b>	<b>19.102.793</b>	<b>29.855.446</b>	<b>31.519.877</b>	<b>12.507.044</b>	<b>750.498</b>	<b>1.555.437</b>	<b>95.291.095</b>

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 Antofagasta, Concepcion, Santiago (Hotel Aeropuerto) y Temuco 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 2014. Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2014, la Sociedad ha capitalizado costos financieros incurridos en el financiamiento de estos proyectos.

Producto de obligaciones financieras adquiridas en las operaciones normales de la Sociedad, terrenos, propiedades y equipos por un total M\$22.950.186, se encuentran prendados y/o hipotecados al 30 de junio de 2014 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, los siguientes ítems de propiedad, planta y equipos se encuentran bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
Terrenos y edificios	95.510	95.510
Planta y equipos	1.309.958	1.370.873
Vehículos	253.911	278.965
Otros	529	529
<b>Total</b>	<b><u>1.659.908</u></b>	<b><u>1.745.877</u></b>

**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 2014, la pérdida neta de amortización asciende a M\$1.234.217 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 2014, la pérdida neta de amortización asciende a M\$715.384 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.

## 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 2014 y 2013, es el siguiente:

	Por los periodos terminados al		Por los trimestres terminados al	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Gasto tributario corriente	(1.543.697)	(1.308.092)	(454.868)	(726.213)
Gasto por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(167.185)	(47.402)	(127.358)	103
Beneficio por pérdidas tributarias	-	26.284	0	(3.108)
Ajuste respecto al periodo anterior	-	(1.178)	0	(1.178)
<b>Gasto por impuesto a la renta</b>	<b>(1.710.882)</b>	<b>(1.330.388)</b>	<b>(582.226)</b>	<b>(730.396)</b>

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 ejercicios terminados al 30 de junio de 2014 y 2013, representan un 18,40% y 20,12%, 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 terminados al 30 de junio de			
	2014	Tasa efectiva	2013	Tasa efectiva
	<u>M\$</u>	%	<u>M\$</u>	%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>9.029.965</b>		<b>(1.330.163)</b>	
Ajuste por subsidiaria con resultado negativo	<b>273.729</b>		<b>7.944.073</b>	
<b>Utilidad depurada antes de impuesto</b>	<b>9.303.694</b>		<b>6.613.910</b>	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(1.860.739)	20,00%	(1.322.782)	20,0%
<b>Ajustes para llegar a la tasa efectiva:</b>				
Gastos no deducibles	(842.013)	9,10%	(85.805)	1,30%
Ingresos no tributables	949.233	(10,20%)	85.441	(1,29%)
Efecto tasa impuestos extranjeros	(55.738)	0,01	(33.526)	0,51%
Crédito por impuesto de utilidades absorbidas	-	-	26.284	(0,40%)
Diferencia de impuestos ejercicios anteriores	98.375	(1,10%)	-	-
<b>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.710.882)</b>	<b>18,40%</b>	<b>(1.330.388)</b>	<b>20,12%</b>

**c) Impuestos diferidos**

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

	30-06-2014	31-12-2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	505.966	458.229
Provisión de vacaciones	119.851	130.400
Obligaciones por arrendamiento financiero	45.563	49.281
Otros pasivos	516.419	527.154
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>1.187.799</b>	<b>1.165.064</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
Inventarios	987.708	984.322
Propiedad, planta y equipos	2.364.748	2.281.753
Otros activos	438.665	741.575
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>3.791.121</b>	<b>4.007.650</b>
<b>Total</b>	<b>(2.603.322)</b>	<b>(2.842.586)</b>

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

	Por los periodos terminados al		Por los trimestres terminados al	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>				
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	47.737	115.747	28.804	105.498
Provisión de vacaciones	(10.549)	7.265	5.105	12.531
Obligaciones por arrendamiento financiero	(3.718)	(5.848)	(3.718)	(5.538)
Otros pasivos	(10.989)	(24.773)	(11.204)	(3.194)
	<u>22.481</u>	<u>92.391</u>	<u>18.987</u>	<u>109.297</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>				
Inventarios	3.386	(43.911)	0	(63.819)
Propiedad, planta y equipos	489.190	194.061	149.413	130.368
Otros activos	(302.910)	(10.357)	(3.068)	42.645
	<u>189.666</u>	<u>139.793</u>	<u>146.345</u>	<u>109.194</u>
<b>Ingreso (gasto) por impuestos diferidos</b>	<u>(167.185)</u>	<u>(47.402)</u>	<u>(127.358)</u>	<u>103</u>

**Análisis del movimiento de impuesto diferidos del periodo:**

	Por los periodos terminados al	
	30 de junio de	
	2014	2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Saldo inicial	(2.842.586)	(2.520.117)
Gasto por impuestos diferidos	(167.185)	(47.402)
Efecto por diferencia de conversión	406.449	(33.916)
<b>Saldo final</b>	<u>(2.603.322)</u>	<u>(2.601.435)</u>



## 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 2014:

Tipo de pasivo financiero	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$
Préstamos bancarios	17.587.099	29.465.743	47.052.842
Arrendamientos financieros	477.559	3.070.685	3.548.244
Contratos de forwards (1)	141.397	-	141.397
Contratos de swaps de moneda (1)	6.480	-	6.480
<b>Total</b>	<b>18.212.535</b>	<b>32.536.428</b>	<b>50.748.963</b>

Al 31 de diciembre de 2013:

Tipo de pasivo financiero	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$
Préstamos bancarios	6.516.804	32.084.686	38.601.490
Arrendamientos financieros	415.704	3.161.748	3.577.452
Contratos de forwards (1)	1.833	-	1.833
Contratos de swaps de moneda (1)	19.359	-	19.359
<b>Total</b>	<b>6.953.700</b>	<b>35.246.434</b>	<b>42.200.134</b>

(1) El detalle de estos contratos se encuentra en Nota 28 – Instrumentos financieros.

**DUNCAN FOX S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
**Al 30 de junio de 2014 (no auditados)**

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

**Préstamos bancarios**

**Al 30 de junio de 2014:**

Porción corriente:								Tasa de interés		Vencimiento		Total al
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	30-06-2014
										M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	Al vencimiento	1,00%	1,00%	8.283	22.067	30.350
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	Al vencimiento	1,00%	1,00%	354	231.660	232.014
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	USD	Al vencimiento	0,55%	0,55%	1.105.812	-	1.105.812
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	Pesos	Al vencimiento	4,55%	4,55%	1.704.725	-	1.704.725
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,57%	-	413.367	413.367
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	Pesos	Al vencimiento	4,41%	4,41%	1.336.145	-	1.336.145
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	USD	Al vencimiento	0,54%	0,54%	1.105.556	-	1.105.556
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	-	164.513	164.513
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	5,92%	5,92%	-	144.220	144.220
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	4,26%	4,26%	1.984.374	-	1.984.374
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,42%	2,90%	-	430.948	430.948
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	-	267.510	267.510
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	70.771	244.345	315.116
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Semestral	3,91%	3,50%	355.902	344.438	700.340
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	4,44%	4,44%	1.006.537	-	1.006.537
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,40%	4,49%	48.079	228.615	276.694
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Al vencimiento	0,51%	0,51%	3.317.247	-	3.317.247
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	-	276.454	276.454
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	4,50%	4,50%	1.118.804	-	1.118.804
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	-	141.169	141.169
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,42%	2,42%	-	139.808	139.808
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	262.621	-	262.621
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,05%	4,05%	576.143	-	576.143
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,76%	4,76%	70.145	-	70.145
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,60%	4,60%	394.550	-	394.550
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	7,80%	7,80%	55.066	-	55.066
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,65%	4,65%	15.038	-	15.038
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,18%	6,18%	1.833	-	1.833
<b>Total</b>										<b>14.537.985</b>	<b>3.049.114</b>	<b>17.587.099</b>

**DUNCAN FOX S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
**Al 30 de junio de 2014 (no auditados)**

Porción no corriente:												Total al	
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento			30-06-2014
								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%	174.189	-	-	174.189
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	543.974	627.841	724.179	1.895.994
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,42%	2,90%	428.318	-	-	428.318
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	5,92%	5,92%	142.857	-	-	142.857
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	575.344	657.965	751.838	1.985.147
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Semestral	3,91%	3,50%	351.345	-	-	351.345
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Semestral	4,40%	4,49%	457.612	853.347	854.712	2.165.671
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,57%	825.308	827.882	415.028	2.068.218
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	552.720	-	-	552.720
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	276.360	276.360	-	552.720
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,42%	2,42%	276.360	276.360	-	552.720
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	770.821	1.270.612	2.541.224	4.582.657
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,05%	4,05%	827.446	-	-	827.446
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,76%	4,76%	287.655	316.111	1.106.390	1.710.156
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,60%	4,60%	917.702	611.801	2.294.255	3.823.758
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	7,80%	7,80%	975.999	650.667	3.253.333	4.879.999
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,65%	4,65%	447.512	298.349	1.491.698	2.237.559
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,18%	6,18%	534.269	-	-	534.269
<b>Total</b>										<b>9.365.791</b>	<b>6.667.295</b>	<b>13.432.657</b>	<b>29.465.743</b>

**Al 31 de diciembre de 2013:**

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 31-12-2013
								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	1,00%	1,00%	21.297	8.317	29.614
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	Al vencimiento	1,00%	1,00%	531	93.238	93.769
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,57%	-	96.927	96.927
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,36%	6,36%	800.688	-	800.688
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	-	172.132	172.132
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,13%	7,13%	-	161.367	161.367
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	394.174	-	394.174
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,47%	2,90%	-	424.354	424.354
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	-	338.134	338.134
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Semestral	3,91%	3,50%	344.735	327.798	672.533
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Al vencimiento	4,40%	4,49%	331.824	-	331.824
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	USD	Al vencimiento	0,47%	0,47%	341.094	-	341.094
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Al vencimiento	0,52%	0,52%	524.871	-	524.871
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	-	262.544	262.544
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	-	134.452	134.452
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,39%	2,39%	-	132.928	132.928
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	267.589	-	267.589
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,05%	4,05%	564.318	-	564.318
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,76%	4,76%	69.080	-	69.080
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,60%	4,60%	386.540	-	386.540
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	6,72%	6,72%	-	249.915	249.915
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,65%	4,65%	-	66.199	66.199
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,18%	6,18%	-	1.758	1.758
<b>Total</b>										<b>4.046.741</b>	<b>2.470.063</b>	<b>6.516.804</b>

**DUNCAN FOX S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
**Al 30 de junio de 2014 (no auditados)**

Porción no corriente:								Tasa de interés		Vencimiento			Total al
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	31-12-2013
										<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	336.790	-	-	336.790
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	506.782	584.262	1.049.306	2.140.350
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,39%	2,90%	813.034	-	-	813.034
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,13%	7,13%	285.714	-	-	285.714
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	538.174	615.457	1.091.802	2.245.433
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Semestral	3,91%	3,50%	675.103	-	-	675.103
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Semestral	4,40%	4,49%	443.763	635.889	1.243.458	2.323.110
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,57%	824.164	826.551	829.314	2.480.029
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	524.610	262.305	-	786.915
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	262.305	262.305	65.576	590.186
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,39%	2,39%	262.305	262.305	65.576	590.186
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	604.224	847.075	3.176.530	4.627.829
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,05%	4,05%	1.070.469	-	-	1.070.469
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,76%	4,76%	295.461	460.073	920.147	1.675.681
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,60%	4,60%	890.425	593.617	2.374.467	3.858.509
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	0,65%	0,65%	976.000	650.667	3.253.333	4.880.000
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,65%	4,65%	434.215	289.477	1.447.388	2.171.080
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,18%	6,18%	534.268	-	-	534.268
<b>Total</b>										<b>10.277.806</b>	<b>6.289.983</b>	<b>15.516.897</b>	<b>32.084.686</b>

**Arrendamientos Financieros:**

**Al 30 de junio de 2014:**

R.U.T.deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total al 30-06-2014
										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%	-	162.770	162.770
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	-	64.142	64.142
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	6,32%	6,32%	2.506	6.816	9.322
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%	58.856	182.469	241.325
<b>Total</b>										<b>61.362</b>	<b>416.197</b>	<b>477.559</b>

**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
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	30-06-2014
										M\$	M\$	M\$	M\$
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%	826.755	648.916	1.595.014	3.070.685
<b>Total</b>										<b>826.755</b>	<b>648.916</b>	<b>1.595.014</b>	<b>3.070.685</b>

**Al 31 de diciembre de 2013:**

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 31-12-2013
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	
										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%	-	157.469	157.469
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	-	31.647	31.647
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%	55.260	171.328	226.588
<b>Total</b>										<b>55.260</b>	<b>360.444</b>	<b>415.704</b>

**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 31-12-2013
								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	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	63.714	-	-	63.714
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%	776.272	609.293	1.712.469	3.098.034
<b>Total</b>										<b>839.986</b>	<b>609.293</b>	<b>1.712.469</b>	<b>3.161.748</b>

Ver detalle del valor justo de los préstamos bancarios y obligaciones por arrendamientos financieros en Nota 28 – 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:

	<b>30-06-2014</b>		<b>31-12-2013</b>	
	<b>Tasa de interés fija</b>	<b>Tasa de interés variable</b>	<b>Tasa de interés fija</b>	<b>Tasa de interés variable</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Dólares estadounidenses	14.691.899	1.551.793	2.640.063	1.960.502
Pesos chilenos	14.051.833	-	19.848.448	447.081
Unidades de fomento	20.018.484	287.077	17.282.848	-
<b>Total</b>	<b>48.762.216</b>	<b>1.838.870</b>	<b>39.771.359</b>	<b>2.407.583</b>

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 30 de junio de 2014 son los siguientes:

#### **Préstamos Bancarios**

##### **Duncan Fox S.A.**

La matriz Duncan Fox S.A. mantiene un crédito con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 534.269, pagadero en pesos chilenos, con vencimiento el 10 de diciembre de 2015, a una tasa de interés anual de 6,18%. Para garantizar el cumplimiento de esta obligación, 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 obligaciones con el Banco de Chile por montos totales de M\$1.403.589, M\$1.780.301, M\$2.252.605 y M\$4.218.308 pagaderos en unidades de fomento con pagos mensuales hasta el 23 de julio de 2016, el 23 de enero de 2027, el 09 de mayo de 2030 y el 13 de julio de 2027 y devengan una tasa de interés anual de 4,05%, 4,76%, 4,60% y 4,65%, respectivamente.

Además, mantiene una obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$4.845.278 y M\$4.935.065 pagadera en pesos con vencimiento semestral hasta el 23 de enero de 2027 y 09 de mayo de 2030, que devengan una tasa de interés anual de 8,40% y 7,80%, respectivamente.

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 2014 es de M\$16.767.632.



## **Alimentos y Frutos S.A.**

- Crédito con el Banco Estado por un monto total de M\$859.267 pagadero en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 20 de julio de 2016 a una tasa de interés anual de 2,42%, Además, cuatro obligaciones con la misma institución, dos créditos por un monto total de M\$625.779 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 6,53%, otro crédito por M\$2.252.656 pagadero en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 13 de junio de 2014, que devenga una tasa de interés anual de 6,81% y otro crédito por M\$4.463.766 pagadero en pesos chilenos vencimiento 18 de enero de 2014, que devenga una tasa de interés 7,30%.

Obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$1.386.417 pagaderos en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 24 de mayo de 2019 a una tasa de interés anual promedio de 3,44% y otra obligación con el mismo banco por un monto total de M\$829.174, pagadera en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 28 de junio de 2017, la cual devenga un tasa de interés anual de 4,10%.

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 2014 es de M\$1.569.214.

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.

- Dos obligaciones con el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de M\$1.051.686 y M\$2.442.364 pagadera en unidades de fomento con pagos semestrales de capital y vencimiento el 20 de julio de 2015 que devenga intereses a una tasa anual de 3,91% y 4,49%, 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 2014 es de M\$569.482, 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\$3.833.363.

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 UF425.000. 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 UF800.000.

- Obligación con Banco BICE por un monto total de M\$2.481.584, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 28 de junio de 2020 y devengan intereses a una tasa anual de 7,52%.

Para garantizar el cumplimiento de esta obligación ha constituido hipoteca por los terrenos y prenda por las maquinarias y equipos de las plantas de distribución ubicadas en las ciudades de Curicó y Parral, todo ello con un valor libro al 30 de junio de 2014 de M\$210.495.

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..

### **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 2014, 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 2014:

	<b>Pagos de arrendamiento</b>	<b>Valor presente de pagos</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Dentro de 1 año	496.450	477.559
Entre 1 y 5 años	2.182.811	1.475.671
Más de 5 años	2.190.870	1.595.014
<b>Total pagos de arrendamiento</b>	<b>4.870.131</b>	<b>3.548.244</b>
Menos gastos por intereses	(1.321.887)	-
<b>Valor presente de pagos de arrendamiento</b>	<b>3.548.244</b>	<b>3.548.244</b>

## 21. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los saldos de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cuentas por pagar a proveedores nacionales	6.562.262	11.635.059
Cuentas por pagar a proveedores extranjeros	1.750.488	3.483.769
Acreedores varios	5.187.136	3.794.018
Deudas previsionales	419.980	302.826
Otras cuentas por pagar	109.747	175.633
<b>Total</b>	<b><u>14.029.613</u></b>	<b><u>19.391.305</u></b>
Corrientes	13.919.866	19.286.760
No corrientes	109.747	104.545
<b>Total</b>	<b><u>14.029.613</u></b>	<b><u>19.391.305</u></b>

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

## 22. OTRAS PROVISIONES

El movimiento de las otras provisiones del periodo terminado al 30 de junio de 2014 es el siguiente:

	<b>Compromiso tributario AFIP Argentina M\$</b>
<b>Saldo inicial</b>	
Corriente	127.343
No corriente	-
<b>Al 1 de enero de 2014</b>	<b><u>127.343</u></b>
Constituidas	147.963
Utilizadas	-
<b>Al 30 de junio de 2014</b>	<b><u>275.306</u></b>
Corriente	275.306
No corriente	-
<b>Al 30 de junio de 2014</b>	<b><u>275.306</u></b>

El movimiento de las otras provisiones del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<b>Compromiso tributario AFIP Argentina M\$</b>
<b>Saldo inicial</b>	
Corriente	240.437
No corriente	-
<b>Al 1 de enero de 2013</b>	<u><b>240.437</b></u>
Constituidas	-
Utilizadas	(113.094)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<u><b>127.343</b></u>
Corriente	127.343
No corriente	-
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<u><u><b>127.343</b></u></u>

Los vencimientos de las provisiones al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre 2013 son los siguientes:

	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Dentro de un año	275.306	127.343
Entre 1 y 5 años	-	-
Más de 5 años	-	-
<b>Total</b>	<u><u><b>275.306</b></u></u>	<u><u><b>127.343</b></u></u>

### 23. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los saldos de Pasivos por impuestos corrientes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuesto a la renta	1.355.791	2.319.060
Impuesto a las ganancias subsidiaria Argentina	187.906	212.128
Impuestos retenidos	121.183	112.098
Impuesto al valor agregado	83.320	2.653
<b>Total</b>	<u><u><b>1.748.200</b></u></u>	<u><u><b>2.645.939</b></u></u>

## 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas son las siguientes:

	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
Comisiones y remuneraciones por pagar	266.593	217.285
Costo devengado por vacaciones	592.611	643.804
Otros	46.101	21.215
<b>Total</b>	<b><u>905.305</u></b>	<b><u>882.304</u></b>

### Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el Estado consolidado de resultados durante los periodos terminados al 30 de junio de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Por los periodos terminados al		Por los trimestres terminados al	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	8.100.937	7.173.411	3.871.717	3.446.531
Beneficios de corto plazo a los empleados	237.990	230.667	119.399	132.636
Otros gastos de personal	1.312.833	994.307	650.799	367.887
<b>Total</b>	<b><u>9.651.760</u></b>	<b><u>8.398.385</u></b>	<b><u>4.641.915</u></b>	<b><u>3.947.054</u></b>

## 25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

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

	30-06-2014	31-12-2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Participación y dietas de directores	193.252	111.886
Provisión dividendo mínimo legal 2014	2.040.000	-
Provisión dividendo mínimo legal 2013	-	3.657.000
<b>Total</b>	<b><u>2.233.252</u></b>	<b><u>3.768.886</u></b>

## 26. PATRIMONIO NETO

### Capital suscrito y pagado

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 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 1995.

### Acciones emitidas

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2014 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, 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.v Distribución de dividendos, la Sociedad determinó, para el periodo terminado al 30 de junio de 2014, una utilidad distribuible de M\$6.798.583.

## 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 29 de abril de 2014 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 M\$3.660.000, correspondiente a \$ 36,6 por acción, a pagar desde el día 16 de mayo de 2014.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad provisionó un dividendo obligatorio de M\$2.040.000 y M\$3.657.000, respectivamente calculado sobre la utilidad distribuible según lo detallado en el punto anterior, correspondiente a \$ 20,40 y \$ 36,57 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Concepto	30-06-2014	31-12-2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Reserva futuros aumentos de capital	416.279	416.279
Reservas para dividendos propuestos	2.312.475	2.312.475
Reserva capitalización futuros dividendos	97.172.092	103.841.638
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 (perdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	6.798.583	(4.625.546)
<b>Total</b>	<b><u>142.330.501</u></b>	<b><u>137.575.918</u></b>

### Otras reservas

El detalle de las otras reservas patrimoniales al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Reserva diferencia de conversión neta	(10.203.514)	(12.743.641)
Otras reservas varias	255.277	(573.278)
<b>Total</b>	<b>(9.948.237)</b>	<b>(13.316.919)</b>

### 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 2014 y 2013 la información utilizada para el cálculo de la ganancia por acción básica y diluida es la siguiente:

	<b>Por los periodos terminados al</b>		<b>Por los trimestres terminados al</b>	
	<b>30 de junio de</b>		<b>30 de junio de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de acciones (M\$)	6.798.583	(2.895.782)	3.250.478	(5.953.283)
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida (en pesos)</b>	<b>67,99</b>	<b>(28,96)</b>	<b>32,50</b>	<b>(59,53)</b>

Durante los periodos terminados al 30 de junio de 2014 y 2013, la Sociedad no emitió instrumentos convertibles o de otra índole que creen efectos dilutivos.



## 28. 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:

	30-06-2014		31-12-2013	
	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	3.921.038	3.921.038	16.551.038	16.551.038
Otros activos financieros	13.901.640	13.901.640	868.887	868.887
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26.154.846	26.154.846	29.892.721	29.892.721
Cuentas por cobrar a sociedades relacionadas	1.060.353	1.060.353	977.259	977.259
<b>Total activos financieros</b>	<b>45.037.877</b>	<b>45.037.877</b>	<b>48.289.905</b>	<b>48.289.905</b>
Préstamos bancarios	47.052.842	43.307.115	38.601.490	32.403.799
Obligaciones por arrendamientos financieros	3.548.244	3.304.426	3.577.452	3.253.381
Otros pasivos financieros	147.877	147.877	21.192	21.192
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13.919.866	13.919.866	19.286.760	19.286.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.589.277	2.589.277	2.437.812	2.437.812
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>67.258.106</b>	<b>63.268.561</b>	<b>63.924.706</b>	<b>57.402.944</b>

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 montos nominales contratados, los valores justos y la clasificación de estos instrumentos derivados por tipo de contrato es el siguiente:

	30-06-2014				31-12-2013			
	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Forwards venta Euro/USD</b>								
Menos de 1 año	4	406.643	199	-	11	1.013.841	-	491
<b>Forwards venta USD/pesos</b>								
Menos de 1 año	9	1.368.250	-	29.098	10	1.410.750	-	1.342
<b>Forwards compra Euro/pesos</b>								
Menos de 1 año	12	1.962.005	19.277	-	-	-	-	-
<b>Forwards compra Euro/USD</b>								
Menos de 1 año	-	-	-	-	22	3.269.089	974	-
<b>Forwards compra USD/pesos</b>								
Menos de 1 año	2	223.750	-	2.170	4	7.187.075	194.542	-
<b>Forwards compra USD/pesos</b>								
Menos de 1 año	9	7.951.480	-	110.129	-	-	-	-
<b>Opcion USD/Pesos</b>								
Menos de 1 año	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Swaps de moneda UF/pesos</b>								
Menos de 1 año	1	427.388	-	6.480	1	686.805	-	19.359
<b>Total instrumentos derivados</b>	<b>37</b>	<b>12.339.516</b>	<b>19.476</b>	<b>147.877</b>	<b>48</b>	<b>13.567.560</b>	<b>195.516</b>	<b>21.192</b>

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 2014, 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		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
		M\$	M\$	M\$
<b>Activos a valor razonable</b>				
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	2.171.980	2.171.980	-	-
Inversiones en depósitos a plazo	13.139.566	13.139.566	-	-
Instrumentos derivados a valor razonable	19.476	-	19.476	-
Inversiones en acciones con cotización bursátil	<u>742.598</u>	<u>742.598</u>	-	-
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>				
Instrumentos derivados a valor razonable	<u>147.877</u>	-	<u>147.877</u>	-

Durante el período terminado al 30 de junio de 2014, la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2 que sean consideradas significativas.

## 29. 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 que se describen en la Nota 2.

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

	Por los periodos terminados al 30 de junio de		Por los trimestres terminados al 30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Segmento hotelería	10.793.127	9.119.667	5.230.080	4.604.737
Segmento agroindustrial	53.607.167	52.484.573	26.845.395	24.242.538
<b>Total ingresos</b>	<b>64.400.294</b>	<b>61.604.240</b>	<b>32.075.475</b>	<b>28.847.275</b>

### b) Resultado operacional:

	Por los periodos terminados al 30 de junio de		Por los trimestres terminados al 30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Segmento hotelería	3.520.089	2.896.851	1.320.596	1.417.676
Segmento agroindustrial	5.307.568	4.848.097	2.463.029	2.368.148
<b>Total resultado operacional de segmentos</b>	<b>8.827.657</b>	<b>7.744.948</b>	<b>3.783.625</b>	<b>3.785.824</b>
Resultado corporativo	(102.616)	(422.513)	(303.336)	(331.941)
<b>Resultados operacional</b>	<b>8.725.041</b>	<b>7.322.435</b>	<b>3.480.289</b>	<b>3.453.883</b>
Participación en ganancia (perdida) de negocios conjuntos	1.333.606	(6.596.150)	1.259.589	(7.545.150)
Participación en pérdida de asociadas contabilizadas por el método de participación	(130.608)	(23.600)	(90.211)	82.668
Ingresos financieros	446.161	535.011	211.588	407.869
Gastos financieros	(1.468.902)	(1.644.199)	(755.161)	(839.089)
Diferencias de cambio	593.680	(614.102)	102.934	(457.874)
Resultados por unidades de reajuste	(469.013)	(309.558)	(348.332)	(287.253)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>9.029.965</b>	<b>(1.330.163)</b>	<b>3.860.696</b>	<b>(5.184.946)</b>
Impuesto a renta	(1.710.882)	(1.330.388)	(582.226)	(730.396)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>7.319.083</b>	<b>(2.660.551)</b>	<b>3.278.470</b>	<b>(5.915.342)</b>

**c) Información de activos y pasivos por segmentos:**

	<b>Segmento hotelería M\$</b>	<b>Segmento agroindustrial M\$</b>	<b>Otros M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b>Al 30-06-2014:</b>				
Total activos del segmento	66.886.871	94.396.601	65.365.338	226.648.810
Total pasivos del segmento	29.610.587	44.233.735	2.476.715	76.321.037
<b>Al 31-12-2013:</b>				
Total activos del segmento	66.510.668	89.555.034	61.366.556	217.432.258
Total pasivos del segmento	29.686.829	41.028.856	4.745.688	75.461.373

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

	<b>Por los periodos terminados al 30 de junio de</b>		<b>Por los trimestres terminados al 30 de junio de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Segmento hotelería	592.470	2.574.583	342.038	951.139
Segmento agroindustrial	3.197.160	2.366.945	1.409.013	1.377.915
<b>Total inversiones de capital por segmentos</b>	<b>3.789.630</b>	<b>4.941.528</b>	<b>1.751.051</b>	<b>2.329.054</b>
Inversiones de capital corporativos	219	71	219	71
<b>Total inversiones de capital</b>	<b>3.789.849</b>	<b>4.941.599</b>	<b>1.751.270</b>	<b>2.329.125</b>

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

	<b>Por los periodos terminados al 30 de junio de</b>		<b>Por los trimestres terminados al 30 de junio de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Segmento hotelería	752.127	400.884	303.884	189.479
Segmento agroindustrial	1.267.119	1.286.071	650.035	641.574
<b>Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de segmentos operativos</b>	<b>2.019.246</b>	<b>1.686.955</b>	<b>953.919</b>	<b>831.053</b>
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	8.752	9.878	4.377	4.292
<b>Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro</b>	<b>2.027.998</b>	<b>1.696.833</b>	<b>958.296</b>	<b>835.345</b>

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

### 30. 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 terminados al		Por los trimestres terminados al	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Costo de productos	28.755.097	29.246.890	15.323.359	14.248.054
Costos por servicios e insumos para hotelería	3.464.158	3.157.898	2.131.841	1.581.094
Remuneraciones y beneficios a empleados	9.651.760	8.398.385	4.641.915	3.947.054
Arriendos	2.281.896	2.476.790	874.800	862.203
Fletes	2.509.443	2.685.796	1.244.513	1.212.428
Combustible	212.461	200.621	66.570	73.311
Publicidad	742.293	576.680	364.381	292.068
Depreciaciones y amortizaciones	2.027.998	1.696.833	958.296	835.345
Provisiones y castigos	623.261	269.087	448.390	118.258
Mantenciones	934.657	710.330	311.768	166.972
Honorarios	245.784	634.987	118.859	286.887
Servicios básicos	1.859.130	1.581.621	724.647	605.563
Seguros pagados	106.071	91.886	43.284	45.873
Consumo de materiales	2.368.258	2.552.507	1.114.751	945.100
Insumos	189.587	237.733	54.423	87.831
Comisiones	310.436	592.362	98.649	343.703
Otros gastos	477.670	367.151	253.427	322.330
<b>Total</b>	<b><u>56.759.960</u></b>	<b><u>55.477.557</u></b>	<b><u>28.773.873</u></b>	<b><u>25.974.074</u></b>

### 31. 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 2014 y 2013 la Sociedad ha reconocido en los resultados del período un total de M\$276.062 y M\$182.450 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 2014:

	<b>30-06-2014</b>
	<b><u>M\$</u></b>
Dentro de 1 año	168.165
Entre 1 y 5 años	672.661
Más de 5 años	1.177.157
<b>Total</b>	<b><u>2.017.983</u></b>

Los costos de arrendamiento operativos por los periodos terminados al 30 de junio de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Por los periodos terminados al 30 de junio de		Por los trimestres terminados al 30 de junio de	
	2014	2013	2014	2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Arriendo mínimo	172.140	78.528	127.602	38.584
Arriendo contingente	103.922	103.922	62.738	60.464
<b>Total</b>	<b>276.062</b>	<b>182.450</b>	<b>190.340</b>	<b>99.048</b>

### Compromisos de inversiones de capital

Al 30 de junio de 2014, 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 2014, 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 2014 la subsidiaria Alimentos y Frutos S.A. presenta varios juicios pendientes por montos poco significativos, relacionados con demandas por aspectos laborales y con el giro normal de sus operaciones.

### Arbitraje

En el mes de septiembre de 2013 el Negocio conjunto Sociedad Pesquera Coloso S.A. acordó ejercer la opción de venta del 20% de las acciones de su subsidiaria Orizon S.A. a las sociedades Pesquera Iquique-Guanaye y Empresa Pesquera Eperva S.A. según lo estipula el Pacto de Accionistas suscrito con fecha 30 de noviembre de 2010. Sin embargo, la valorización de dicha opción determinada y comunicada a la Superintendencia de Valores y Seguros por cada parte, no resultó concordante, por lo que a solicitud de Sociedad Pesquera Coloso S.A., se recurrió al arbitraje del Sr. Sergio Urrejola Mönckeberg, quien, con fecha 24 de julio de 2013, comunicó la aceptación de asumir el cargo de Arbitro Arbitrador para resolver estas diferencias, conforme lo establece el mencionado Pacto.

Con fecha 24 de septiembre se acordó la transferencia del 20% de las acciones de Orizon S.A, por el monto no disputado del precio de opción de venta, quedando aun en análisis el monto en reclamo por parte de Sociedad Pesquera Coloso S.A.

### 32. MEDIO AMBIENTE

Los gastos ambientales por el periodo terminado al 30 de junio de 2014, 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	280.250	Mantenciones Insumos	1.356 33.129
<b>Total</b>					<b><u>34.485</u></b>

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

### 33. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de julio de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no existen hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

\* \* \* \* \*