



DUNCAN FOX S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

POR EL PERIODO TERMINADO AL

31 DE MARZO DE 2015

INDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA È CLASIFICADO.....	1
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS È POR FUNCION.....	3
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL	4
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO È METODO DIRECTO	5
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	6
1. INFORMACION GENERAL	7
2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO.....	7
3. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	8
3.1 Estados Financieros	8
3.2 Responsabilidad de la información y estados contables.....	9
4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	9
a. Presentación de estados financiera	9
b. Período contable.....	10
c. Base de consolidación.....	10
d. Moneda funcional, transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste	11
e. Bases de conversión	11
f. Inventarios	11
g. Otros activos no financieros corrientes	12
h. Propiedades, planta y equipo	12
i. Depreciación	12
j. Activos intangibles	13
k. Inversiones contabilizadas por el método de participación.....	14
l. Inversiones en negocios conjuntos.....	14
m. Deterioro de activos no financieros.....	15
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. Arrendamientos 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
5. CAMBIOS CONTABLES	22
6. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	23
7. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS	24

8. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	29
9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	30
10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	32
11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	33
12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	34
13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	36
14. INVENTARIOS.....	39
15. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	40
16. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.....	40
17. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	45
18. PLUSVALIA.....	46
19. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS.....	47
20. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	52
21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	54
22. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	64
23. OTRAS PROVISIONES.....	64
24. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	65
25. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES.....	66
26. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	67
27. PATRIMONIO NETO	67
28. GANANCIA POR ACCION.....	69
29. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	70
30. SEGMENTOS OPERATIVOS	72
31. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA.....	76
32. CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y OTROS.....	76
33. MEDIO AMBIENTE	79
34. HECHOS POSTERIORES.....	79

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA Ë CLASIFICADO

ACTIVOS	NOTA	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	9.675.745	8.833.737
Otros activos financieros, corrientes	10	21.951.243	12.294.474
Otros activos no financieros, corrientes	11	115.483	404.597
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	12	32.960.713	32.385.619
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	2.144.323	11.075.153
Inventarios	14	39.280.180	23.933.139
Activos por impuestos, corrientes	15	454.998	678.448
Activos corrientes totales		<u>106.582.685</u>	<u>89.605.167</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	12	769.947	514.769
Otros activos no financieros, no corrientes		437.668	73.286
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	13	549.769	531.231
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	46.813.609	46.430.324
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	357.107	376.006
Plusvalía	18	468.643	468.643
Propiedad, planta y equipo	19	100.931.799	100.067.848
Activos por impuestos diferidos	20	635.830	635.315
Total de activos no corrientes		<u>150.964.372</u>	<u>149.097.422</u>
Total de activos		<u>257.547.057</u>	<u>238.702.589</u>

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-03-2015	31-12-2014
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	24.913.732	12.092.604
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	23.820.323	21.479.554
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	13	7.570	7.572
Otras provisiones, corrientes	23	403.061	207.776
Pasivos por impuestos corrientes	24	1.384.753	998.251
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	25	1.075.116	1.241.211
Otros pasivos no financieros, corrientes	26	6.098.645	5.097.390
Pasivos corrientes totales		57.703.200	41.124.358
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	30.382.891	31.421.890
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	13	2.472.424	2.709.164
Pasivos por impuestos diferidos	20	3.098.206	3.853.312
Total de pasivos no corrientes		35.953.521	37.984.366
Total pasivos		93.656.721	79.108.724
Patrimonio	27		
Capital emitido		7.215.874	7.215.874
Ganancias acumuladas		149.972.343	147.847.986
Otras reservas		(5.167.795)	(6.751.239)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		152.020.422	148.312.621
Participaciones no controladas		11.869.914	11.281.244
Patrimonio total		163.890.336	159.593.865
Total de patrimonio y pasivos		257.547.057	238.702.589

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS È POR FUNCION

	NOTA	Por los periodos terminados al	
		31 de marzo de	
		2015	2014
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ingresos de actividades ordinarias	30a	39.709.365	32.324.819
Costo de venta	31	<u>(29.907.787)</u>	<u>(23.488.142)</u>
Ganancia bruta		9.801.578	8.836.677
Otros ingresos, por función		761.641	501.965
Costos de distribución	31	(1.101.879)	(949.389)
Gasto de administración	31	(3.760.228)	(3.498.513)
Otros gastos, por función	31	(462.146)	(50.043)
Otras ganancias (pérdidas)		(44.134)	404.055
Ganancias de actividades operacionales		5.194.832	5.244.752
Ingresos financieros		192.694	234.573
Costos financieros		(672.019)	(713.741)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(720.293)	33.620
Diferencias de cambio		583.910	490.746
Resultados por unidades de reajuste		83.060	(120.681)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		4.662.184	5.169.269
Gasto por impuesto a las ganancias	20	<u>(1.189.536)</u>	<u>(1.128.656)</u>
Ganancia (pérdida)		<u>3.472.648</u>	<u>4.040.613</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		3.035.357	3.548.105
Participaciones no controladas		<u>437.291</u>	<u>492.508</u>
Ganancia (pérdida)		<u>3.472.648</u>	<u>4.040.613</u>
Ganancias (pérdidas) por acción, en pesos:			
Ganancia (pérdida) básica por acción en operaciones continuadas (pesos)	28	30,35	35,48
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (pesos)		30,35	35,48

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	NOTA	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
		2015 M\$	2014 M\$
Ganancia (pérdida)		3.472.648	4.040.613
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos:			
Ganancia (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos		1.569.862	2.119.527
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		1.569.862	2.119.527
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		165.599	605.006
Otro resultado integral		1.735.461	2.724.533
Resultado integral total		5.208.109	6.765.146
Resultado integral atribuibles a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		4.618.803	6.344.922
Resultado integral atribuible participaciones no controladas		589.306	420.224
Resultado integral total		5.208.109	6.765.146

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO È METODO DIRECTO

	NOTA	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
		2015 M\$	2014 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		40.614.924	35.475.754
Otros cobros por actividades de operación		2.520.941	2.070.094
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(45.374.522)	(37.820.106)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(4.684.755)	(4.198.361)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(41.792)	(36.025)
Otros pagos por actividades de operación		(1.315.083)	(1.028.746)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		-	43.484
Otras entradas (salidas) de efectivo		4.435	49
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		(8.275.852)	(5.493.857)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Préstamos a entidades relacionadas		(1.670)	(1.104)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos		41.427	5.430
Compras de propiedades, planta y equipo		(2.318.798)	(2.008.907)
Compras de activos intangibles		(3.543)	(5.037)
Cobros derivados de contratos de futuro, a termino, de opciones y de permuta financiera		166.981	-
Cobros a entidades relacionadas		7.823	-
Dividendos recibidos		9.279.291	-
Intereses recibidos		72.564	199.660
Otras entradas (salidas) de efectivo		(9.622.422)	433.424
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión		(2.378.347)	(1.376.534)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		15.269.542	19.573.558
Total importes procedentes de préstamos		15.269.542	19.573.558
Préstamos de entidades relacionadas		-	161
Reembolsos de préstamos		(4.097.178)	(9.896.938)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(62.204)	(55.630)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(174.527)	(163)
Dividendos pagados		(7.295)	(636)
Intereses pagados		(597.516)	(680.897)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		10.330.822	8.939.455
efecto de los cambios en la tasa de cambio		(323.377)	2.069.064
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		1.165.385	(230.719)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo		842.008	1.838.345
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		8.833.737	16.551.038
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		9.675.745	18.389.383

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015:

	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\$	
Saldo inicial período actual								
01-01-2015	7.215.874	(6.492.198)	(259.041)	(6.751.239)	147.847.986	148.312.621	11.281.244	159.593.865
Cambios en patrimonio:								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	3.035.357	3.035.357	437.291	3.472.648
Otro resultado integral	-	1.417.847	165.597	1.583.444	-	1.583.444	152.017	1.735.461
Resultado integral	-	1.417.847	165.597	1.583.444	3.035.357	4.618.801	589.308	5.208.109
Dividendos	-	-	-	-	(911.000)	(911.000)	-	(911.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	(638)	(638)
Total de cambios en patrimonio	-	1.417.847	165.597	1.583.444	2.124.357	3.707.801	588.670	4.296.471
Saldo final del período actual								
31-03-2015	7.215.874	(5.074.351)	(93.444)	(5.167.795)	149.972.343	152.020.422	11.869.914	163.890.336

Por el periodo terminado al 31 de marzo 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\$	
Saldo inicial período anterior								
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
Cambios en patrimonio:								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	3.548.105	3.548.105	492.508	4.040.613
Otro resultado integral	-	2.191.812	605.005	2.796.817	-	2.796.817	(72.284)	2.724.533
Resultado integral	-	2.191.812	605.005	2.796.817	3.548.105	6.344.922	420.224	6.765.146
Dividendos	-	-	-	-	(1.064.000)	(1.064.000)	-	(1.064.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	(7.067)	(7.067)
Total de cambios en patrimonio	-	2.191.812	605.005	2.796.817	2.484.105	5.280.922	413.157	5.694.079
Saldo final del período anterior								
31-03-2014	7.215.874	(10.551.829)	31.727	(10.520.102)	140.060.023	136.755.795	10.909.169	147.664.964

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

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.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad tiene un total de 2.829 trabajadores distribuidos como se indica a continuación:

	Número de trabajadores
Gerentes y ejecutivos principales	74
Profesionales y técnicos	742
Trabajadores	2.013
Total	2.829

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 filial 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

3.1 Estados Financieros

Los estados de situación financiera consolidados intermedios al 31 de marzo de 2015, y los estados de resultados consolidados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo consolidado por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015, , han sido preparados de acuerdo a NIIF, sobre una base consistente con los criterios utilizados para el mismo ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, con la excepción mencionada en el párrafo siguiente, y fueron aprobados por el Directorio en sesión de fecha 27 de mayo de 2015.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado el 31 de marzo de 2015 que se incluyen para efectos comparativos han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, de acuerdo a lo señalado en Nota 5

En la preparación del estado de situación financiera consolidado intermedios, 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 que pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

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 y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, según se describe en Nota 5.

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.

a. Presentación de estados financieros intermedios

Estado Consolidado de Situación Financiera Intermedios

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

Estado Consolidado Integral de resultados Intermedios

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

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Intermedios

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

b. Período contable

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Duncan Fox S.A. y Filiales comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los estados consolidados integrales de resultados, estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo indirecto por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

c. Base de consolidación

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

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 Filiales consolidada se presenta, en el rubro Patrimonio neto; participaciones no controladas en el estado de situación financiera.

(i) Filial: Una Filial 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:

Filiales	R.U.T.	Porcentaje de participación			2014 Total %
		2015		Total %	
		Directa %	Indirecta %		
Talbot Hotels S.A.y Filiales	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 Filiales	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 Filiales 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. es el peso chileno y de las principales filiales se presentan en el siguiente cuadro:

Sociedad	Moneda Funcional
Talbot Hotels S.A.	Pesos chilenos
Talbot Hotels S.A. (Argentina)	Pesos argentinos
Afinmuebles S.A.C.	Nuevo sol peruano
Inversiones Los Olivillos S.A.	Pesos chilenos
Inversiones Los Cerezos S.A	Pesos chilenos
Alimentos y Frutos S.A.	Pesos chilenos
Agroexportadora Austral S.A.	Pesos chilenos
Inversiones El Ceibo S.A.	Pesos chilenos
Maguey Shipping S.A.	Dólar estadounidense

e. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento y en otras monedas, 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:

		31-03-2015	31-12-2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	US\$	626,58	606,75
Euro	EUR	672,73	738,05
Pesos argentinos	ARS	71,04	70,97
Nuevo sol peruano	PEN	202,42	202,93
Unidades de reajuste			
Unidad de Fomento	UF	24.622,78	24.627,10

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~~ 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:

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

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. (%ΔGE+).

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+.

l. 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 de la 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 filiales 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 con efectos en resultados. 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 Duncan Fox 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.

- 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.
- Vacaciones del personal** La Sociedad y sus filiales 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", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N° 856, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzca como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota 20).

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 filiales 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.

CFR (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. CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a resultados acumulados por un importe de M\$ 614.932 que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año. Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante **IASB**).

6. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación . Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión . 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, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición . Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficios a los empleados . Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	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

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
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:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	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	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 . 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio 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

7. 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 31 de marzo de 2015, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$ 18.659.218 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 23,82% del total de obligaciones. El 76,18% 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 31 de marzo de 2015 la exposición neta activa de la Sociedad en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M\$ 61.250.803 de los cuales M\$ 44.079.988 corresponden a inversiones en negocios conjuntos cuya moneda funcional es el dólar estadounidenses.

Respecto de las operaciones de las filiales en Argentina la exposición neta activa en dólares estadounidenses y otras monedas es de \$ 5.718 millones.

Del total de inventarios netos, un 7,14 % 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 31 de marzo de 2015, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, netos de instrumentos financieros derivados, asciende a M\$ 45.365. 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\$ 2.813 en tanto que el efecto sobre los resultados integrales que se registran en patrimonio sería de un ingreso por M\$ 113.428.

Considerando que aproximadamente el 31,72% 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\$ 2.748.894.

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 31 de marzo de 2015, la Sociedad tiene obligaciones con tasas de interés indexada a LIBOR o TAB por montos totales de M\$ 2.002.881 que representan un 3,67% del total de las obligaciones financieras. Consecuentemente, al 31 de marzo de 2015, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 96,33% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de marzo de 2015, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en Nota 21 . 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 31 de marzo de 2015, la Sociedad posee un total de M\$ 19.476.054 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, que representan un 24,86% 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 31 de marzo de 2015, relacionado a deudas financieras de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, refleja a una pérdida por M\$ 15.873. 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\$ (246) 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 filial 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 31 de marzo de 2015 asciende a \$ 12.866 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\$ 386 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 31 de marzo de 2015, 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 31 de marzo de 2015, la Sociedad tenía aproximadamente 482 clientes que adeudan más que \$ 5 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 93,91% del total de cuentas por cobrar comerciales. De estos, 313 clientes tenían saldos superiores a \$30 millones cada uno, representando aproximadamente un 77,63% del total de cuentas por cobrar. El 80,56% 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 31 de marzo de 2015. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar (Nota 12).

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 31 de marzo de 2015. 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 31 de marzo de 2015.

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 31 de marzo de 2015, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de \$ 15.543 millones y efectivo y equivalente al efectivo por \$ 9.676 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 31 de marzo de 2015, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Vencimiento de flujos contratados					Total
	Valor libro	Menor a 1 año		Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
		Entre 1 y 6 meses	6 meses a un año			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Pasivos financieros no derivados						
Acreeedores comerciales	23.820.323	23.820.323	-	-	-	23.820.323
Préstamos bancarios	52.280.898	22.597.836	1.999.891	20.630.291	18.999.845	64.227.863
Arrendamientos financieros	2.248.507	136.683	217.116	2.351.076	414.889	3.119.764
Sub-total	78.349.728	46.554.842	2.217.007	22.981.367	19.414.734	91.167.950
Pasivos financieros derivados						
Contratos de forwards	616.518	21.199.019	-	-	-	21.199.019
Swaps de moneda	150.700	12.138.469	-	-	-	12.138.469
Sub-total	767.218	33.337.488	-	-	-	33.337.488
Total	79.116.946	79.892.330	2.217.007	22.981.367	19.414.734	124.505.438

8. 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 12).

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 19).

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 20).

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Efectivo en caja	440.403	91.746
Saldos en bancos	892.930	548.570
Inversiones en cuotas en fondos mutuos (1)	6.051.615	5.666.545
Certificados bancarios (2)	96.867	96.867
Depósitos a plazo (3)	2.193.930	2.173.800
Otros	-	256.209
Total	9.675.745	8.833.737

(1) Los saldos incluidos en el detalle de fondos mutuos son los siguientes:

Fondo mutuo	Institucion financiera	Total cuotas	Valor cuota	31-03-2015	31-12-2014
		31-03-2015		M\$	M\$
			\$		
Liquidez Full	Banchile	2.269,8142	1.407,6367	3.195	3.176
Capital efectivo	Banchile	513.590,1747	1.138,1309	584.533	202.998
BCI competitivo	BCI Asset Management	175.341,5043	11.685,7672	2.049.000	1.000.000
Mutuo liquidez 2000	Banchile	138.537,4100	2.526,7700	3.414.887	350.053
Corporate dollar	Banchile			-	4.110.318
Total				6.051.615	5.666.545

Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados. El valor razonable de estas inversiones corresponde al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión. Los cambios en el valor razonable de otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en % Ingresos Financieros+ en el estado de resultados integrales consolidado. No existen restricciones por montos significativos a la disposición del efectivo y equivalentes al efectivo.

(2) Corresponden a certificados bancarios tomados en efectivo por la filial indirecta Afinmuebles S.A.C. (Perú), que respaldan la emisión de una carta fianza a favor de Telefónica del Perú S.A.A., por concepto de garantizar el cumplimiento del pago de un contrato de compra de bien inmueble.

(3) Los depósitos a plazo clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo vencen en un plazo menor a tres meses y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. El detalle de estas inversiones es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2015:

Institucion	Fecha inversion	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-03-2015 M\$
Banco Consorcio	04-03-2015	07-04-2015	0,34%	Pesos	2.193.930
Total					2.193.930

Al 31 de diciembre de 2014:

Institucion	Fecha inversion	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-03-2015 M\$
Banco Consorcio	04-12-2014	04-03-2015	0,34%	Pesos	1.168.565
Banco Penta	04-12-2014	04-03-2015	4,76%	U.F.	1.005.235
Total					2.173.800

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

	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pesos chilenos	3.281.904	3.193.705
Dólares estadounidenses	5.893.004	5.257.206
Euros	5.493	6.026
Pesos argentinos	373.807	267.916
Soles peruanos	121.537	108.884
Total	<u>9.675.745</u>	<u>8.833.737</u>

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos de Otros activos financieros son los siguientes:

	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Acciones de sociedades anónimas con cotización bursátil (1)	787.023	769.822
Contratos forwards (2)	76.370	263.538
Depósito a plazo más de 90 días (3)	21.087.850	11.261.114
Total	<u>21.951.243</u>	<u>12.294.474</u>

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

	Cantidad de acciones	Valor bursátil	31-03-2015	31-12-2014
		31-03-2015	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Aqua Chile S.A. (AQUACHILE)	660.250	390,0000	257.498	260.799
Aguas Andinas S.A. (AGUAS-A)	1.448.928	365,4600	529.525	509.023
Total			<u>787.023</u>	<u>769.822</u>

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 29 . 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. El detalle de estas inversiones es el siguiente:

Institucion	Fecha inversion	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-03-2015
					<u>M\$</u>
Banco Consorcio	26-01-2015	27-04-2015	5,98%	U.F.	11.782.818
Banco Consorcio	09-02-2015	11-05-2015	0,36%	Pesos	9.305.032
Total					<u><u>21.087.850</u></u>

Institucion	Fecha inversion	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-12-2014
					<u>M\$</u>
Banco Consorcio	27-10-2015	26-01-2015	0,62%	U.F.	11.261.114
Total					<u><u>11.261.114</u></u>

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Seguros	114.450	108.648
Servicios de cosecha	-	295.245
Otros	1.033	704
Total	<u><u>115.483</u></u>	<u><u>404.597</u></u>

12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Deudores por clientes hotelería	1.472.926	1.704.811
Deudores por ventas hortofrutícolas	16.201.388	21.087.181
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	13.346.246	7.827.128
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas (1)	3.927.557	3.450.697
Otras cuentas por cobrar (1) y (2)	1.577.555	1.463.431
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	36.525.672	35.533.248
Estimación para pérdidas por deterioro	(2.795.012)	(2.632.860)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	33.730.660	32.900.388
Corrientes	32.960.713	32.385.619
No corrientes	769.947	514.769
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	33.730.660	32.900.388

(1) 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.

(2) Los otras cuentas cobrar y documentos por cobrar (cheques, letras y pagare), devengan interés por una tasa del 0,5% mensual.

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

	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pesos chilenos	21.710.720	24.652.915
Dólares estadounidenses	11.692.266	7.976.605
Euros	141.336	89.465
Pesos argentinos	186.338	181.403
Total	33.730.660	32.900.388

Antigüedad de cuentas por cobrar

A continuación se presentan los saldos de deudores comerciales y otras cuentas:

Al 31 de marzo de 2015:	Vigentes	Saldos vencidos (meses)			Total
		1 a 3	4 a 6	Más de 6	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por clientes hotelería	792.670	414.769	107.887	157.600	1.472.926
Deudores por ventas hortofrutícolas	13.538.642	1.663.498	127.804	871.444	16.201.388
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	8.126.436	4.696.990	40.761	482.059	13.346.246
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas	2.311.585	241.400	40.466	1.334.106	3.927.557
Otras cuentas por cobrar	1.577.555	-	-	-	1.577.555
Total	26.346.888	7.016.657	316.918	2.845.209	36.525.672
Pérdidas por deterioro	-	(343.888)	(107.887)	(2.343.237)	(2.795.012)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26.346.888	6.672.769	209.031	501.972	33.730.660

Al 31 de diciembre de 2014:	Vigentes	Saldos vencidos (meses)			Total
		1 a 3	4 a 6	Más de 6	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por clientes hotelería	703.676	767.510	41.187	192.438	1.704.811
Deudores por ventas hortofrutícolas	18.639.088	1.544.111	25.665	878.317	21.087.181
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	6.044.072	988.109	313.035	481.912	7.827.128
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas	2.026.552	69.195	22.227	1.332.723	3.450.697
Otras cuentas por cobrar	1.463.431	-	-	-	1.463.431
Total	28.876.819	3.368.925	402.114	2.885.390	35.533.248
Pérdidas por deterioro	-	(308.641)	(41.187)	(2.283.032)	(2.632.860)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	28.876.819	3.060.284	360.927	602.358	32.900.388

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:

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	2.632.860	2.360.515
Cargo del ejercicio por deterioro de cuentas por cobrar	162.152	272.345
Saldo final	2.795.012	2.632.860

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones entre Duncan Fox S.A y Filiales, 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	31-03-2015 <u>M\$</u>	31-12-2014 <u>M\$</u>
Activos corrientes						
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	66.287	61.010
			Servicios de administración prestados	USD	201.758	173.664
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	181.065	175.925
			Servicios de administración prestados	USD	423.853	391.738
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arrendamientos de oficinas	U.F.	4.293	7.968
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	15.642	15.647
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	116.343	111.192
				USD	33.627	28.945
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	Pesos	-	66
			Dividendos mínimo legal por cobrar	USD	1.101.455	10.108.998
			Total		<u>2.144.323</u>	<u>11.075.153</u>
Activos no corrientes						
Extranjera	Las Chacras de Cardales S.A.	Asociada	Trasposos de fondos	USD	149.651	143.776
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Trasposos de fondos	USD	400.118	387.455
			Total		<u>549.769</u>	<u>531.231</u>

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

b) Saldos por pagar entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Pasivos corrientes						
96.612.670-1	Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	7.570	7.572
			Total		7.570	7.572
Pasivos no corrientes						
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de subsidiaria	Crédito (1)	U.F.	2.472.424	2.709.164
			Total		2.472.424	2.709.164

(1) 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 31 de marzo de	
				2015 M\$	2014 M\$
96.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	(5.284)	(3.377)
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	8.908	4.957
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	16.382	4.957
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	27.589	4.957
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-arrendamientos de oficinas	2.593	2.485
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de subsidiaria	Intereses devengados	(30.524)	(32.180)

d) Dividendos recibidos

Con fecha 30 de diciembre de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas del Negocio conjunto Sociedad Pesquera Coloso S.A., se aprobó la distribución de un dividendo eventual con cargo a utilidades acumuladas por un monto de US\$ 0,19 por acción. Con fecha 09 de enero de 2015, Duncan Fox S.A. y su filial Inversiones El Ceibo S.A., recibió dividendos por un monto total de M\$ 9.263.975 por este concepto.

Con fecha 29 de abril de 2014 la Junta Ordinaria de Accionistas del Negocio conjunto Sociedad Pesquera Coloso S.A. aprobó la distribución de dividendo (obligatorio y adicional) por un monto de US\$ 0,052198 por acción. Duncan Fox S.A. y su filial Inversiones El Ceibo S.A., recibieron dividendos por un monto de M\$ 2.332.647.

e) 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.

f) 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 años terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, 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	
	31 de marzo de	
	2015	2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Salarios	786.799	645.024
Honorarios y dietas	113.258	122.995
Beneficios de corto plazo	27.352	17.547
Total	<u>927.409</u>	<u>785.566</u>

14. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Materias primas	240.480	342.171
Mercaderías	37.164.248	21.712.771
Suministros para la producción	1.794.997	1.542.995
Otros	80.455	335.202
Total	<u>39.280.180</u>	<u>23.933.139</u>

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 no se efectuaron castigos de inventarios. A las fechas de cierre de los estados financieros no hay saldos de inventarios que se encuentren como garantías de obligaciones de ningún tipo.

15. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	25.359	240.631
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado filial en Peru	429.639	408.956
Otros créditos	-	28.861
Total	<u>454.998</u>	<u>678.448</u>

16. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

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

	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inversión en negocios conjuntos	44.079.988	43.778.856
Inversión en asociadas	2.733.621	2.651.468
Total	<u>46.813.609</u>	<u>46.430.324</u>

Inversión en negocios conjuntos

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

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

	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Estado de situación financiera consolidado		
Activos corrientes	21.810.623	44.280.008
Activos no corrientes	90.998.840	90.854.745
Total activos	<u>112.809.463</u>	<u>135.134.753</u>
Pasivos corrientes	9.676.275	27.067.724
Pasivos no corrientes	-	-
Total pasivos	<u>9.676.275</u>	<u>27.067.724</u>
Patrimonio neto	<u>103.133.188</u>	<u>108.067.029</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>112.809.463</u>	<u>135.134.753</u>

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo de	
	2015	2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Estado de resultados consolidado		
Ingresos	96.200	374.972
Costo de ventas	(12.950)	(45.506)
Costos de administración	(290.449)	(1.960.409)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.867.878)	11.701.779
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(2.075.077)	10.070.836
Gasto por impuesto a las ganancias	21.583	(1.295.411)
Ganancia (pérdida)	<u>(2.053.494)</u>	<u>8.775.425</u>

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

Al 31 de marzo de 2015, 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 los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2015:	<u>M\$</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	43.778.856
Perdida devengada	(845.150)
Ajuste de conversión	1.146.282
Saldo al 31 de marzo de 2015	<u>44.079.988</u>

Al 31 de diciembre de 2014:	<u>M\$</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	45.230.466
Utilidad devengada	3.555.112
Ajuste de conversión	6.676.339
Dividendos	(11.027.305)
Otros	(655.756)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>43.778.856</u>

Inversión en asociadas

A continuación se presenta un detalle de las principales sociedades contabilizadas por el método de la participación y los movimientos de las mismas durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014:

Al 31 de marzo de 2015:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al	Participación en	Diferencia de	Otros	Saldo al
				01-01-2015	ganancia (pérdida)	conversión	Incrementos (Decrementos)	31-03-2015
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.691	(95)	-	7	5.603
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	249.291	(518)	8.147	-	256.920
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,20	2.396.486	125.470	(50.858)	-	2.471.098
Total				2.651.468	124.857	(42.711)	7	2.733.621

Al 31 de diciembre 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)	31-12-2014
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.550	103	-	38	5.691
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	224.049	(9.837)	35.079	-	249.291
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,20	2.305.742	(69.106)	(267.932)	427.782	2.396.486
Total				2.535.341	(78.840)	(232.853)	427.820	2.651.468

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

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

a) Al 31 de marzo de 2015:	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	30.429	8.074	-	2.180	-	(27)	(623)
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	2.008.032	14.180	52.888	941.120	-	(3.250)	(2.067)
Ayres S.A.	Dólares	147.503	7.775.086	534.030	11.656.969	-	(33.809)	366.962

b) Al 31 de diciembre 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	30.557	8.107	-	143	-	(543)	600
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	1.941.295	14.101	485.745	909.011	-	(14.220)	(39.362)
Ayres S.A.	Dólares	148.903	7.508.506	487.815	11.658.609	-	(215.163)	(202.120)

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 31 de marzo de 2015.

17. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

a) Al 31 de marzo de 2015:	Derechos de agua	Marcas comerciales	Programas informáticos	Total
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Al 1 de enero de 2015:				
Saldo inicial	2.150	19.823	354.033	376.006
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	<u>2.150</u>	<u>19.823</u>	<u>354.033</u>	<u>376.006</u>
Al 31 de marzo de 2015:				
Adiciones	-	-	3.543	3.543
Amortización	-	-	(22.442)	(22.442)
Valor libro	<u>2.150</u>	<u>19.823</u>	<u>335.134</u>	<u>357.107</u>
Al 31 de marzo de 2015:				
Costo histórico	2.150	19.823	335.134	357.107
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	<u>2.150</u>	<u>19.823</u>	<u>335.134</u>	<u>357.107</u>
b) Al 31 de diciembre de 2014:				
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Al 1 de enero de 2014:				
Saldo inicial	2.150	19.823	405.099	427.072
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	<u>2.150</u>	<u>19.823</u>	<u>405.099</u>	<u>427.072</u>
Al 31 de diciembre de 2014				
Adiciones	-	-	51.445	51.445
Amortización	-	-	(102.511)	(102.511)
Valor libro	<u>2.150</u>	<u>19.823</u>	<u>354.033</u>	<u>376.006</u>
Al 31 de diciembre de 2014				
Costo histórico	2.150	19.823	354.033	376.006
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	<u>2.150</u>	<u>19.823</u>	<u>354.033</u>	<u>376.006</u>

18. PLUSVALIA

El movimiento de la plusvalía por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

	M\$
Al 1 de enero de 2015:	
Saldo inicial	468.643
Pérdida por deterioro	-
Valor libro	468.643
Al 31 de marzo de 2015:	
Movimientos del periodo	-
Valor libro	468.643
Al 31 de marzo de 2015:	
Costo histórico	468.643
Pérdidas por deterioro	-
Valor libro	468.643

El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	M\$
Al 1 de enero de 2014:	
Saldo inicial	468.643
Valor libro	468.643
Al 31 de diciembre de 2014:	
Movimientos del periodo	-
Valor libro	468.643
Al 31 de diciembre de 2014:	
Costo histórico	468.643
Pérdidas por deterioro	-
Valor libro	468.643

Con fecha 16 de febrero de 2011, la Sociedad adquirió el 100 % de las 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.

Al 31 de marzo de 2015 no existe deterioro de la plusvalía.

19. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de propiedad, plantas y equipos:

El detalle de las principales clases de Propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Construcciones en curso	3.651.713	3.235.249
Terrenos	31.778.753	31.291.643
Edificios	42.846.356	43.316.327
Plantas y equipos	14.378.718	14.278.579
Vehículos	884.163	912.194
Otros activos	7.392.096	7.033.856
Total	<u>100.931.799</u>	<u>100.067.848</u>

Propiedad, planta y equipos, bruto	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Construcciones en curso	3.651.713	3.235.248
Terrenos	31.778.753	31.291.643
Edificios	55.230.243	55.120.113
Plantas y equipos	21.722.968	21.234.299
Vehículos	1.615.651	1.615.651
Otros activos	17.257.372	16.566.636
Total	<u>131.256.700</u>	<u>129.063.590</u>

Depreciación acumulada	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Edificios	12.383.887	11.803.786
Plantas y equipos	7.344.250	6.955.720
Vehículos	731.488	703.457
Otros activos	9.865.276	9.532.779
Total	<u>30.324.901</u>	<u>28.995.742</u>

b) Movimientos del ejercicio:

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipos, neto	Vehículos, neto	Otros activos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2015:							
Costo histórico	3.235.248	31.291.643	55.120.113	21.234.299	1.615.651	16.566.636	129.063.590
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(11.803.786)	(6.955.720)	(703.457)	(9.532.779)	(28.995.742)
Valor libro	3.235.248	31.291.643	43.316.327	14.278.579	912.194	7.033.857	100.067.848
Movimientos por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015:							
Adiciones	1.119.518	-	116.958	488.994	-	593.328	2.318.798
Gasto por depreciación	-	-	(587.726)	(388.786)	(28.031)	(344.929)	(1.349.472)
Variación en el cambio de moneda extranjera		(103.117)	797	(5)	-	312	(102.013)
Otras variaciones	(703.053)	590.227	-	(63)	-	109.527	(3.362)
Valor libro al cierre	3.651.713	31.778.753	42.846.356	14.378.719	884.163	7.392.095	100.931.799
Al 31 de marzo de 2015:							
Costo histórico	3.651.713	31.778.753	55.230.243	21.722.968	1.615.651	17.257.372	131.256.700
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(12.383.887)	(7.344.250)	(731.488)	(9.865.276)	(30.324.901)
Valor libro	3.651.713	31.778.753	42.846.356	14.378.718	884.163	7.392.096	100.931.799

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Vehículos, neto	Otros activos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2014:							
Costo histórico	19.102.793	29.855.446	42.088.561	15.206.125	1.395.750	12.817.113	120.465.788
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(10.568.684)	(5.727.622)	(645.252)	(8.233.135)	(25.174.693)
Valor libro	19.102.793	29.855.446	31.519.877	9.478.503	750.498	4.583.978	95.291.095
Movimientos por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014:							
Adiciones	4.081.510	-	1.483.169	690.434	294.939	1.736.887	8.286.939
Gasto por depreciación	-	-	(1.627.091)	(1.229.643)	(94.712)	(1.312.048)	(4.263.494)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	1.436.197	(206.190)	(3.127)	-	(5.119)	1.221.761
Otras variaciones	(19.949.055)	-	12.146.562	5.342.412	(38.531)	2.030.159	(468.453)
Valor libro al cierre	3.235.248	31.291.643	43.316.327	14.278.579	912.194	7.033.857	100.067.848
Al 31 de diciembre de 2014:							
Costo histórico	3.235.248	31.291.643	55.120.113	21.234.299	1.615.651	16.566.636	129.063.590
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(11.803.786)	(6.955.720)	(703.457)	(9.532.779)	(28.995.742)
Valor libro	3.235.248	31.291.643	43.316.327	14.278.579	912.194	7.033.857	100.067.848

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 **W**weighted Average Cost of Capital+.

c) Información adicional:

Producto de obligaciones financieras adquiridas en las operaciones normales de la Sociedad, terrenos, propiedades y equipos por un total M\$ 36.105.339, se encuentran prendados y/o hipotecados al 31 de marzo de 2015 para garantizar el cumplimiento de tales obligaciones (Ver detalle de obligaciones financieras en Nota 21).

Ni la Sociedad ni sus filiales 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:

Los siguientes ítems de propiedad, planta y equipos se encuentran bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Vehículos	25.486	25.486
Total	25.486	25.486

Terrenos y edificios

La Sociedad a través de su filial 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 31 de marzo de 2015, la pérdida neta de amortización asciende a M\$1.211.346 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 filial 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 31 de marzo de 2015, la pérdida neta de amortización asciende a M\$ 696.705 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.

e) Seguros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

f) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

Al 31 de marzo de 2015, el grupo no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación, por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

g) Bienes temporalmente fuera de servicio

Al 31 de marzo de 2015, el grupo no mantiene bienes de propiedades, plantas y equipos que se encuentran temporalmente fuera de servicio.

h) Bienes depreciados en uso

Al 31 de marzo de 2015, el grupo mantiene bienes de propiedades, plantas y equipos no significativos depreciados que se encuentren en uso.

20. 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 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Gasto impuesto corriente	(1.186.225)	(1.088.829)
Gasto por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(3.311)	(39.827)
Gasto por impuesto a la renta	(1.189.536)	(1.128.656)

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 31 de marzo de 2015 y 2014, representan un 22,5% y 21,90%, 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			
	31 de marzo de			
	2015		2014	
	M\$	Tasa efectiva %	M\$	Tasa efectiva %
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	4.600.147		5.169.269	
Ajuste por subsidiaria con resultado negativo	<u>696.634</u>		<u>-</u>	
Utilidad depurada antes de impuesto	5.296.781		5.169.269	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(1.191.776)	22,50%	(1.033.854)	20,0%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Gastos no deducibles	(41.753)	0,80%	(178.836)	3,50%
Ingresos no tributables	121.718	(2,30%)	84.034	(1,60%)
Efecto tasa impuestos extranjeros	<u>(77.725)</u>	1,50%	<u>-</u>	
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(1.189.536)	22,50%	(1.128.656)	21,90%

c) Impuestos diferidos

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

Activos netos por impuesto diferido	31-03-2015		31-12-2014	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Diferencia temporal				
Provisión de vacaciones	6.006	-	10.882	-
Otros pasivos	676.127	-	675.442	-
Propiedad, planta y equipos	-	46.303	-	51.009
Subtotal	682.133	46.303	686.324	51.009
Total activos netos	635.830		635.315	

Pasivos netos por impuesto diferido	31-03-2015		31-12-2014	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Diferencia temporal				
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	740.104	-	700.438	-
Provisión de vacaciones	137.386	-	169.927	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	20.314	-	22.138	-
Otros pasivos	28.405	-	37.017	-
Inventarios	-	1.118.651	-	1.118.651
Propiedad, planta y equipos	-	2.563.167	-	3.259.014
Otros activos	-	342.597	-	405.167
Subtotal	926.209	4.024.415	929.520	4.782.832
Total pasivos netos		3.098.206		3.853.312

Análisis del movimiento de impuesto diferidos del periodo:

	31 de marzo de	
	2015 M\$	2014 M\$
Saldo inicial	(3.217.997)	(2.842.586)
(Aumento) o disminuciones netos	(3.311)	(39.827)
Efecto por diferencia de conversión	758.932	344.315
Saldo final	(2.462.376)	(2.538.098)

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en Chile la Ley N° 20.780, denominada Reforma Tributaria que introduce modificaciones, entre otros, al sistema de impuesto a la renta.

La referida Ley establece que a las sociedades anónimas se les aplicará por defecto el Régimen Parcialmente Integrado+, a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el Régimen de Renta Atribuida+. De acuerdo a la Ley se establece para el Régimen Parcialmente Integrado+ un aumento gradual de la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría pasando de un 20% a un 21% para el año comercial 2014, 22,5% para el año comercial 2015, a un 24% para el año comercial 2016, a un 25,5% para el año comercial 2017 y a un 27% a contar del año comercial 2018.

Las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría introducido en la Ley 20.780 y de acuerdo al Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se han contabilizado en Patrimonio. Al 31 de diciembre de 2014 el efecto negativo total registrado en el Resultado acumulado del patrimonio de la Sociedad ascendió a M\$ 614.933.

21. 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 31 de marzo de 2015:

Tipo de pasivo financiero	Corriente	No corriente	Total
	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	23.806.995	28.473.903	52.280.898
Arrendamientos financieros	339.519	1.908.988	2.248.507
Contratos de forwards (1)	616.518	-	616.518
Contratos de swaps de moneda (1)	150.700	-	150.700
Total	24.913.732	30.382.891	55.296.623

Al 31 de diciembre de 2014:

Tipo de pasivo financiero	Corriente	No corriente	Total
	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	11.507.156	28.400.823	39.907.979
Arrendamientos financieros	336.766	3.021.067	3.357.833
Contratos de forwards (1)	109.022	-	109.022
Contratos de swaps de moneda (1)	139.033	-	139.033
Intereses por pagar	627	-	627
Total	12.092.604	31.421.890	43.514.494

(1) El detalle de estos contratos se encuentra en Nota 29 . Instrumentos financieros

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

Préstamos bancarios

Al 31 de marzo de 2015:

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	31-03-2015
										M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,57%	411.812	143.576	555.388
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	Al vencimiento	1,00%	1,00%	-	182	182
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	USD	Al vencimiento	0,62%	0,62%	878.708	-	878.708
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Al vencimiento	0,64%	0,64%	1.004.483	1.254.190	2.258.673
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,42%	2,90%	485.512	20.880	506.392
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	27.692	262.437	290.129
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	162.601	19.984	182.585
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	3,54%	3,54%	2.090.057	-	2.090.057
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	260.286	123.643	383.929
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	14.236	157.093
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	USD	Al vencimiento	0,52%	0,52%	-	627.331	627.331
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	USD	Al vencimiento	0,61%	0,61%	-	2.507.265	2.507.265
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	Pesos	Al vencimiento	3,61%	3,61%	1.201.565	-	1.201.565
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	3,91%	3,50%	2.736	360.108	362.844
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,40%	4,49%	83.835	234.448	318.283
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Chile	Chile	USD	Semestral	2,43%	2,43%	78.323	84.406	162.729
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	3,36%	3,36%	301.764	-	301.764
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	-	323.245	323.245
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	78.323	89.476	167.799
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Al vencimiento	0,60%	0,60%	1.882.580	5.832.479	7.715.059
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	161.986	-	161.986
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,05%	4,05%	571.781	-	571.781
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,76%	4,76%	50.083	-	50.083
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile S.A.	Chile	U.F.	Semestral	4,60%	4,60%	352.090	-	352.090
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,80%	7,80%	345.221	-	345.221
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	4,65%	4,65%	96.595	-	96.595
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	4,56%	4,56%	693.770	-	693.770
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,18%	6,18%	544.449	-	544.449
Total										11.909.109	11.897.886	23.806.995

DUNCAN FOX S.A. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



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			31-03-2015
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	
										<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%	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%	584.251	674.327	374.979	1.633.557
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,42%	2,90%	485.554	-	-	485.554
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	4,40%	4,49%	671.724	875.312	438.200	1.985.236
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%	626.580	-	-	626.580
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	313.290	234.969	-	548.259
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,43%	2,43%	313.290	234.968	-	548.258
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	770.821	847.075	2.964.762	4.582.658
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,05%	4,05%	848.083	-	-	848.083
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,76%	4,76%	294.829	323.995	1.133.984	1.752.808
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,60%	4,60%	940.590	627.060	2.351.475	3.919.125
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,81%	7,81%	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.	Anual	4,65%	4,65%	458.679	305.785	1.528.910	2.293.374
Total										9.001.389	6.260.005	13.212.509	28.473.903

Al 31 de diciembre de 2014:

Porción corriente:		Tasa de interés								Vencimiento		Total al 31-12-2014	
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		
											M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,57%	-	508.738	508.738	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	USD	Al vencimiento	0,62%	0,62%	-	849.582	849.582	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	-	176.649	176.649	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	5,92%	5,92%	-	152.865	152.865	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	3,66%	3,66%	983.786	-	983.786	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,42%	2,42%	-	484.686	484.686	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	-	345.689	345.689	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	395.004	-	395.004	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Al vencimiento	0,68%	0,68%	-	971.071	971.071	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Semestral	3,91%	3,50%	365.710	360.171	725.881	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,40%	4,49%	381.158	-	381.158	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	-	303.686	303.686	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	-	154.894	154.894	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,43%	2,43%	-	153.436	153.436	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Al vencimiento	0,53%	0,53%	607.136	728.491	1.335.627	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	264.196	-	264.196	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,05%	4,05%	585.973	-	585.973	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,76%	4,76%	72.249	-	72.249	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,60%	4,60%	402.659	-	402.659	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,80%	7,80%	249.915	-	249.915	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	4,65%	4,65%	69.941	-	69.941	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	4,56%	4,56%	1.403.276	-	1.403.276	
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,18%	6,18%	536.195	-	536.195	
Total										6.317.198	5.189.958	11.507.156	

DUNCAN FOX S.A. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



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					
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	31-12-2014		
										<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%	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%	470.188	-	-	470.188		
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	4,40%	4,49%	469.107	874.784	876.183	2.220.074		
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%	606.750	-	-	606.750		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	303.375	227.531	-	530.906		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,42%	2,42%	303.375	227.531	-	530.906		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	937.418	847.075	2.752.993	4.537.486		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,05%	4,05%	565.488	-	-	565.488		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,76%	4,76%	358.613	324.052	1.053.170	1.735.835		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,60%	4,60%	940.755	627.170	2.195.096	3.763.021		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,81%	7,81%	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.	Anual	4,65%	4,65%	458.754	305.839	1.529.171	2.293.764		
Total										8.651.495	6.198.337	13.550.991	28.400.823		

Arrendamientos Financieros:

Al 31 de marzo de 2015:

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 31-03-2015
								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	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	63.714	3.685	67.399
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Mensual	3,40%	2,43%	2.638	7.860	10.498
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%	1.795	-	1.795
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%	63.366	196.461	259.827
Total										131.513	208.006	339.519

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 31-03-2015
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Mensual	3,40%	2,43%	886	-	-	886
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%	890.151	698.675	319.276	1.908.102
Total										891.037	698.675	319.276	1.908.988

Al 31 de diciembre de 2014:

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 31-12-2014
								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	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	-	66.329	66.329
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Mensual	3,40%	2,43%	2.640	1.774	4.414
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%	2.589	7.793	10.382
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%	62.345	193.296	255.641
Total										67.574	269.192	336.766

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 31-12-2014
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Mensual	3,40%	2,43%	3.529	-	-	3.529
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%	875.811	687.420	1.454.307	3.017.538
Total										879.340	687.420	1.454.307	3.021.067

Ver detalle del valor justo de los préstamos bancarios y obligaciones por arrendamientos financieros en Nota 29 . 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:

	31-03-2015		31-12-2014	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	15.652.918	1.702.930	4.752.515	1.639.216
Pesos chilenos	22.142.197	299.950	20.232.946	295.723
Unidades de fomento	14.731.410	-	16.345.412	-
Total	52.526.525	2.002.880	41.330.873	1.934.939

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de marzo de 2015 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\$ 544.449, 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 filial Talbot Hotel S.A. mantiene obligaciones con el Banco de Chile por montos totales de M\$ 1.419.864, M\$ 1.802.891, M\$ 2.389.969 y M\$ 4.271.215 pagaderos en unidades de fomento con pagos semestral 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\$ 4.744.644 y M\$ 5.225.221 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, Antofagasta y Santiago (Enrique Foster) cuyo valor libro total al 31 de marzo de 2015 es de M\$ 30.141.429.

Alimentos y Frutos S.A.

- Crédito con el Banco Estado por un monto total de M\$ 991.946 pagadero en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 20 de junio 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\$ 646.725 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\$ 2.369.076 pagadero en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 01 de junio de 2016, que devenga una tasa de interés anual de 6,81% y otro crédito por M\$ 4.292.762 pagadero en pesos chilenos vencimiento 18 de enero de 2021, que devenga una tasa de interés 7,30%.

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 31 de marzo de 2015 es de M\$ 1.515.309.

Obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 1.427.042 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\$ 949.825, 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%.

Sobre el préstamo en dólares, la filial 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\$ 362.844 y M\$ 2.228.519 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 31 de marzo de 2015 es de M\$ 528.575, 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\$ 3.714.537.

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\$ 2.623.606, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 28 de junio de 2015 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 31 de marzo de 2015 de M\$ 205.489.

Como garantía por esta obligación, la filial Inversiones Los Cerezos S.A., 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).

Covenants

Las filiales 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 31 de marzo de 2015, tanto la matriz como sus subsidiarias han dado cumplimiento a las obligaciones mantenidas en los respectivos contratos de crédito.

Obligaciones por arrendamiento financiero

Las filiales 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.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 31 de marzo de 2015:

	Pagos de arrendamiento	Valor presente de pagos
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Dentro de 1 año	353.799	339.519
Entre 1 y 5 años	2.351.076	1.589.712
Más de 5 años	414.889	319.276
Total pagos de arrendamiento	3.119.764	2.248.507
Menos gastos por intereses	(871.257)	-
Valor presente de pagos de arrendamiento	2.248.507	2.248.507

22. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los saldos de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar son los siguientes:

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Cuentas por pagar a proveedores nacionales	16.577.145	12.303.715
Cuentas por pagar a proveedores extranjeros	1.303.369	4.283.557
Acreedores varios	5.532.493	4.519.114
Deudas previsionales	342.346	371.119
Otras cuentas por pagar	64.970	2.049
Total	<u>23.820.323</u>	<u>21.479.554</u>
Corrientes	23.820.323	21.479.554
No corrientes	-	-
Total	<u>23.820.323</u>	<u>21.479.554</u>

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

23. OTRAS PROVISIONES

El movimiento de las otras provisiones del periodo terminado al 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

	Compromiso tributario AFIP Argentina M\$
Saldo inicial	
Corriente	207.776
No corriente	-
Al 1 de enero de 2015	<u>207.776</u>
Constituidas	215.632
Utilizadas	(20.347)
Al 31 de marzo de 2015	<u>403.061</u>
Corriente	403.061
No corriente	-
Al 31 de marzo de 2015	<u>403.061</u>

El movimiento de las otras provisiones del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Compromiso tributario AFIP Argentina M\$
Saldo inicial	
Corriente	127.343
No corriente	-
Al 1 de enero de 2014	127.343
Constituidas	557.263
Utilizadas	(476.830)
Al 31 de diciembre de 2014	207.776
Corriente	207.776
No corriente	-
Al 31 de diciembre de 2014	207.776

Los vencimientos de las provisiones son los siguientes:

	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Dentro de un año	403.061	207.776
Entre 1 y 5 años	-	-
Más de 5 años	-	-
Total	403.061	207.776

24. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los saldos de Pasivos por impuestos corrientes son los siguientes:

	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Impuesto a la renta, neto	1.115.731	707.628
Impuesto a las ganancias filial Argentina, neto	157.213	148.695
Impuestos retenidos	111.809	140.075
Impuesto al valor agregado	-	1.853
Total	1.384.753	998.251

25. 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 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas son las siguientes:

	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Comisiones y remuneraciones por pagar	333.328	280.789
Costo devengado por vacaciones	696.915	737.663
Otros beneficios	44.873	222.759
Total	<u>1.075.116</u>	<u>1.241.211</u>

Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el Estado consolidado de resultados durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo de	
	2015	2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	4.534.820	4.229.220
Beneficios de corto plazo a los empleados	192.957	118.591
Otros gastos de personal	752.023	662.034
Total	<u>5.479.800</u>	<u>5.009.845</u>

26. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

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

	31-03-2015	31-12-2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Participación y dietas de directores	519.645	429.390
Provisión dividendo mínimo legal 2014	4.668.000	4.668.000
Provisión dividendo mínimo legal 2015	911.000	-
Total	<u>6.098.645</u>	<u>5.097.390</u>

27. PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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 31 de marzo de 2015 y al ejercicio terminado 31 de diciembre de 2014, 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 31 de marzo de 2015, una utilidad distribuible de M\$ 3.035.347 (M\$ 15.559.000 al 31 de diciembre de 2014).

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 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad provisionó un dividendo obligatorio de M\$ 911.000 y M\$ 4.668.000, respectivamente calculado sobre la utilidad distribuible según lo detallado en el punto anterior, correspondiente a \$ 9,11 y \$ 46,68 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 es el siguiente:

Concepto	31-03-2015	31-12-2014
	<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	109.192.092	94.544.092
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 (1)	21.538.069	21.538.069
Ajuste por impuesto diferido (2)	(614.932)	(614.932)
Ganancia (perdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	3.035.357	15.559.000
Total	<u>149.972.343</u>	<u>147.847.986</u>

- (1) Corresponde a la ganancia, proporcional a la participación de la Sociedad en Sociedad Pesquera Coloso S.A., obtenido en la asignación de valor razonable a activos y pasivos de la combinación de negocios efectuada en el ejercicio 2011, en la sociedad Orizon S.A.
- (2) Según lo señalado en Nota 20, corresponde al efecto reconocido por la entrada en vigencia de la Ley 20.780 que introduce modificaciones al sistema de impuesto a la renta y lo establecido por el Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Otras reservas

El detalle de las otras reservas patrimoniales es el siguiente:

Concepto	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Reserva diferencia de conversión neta	(5.074.351)	(6.492.198)
Otras reservas varias	(93.444)	(259.041)
Total	(5.167.795)	(6.751.239)

28. 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 31 de marzo de 2015 y 2014 la información utilizada para el cálculo de la ganancia por acción básica y diluida es la siguiente:

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de acciones (M\$)	3.035.357	3.548.105
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida (en pesos)	30,35	35,48

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Sociedad no emitió instrumentos convertibles o de otra índole que creen efectos dilutivos.

29. 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 intermedios de situación financiera:

	31-03-2015		31-12-2014	
	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	9.675.745	9.675.745	9.675.745	9.675.745
Otros activos financieros	21.951.243	21.951.243	21.811.721	21.811.721
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	32.960.713	32.960.713	32.960.713	32.960.713
Cuentas por cobrar a sociedades relacionadas	2.694.092	2.694.092	2.630.808	2.630.808
Total activos financieros	67.281.793	67.281.793	67.078.987	67.078.987
Préstamos bancarios	52.280.898	49.675.382	39.907.979	37.473.049
Obligaciones por arrendamientos financieros	2.248.507	2.102.994	3.357.833	3.174.365
Otros pasivos financieros	767.218	767.218	248.055	248.055
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	23.820.323	23.820.323	23.933.243	23.933.243
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.479.994	2.479.994	2.479.994	2.479.994
Total pasivos financieros	81.596.940	78.845.911	69.927.104	67.308.706

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 intermedios. 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:

	31-03-2015				31-12-2014			
	Cantidad de contratos	Nominal	Activo	Pasivo	Cantidad de contratos	Nominal	Activo	Pasivo
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Forwards venta Euro/USD								
Menos de 1 año	7	495.790	76.370	-	7	490.754	32.859	-
Forwards venta USD/pesos								
Menos de 1 año	10	2.656.930	-	46.069	7	1.035.000	-	23.259
Forwards compra Euro/pesos								
Menos de 1 año	2	-	-	33.704	49	4.066.282	-	85.763
Forwards compra Euro/USD								
Menos de 1 año	46	3.645.274	-	400.472	-	-	-	-
Forwards compra USD/pesos								
Menos de 1 año	13	14.401.025	-	3.249	6	5.239.760	230.679	-
IRS de moneda USD/pesos								
Menos de 1 año	-	-	-	-	2	-	-	23.990
Swaps de moneda UF/pesos								
Menos de 1 año	3	12.138.469	-	283.724	-	-	-	-
Ccr de moneda UF/pesos								
Menos de 1 año	-	-	-	-	2	360.071	-	115.043
Total instrumentos derivados	81	33.337.488	76.370	767.218	73	11.191.867	263.538	248.055

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 (Notas 10 y 21).

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 31 de marzo de 2015, 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
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos a valor razonable				
Inversiones en cuotas de fondos mutuos (Nota 9)	6.051.615	6.051.615	-	-
Inversiones en depósitos a plazo (Notas 9 y 10)	23.281.780	23.281.780	-	-
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 29)	76.370	-	76.370	-
Inversiones en acciones con cotización bursátil (Nota 10)	<u>787.023</u>	<u>787.023</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 29)	<u>767.218</u>	<u>-</u>	<u>767.218</u>	<u>-</u>

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2015, la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2 que sean consideradas significativas.

30. 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 filial 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. (Nota 16)

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 31 de marzo de	
	2015	2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Segmento hotelería	5.939.225	5.563.047
Segmento agroindustrial	33.770.140	26.761.772
Total ingresos	<u>39.709.365</u>	<u>32.324.819</u>

b) Resultado operacional:

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Segmento hotelería	2.074.889	2.199.493
Segmento agroindustrial	3.208.238	2.844.539
Total resultado operacional de segmentos	5.283.127	5.044.032
Resultado corporativo	(88.295)	200.720
Resultados operacional	5.194.832	5.244.752
Participación en ganancia (perdida) de negocios conjuntos	(845.150)	74.017
Participación en pérdida de asociadas contabilizadas por el método de participación	124.857	(40.397)
Ingresos financieros	192.694	234.573
Gastos financieros	(672.019)	(713.741)
Diferencias de cambio	583.910	490.746
Resultados por unidades de reajuste	83.060	(120.681)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	4.662.184	5.169.269
Impuesto a renta	(1.189.536)	(1.128.656)
Ganancia (pérdida)	3.472.648	4.040.613

c) Información de activos y pasivos por segmentos:

	Segmento hotelería <u>M\$</u>	Segmento agroindustrial <u>M\$</u>	Otros <u>M\$</u>	Total <u>M\$</u>
Al 31-03-2015:				
Total activos del segmento	68.584.757	115.534.006	73.428.294	257.547.057
Total pasivos del segmento	28.129.020	58.719.516	6.808.185	93.656.721
Al 31-12-2014:				
Total activos del segmento	69.312.491	97.578.780	71.811.318	238.702.589
Total pasivos del segmento	30.133.501	43.321.150	5.654.073	79.108.724

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

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo de	
	2015	2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Segmento hotelería	332.395	250.432
Segmento agroindustrial	<u>1.989.946</u>	<u>1.788.147</u>
Total inversiones de capital por segmentos	2.322.341	2.038.579
Inversiones de capital corporativos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total inversiones de capital	<u>2.322.341</u>	<u>2.038.579</u>

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

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo de	
	2015	2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Segmento hotelería	525.377	448.243
Segmento agroindustrial	<u>842.214</u>	<u>617.084</u>
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de segmentos operativos	1.367.591	1.065.327
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	<u>4.323</u>	<u>4.375</u>
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	<u>1.371.914</u>	<u>1.069.702</u>

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

31. 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 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Costo de productos	19.300.186	12.564.014
Costos por servicios e insumos para hotelería	1.807.998	1.332.317
Remuneraciones y beneficios a empleados	5.479.800	5.009.845
Arriendos	1.089.158	1.407.096
Fletes	1.418.274	1.264.930
Combustible	144.411	296.985
Publicidad	333.189	377.912
Depreciaciones y amortizaciones	1.371.914	1.069.702
Provisiones y castigos	173.820	951.507
Mantenciones	672.393	622.889
Honorarios	139.534	126.925
Servicios básicos	1.258.199	1.134.483
Seguros pagados	63.895	62.787
Consumo de materiales	1.601.002	1.253.507
Insumos	99.012	214.785
Comisiones	110.797	211.787
Otros gastos	168.458	84.616
Total	35.232.040	27.986.087

32. 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 31 de marzo de 2015 y 2014 la Sociedad ha reconocido en los resultados del período un total de M\$ 89.721 y M\$ 85.722 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 31 de marzo de 2015:

	31-03-2015
	M\$
Dentro de 1 año	172.359
Entre 1 y 5 años	689.438
Más de 5 años	172.359
Total	1.034.156

Los costos de arrendamiento operativos por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Arriendo mínimo	61.040	44.538
Arriendo contingente	28.681	41.184
Total	<u>89.721</u>	<u>85.722</u>

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad no mantiene compromisos significativos de inversiones de capital.

Garantías

La filial Talbot Hotels S.A, constituyó boleta de garantía por UF3.000 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, adicionalmente constituyó boleta de garantía por UF5.000 a favor de la Ilustre Municipalidad de las Condes para garantizar el cumplimiento de las obras de socializado por construcción Hotel Enrique Foster.

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 el, 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 Talbot Hotels S.A. paga mensualmente una remuneración de acuerdo al porcentaje de sus ventas.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad mantiene activos entregados en garantía por sus operaciones habituales de financiamiento según lo descrito en Nota 21. Otros pasivos financieros.

Boletas de garantía

La filial indirecta Alimentos y Frutos S.A. mantiene diversas Boletas para garantizar el cumplimiento de contratos de suministro a clientes institucionales. El detalle de estas es el siguiente:

Al 31 de marzo 2015:

Beneficiario	Fecha	Numero	31-03-2015
			M\$
Sodexo Chile S.A.	07-05-2014	403361	229.674
Sodexo Chile S.A.	20-01-2015	432214	7.364
Instituto Desarrollo Agropecuario	26-12-2014	412325	3.077
Instituto Desarrollo Agropecuario	20-01-2015	432158	2.153
Instituto Desarrollo Agropecuario	19-03-2015	437679	1.367
Instituto Desarrollo Agropecuario	19-03-2015	437680	3.645
Instituto Desarrollo Agropecuario	19-03-2015	437681	1.482
Dirección de Compra del Estado de Chile	25-07-2014	411412	100
Total			248.862

Al 31 de diciembre 2014:

Beneficiario	Fecha	Numero	31-12-2014
			M\$
Sodexo Chile S.A.	07-05-2014	403361	229.674
Estado Mayor del Ejército de Chile	31-03-2014	399486	8.266
Instituto Desarrollo Agropecuario	16-12-2013	389192	3.014
Instituto Desarrollo Agropecuario	07-01-2014	391609	3.015
Instituto Desarrollo Agropecuario	31-07-2014	412323	3.076
Instituto Desarrollo Agropecuario	31-07-2014	412324	3.923
Instituto Desarrollo Agropecuario	26-12-2014	412325	3.077
Instituto Desarrollo Agropecuario	18-02-2014	395613	2.470
Dirección de Compra del Estado de Chile	25-07-2014	411412	100
Total			256.615

Litigios

Al 31 de marzo de 2015 la filial indirecta 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 30 de diciembre del 2014 el Juez árbitro dictó su fallo arbitral, y resolvió que el pago adicional que correspondía ascendía a M\$ 7 600.757, cifra que fue pagada a Sociedad Pesquera Coloso S.A. el día 15 de enero de 2015, y que fue registrada en el Estado de resultado integral de esta sociedad al 31 de marzo de 2015. Con esto se dio por cumplido en forma íntegra el fallo arbitral.

33. MEDIO AMBIENTE

Los gastos ambientales por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015, son los siguientes:

Sociedad que efectúa el desembolso	Descripción del proyecto	Item del activo	Monto total activado M\$	Concepto del desembolso del periodo	Monto del desembolso del periodo M\$
Alimentos y Frutos S.A.	Planta de tratamiento de residuos industriales líquidos	Propiedad, planta y equipo	273.125	Mantenciones Insumos	13.162 37.106
Total					50.268

Los desembolsos efectuados en el período se encuentran registrados en el estado consolidado de resultados en el ítem Mantención de plantas.

Al 31 de marzo de 2015 no hay compromisos u obligaciones de desembolsos significativos futuros relacionados con temas relativos al medio ambiente.

34. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no existen hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

* * * * *