



DUNCAN FOX S.A. Y FILIALES
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL
31 DE MARZO DE 2016 Y 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.....	8
4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	9
a. Presentación de estados financieros intermedios.....	9
b. Período contable.....	9
c. Base de consolidación.....	9
d. Moneda funcional, transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste.....	10
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.....	14
n. Inversiones y otros activos financieros	15
o. Pasivos financieros.....	17
p. Instrumentos financieros derivados.....	18
q. Efectivo y efectivo equivalente.....	18
r. Provisiones	19
s. Arrendamientos financieros	19
t. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	19
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.	NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	22
6.	POLITICA DE GESTION DE RIESGOS	24
7.	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	28
8.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	29
9.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	31
10.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	32
11.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	33
12.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	35
13.	INVENTARIOS.....	38
14.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	38
15.	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.....	39
16.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	43
17.	PLUSVALIA	44
18.	PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS.....	45
19.	IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	50
20.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	52
21.	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	62
22.	OTRAS PROVISIONES.....	63
23.	PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	64
24.	PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	64
25.	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	67
26.	PATRIMONIO NETO	67
27.	GANANCIA POR ACCION	69
28.	INTRUMENTOS FINANCIEROS.....	70
29.	SEGMENTOS OPERATIVOS	72
30.	COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA.....	75
31.	CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y OTROS.....	76
32.	MEDIO AMBIENTE	78
33.	HECHOS POSTERIORES.....	79

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA È CLASIFICADO

ACTIVOS	NOTA	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	8.976.162	12.622.860
Otros activos financieros, corrientes	9	25.880.569	23.497.927
Otros activos no financieros, corrientes	10	260.979	339.918
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	39.671.184	35.551.382
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12	1.145.580	1.128.308
Inventarios	13	53.110.647	26.945.032
Activos por impuestos, corrientes	14	2.246.069	1.101.058
Activos corrientes totales		<u>131.291.190</u>	<u>101.186.485</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	28	683.622	561.664
Otros activos no financieros, no corrientes		72.696	76.205
Cuentas por cobrar no corrientes	11	41	337.628
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	12	596.632	631.386
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	43.145.736	46.449.689
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	414.654	395.951
Plusvalía	17	468.643	468.643
Propiedad, planta y equipo	18	108.785.895	107.382.156
Activos por impuestos diferidos	19	1.560.059	1.617.947
Total de activos no corrientes		<u>155.727.978</u>	<u>157.921.269</u>
Total de activos		<u>287.019.168</u>	<u>259.107.754</u>

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	25.035.422	6.489.228
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	36.168.049	26.923.773
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	19.685	19.578
Otras provisiones, corrientes	22	12.038	51.016
Pasivos por impuestos corrientes	23	1.400.171	132.749
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24	1.568.483	1.577.557
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	5.082.027	4.443.028
Pasivos corrientes totales		69.285.875	39.636.929
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	40.225.146	40.595.629
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	12	838.588	822.455
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	24	629.241	599.588
Pasivos por impuestos diferidos	19	4.997.500	4.741.544
Total de pasivos no corrientes		46.690.475	46.759.216
Total pasivos		115.976.350	86.396.145
Patrimonio			
	26		
Capital emitido		7.215.874	7.215.874
Ganancias acumuladas		156.916.674	155.585.419
Otras reservas		(5.531.651)	(2.547.471)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		158.600.897	160.253.822
Participaciones no controladas		12.441.921	12.457.787
Patrimonio total		171.042.818	172.711.609
Total de patrimonio y pasivos		287.019.168	259.107.754

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS È POR FUNCION

	NOTA	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
		2016 M\$	2015 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	29a	43.390.483	39.709.365
Costo de venta	30	<u>(32.259.015)</u>	<u>(29.907.787)</u>
Ganancia bruta		11.131.468	9.801.578
Otros ingresos, por función		997.545	761.641
Costos de distribución	30	(1.391.253)	(1.101.879)
Gasto de administración	30	(4.197.036)	(3.760.228)
Otros gastos, por función	30	(2.444)	(462.146)
Otras ganancias (pérdidas)		<u>(862.188)</u>	<u>(44.134)</u>
Ganancias de actividades operacionales		5.676.092	5.194.832
Ingresos financieros		203.576	192.694
Costos financieros		(665.089)	(672.019)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	(1.167.269)	(720.293)
Diferencias de cambio		(159.734)	583.910
Resultados por unidades de reajuste		<u>63.141</u>	<u>83.060</u>
Ganancia antes de impuestos		3.950.717	4.662.184
Gasto por impuesto a las ganancias	19	<u>(1.645.301)</u>	<u>(1.189.536)</u>
Ganancia		<u>2.305.416</u>	<u>3.472.648</u>
Ganancia atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		1.901.255	3.035.357
Participaciones no controladas		<u>404.161</u>	<u>437.291</u>
Ganancia		<u>2.305.416</u>	<u>3.472.648</u>
Ganancias por acción, en pesos:			
Ganancia básica por acción en operaciones continuadas (pesos)	27	19,01	30,35
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas (pesos)		19,01	30,35

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	NOTA	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
		2016 M\$	2015 M\$
Ganancia (pérdida)		2.305.416	3.472.648
Otro resultado integral:			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos:			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		44.225	-
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		44.225	-
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		(3.431.470)	1.569.862
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(3.431.470)	1.569.862
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		29.890	165.599
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo:			
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral		(36.807)	-
Otro resultado integral		(3.394.162)	1.735.461
Resultado integral total		(1.088.746)	5.208.109
Resultado integral atribuibles a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(1.082.925)	4.618.801
Resultado integral atribuible participaciones no controladas		(5.821)	589.308
Resultado integral total		(1.088.746)	5.208.109

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO È METODO DIRECTO

	NOTA	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
		2016 M\$	2015 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		42.613.357	40.614.924
Otros cobros por actividades de operación		10	2.520.941
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(51.758.379)	(45.374.522)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(4.706.161)	(4.684.755)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(4.531)	(41.792)
Otros pagos por actividades de operación		(11.404)	(1.315.083)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		(92.344)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(628.901)	4.435
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		(14.588.353)	(8.275.852)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Préstamos a entidades relacionadas		(1.649)	(1.670)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos		-	41.427
Compras de propiedades, planta y equipo		(4.264.532)	(2.318.798)
Compras de activos intangibles		(28.696)	(3.543)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a termino, de opciones y de permuta financiera		418.475	166.981
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(159.286)	-
Cobros a entidades relacionadas		8.364	7.823
Dividendos recibidos		9.606	9.279.291
Intereses recibidos		70.123	72.564
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.341.228)	(9.622.422)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión		(6.288.823)	(2.378.347)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		555.544	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		18.589.334	15.269.542
Total importes procedentes de préstamos		19.144.878	15.269.542
Préstamos de entidades relacionadas		3.180	-
Reembolsos de préstamos		(1.030.615)	(4.097.178)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(69.415)	(62.204)
Pagos de prestamos a entidades relacionadas		(39.199)	(174.527)
Dividendos pagados		(15)	(7.295)
Intereses pagados		(624.227)	(597.516)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		17.384.587	10.330.822
efecto de los cambios en la tasa de cambio		(3.492.589)	(323.377)
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		(154.109)	1.165.385
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo		(3.646.698)	842.008
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		12.622.860	8.833.737
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		8.976.162	9.675.745

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016:

	Otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controlados	Patrimonio total	
	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					Total otras reservas
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo inicial período actual									
01-01-2016	7.215.874	(2.075.616)	(258.999)	(212.856)	(2.547.471)	155.585.419	160.253.822	12.457.787	172.711.609
Cambios en patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	1.901.255	1.901.255	404.161	2.305.416
Otro resultado integral	-	(3.020.490)	7.420	28.890	(2.984.180)	-	(2.984.180)	(409.982)	(3.394.162)
Resultado integral	-	(3.020.490)	7.420	28.890	(2.984.180)	1.901.255	(1.082.925)	(5.821)	(1.088.746)
Dividendos	-	-	-	-	-	(570.000)	(570.000)	-	(570.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(10.045)	(10.045)
Total de cambios en patrimonio	-	(3.020.490)	7.420	28.890	(2.984.180)	1.331.255	(1.652.925)	(15.866)	(1.668.791)
Saldo final del período actual									
31-03-2016	7.215.874	(5.096.106)	(251.579)	(183.966)	(5.531.651)	156.916.674	158.600.897	12.441.921	171.042.818

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015

	Otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controlados	Patrimonio total	
	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					Total otras reservas
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo inicial período anterior									
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 anterior									
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

Las notas adjuntas 1 a 33 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 a 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 2016, la Sociedad tiene un total de 3.156 trabajadores distribuidos como se indica a continuación:

	Número de trabajadores
Gerentes y ejecutivos principales	84
Profesionales y técnicos	768
Trabajadores	2.304
Total	3.156

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 Financieros Consolidados de la Sociedad por el periodo terminado el 31 de marzo de 2016 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y fueron aprobados por el Directorio en sesión de fecha 26 de mayo de 2016.

Para todas las 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+**).

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 NIIF emitidas por el IASB.

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, 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

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

Estado Consolidado Integral de resultados

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

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Duncan Fox S.A. y sus Filiales han optado por presentar su estado consolidado de flujo de efectivo intermedio 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 al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, los estados consolidados integrales de resultados, estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo directo intermedios por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.

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 las sociedades Filiales consolidado 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			
		2016			2015
		Directa	Indirecta	Total	Total
		%	%	%	%
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
Maguey Shipping S.A.	Extranjera	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000

Con fecha 19 de julio de 2015, fue constituida por escritura pública, otorgada en la Notaría de Santiago de don Sergio Carmona Barrales, la sociedad Talbot Hotels International S.A., en la cual la filial Talbot Hotels S.A. suscribió la cantidad de 9.999 acciones por un valor de M\$2.450. cada una, lo que hace un total de M\$24.497.550 y que representan un 99,99 % de participación.

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 International S.A.	Dólar estadounidense
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 intermedios, de acuerdo al siguiente detalle:

		31-03-2016	31-12-2015
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	US\$	669,80	710,16
Euro	EUR	762,26	774,61
Pesos argentinos	ARS	45,65	54,75
Nuevo sol peruano	PEN	201,57	208,25
Unidades de reajuste			
Unidad de Fomento	UF	25.812,05	25.629,09

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 ~~de~~ 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 (%ΔGE+).

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 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 adeudan 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.

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 categorías anteriores o en deudores comerciales. 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 $\% \text{Dividendos recibidos} +$ 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. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Duncan Fox S.A. y sus subsidiarias de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

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%.

Al cierre de cada periodo, no hay derivados de cobertura de flujos de efectivo.

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

q. Efectivo y efectivo equivalente

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

- **Actividades de operación** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

- **Actividades de inversión** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

r. Provisiones

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

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

- i) **Beneficios al personal** En el rubro de los beneficios al personal se encuentran provisionados los incentivos a los trabajadores de la empresa por los resultados y evaluaciones correspondientes, esta estimación se efectúa sobre la base devengada al cierre de cada ejercicio.
- ii) **Vacaciones del personal** La Sociedad y sus filiales han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) **Indemnización por años de servicios** La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos individuales suscritos con algunos trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado.

s. Arrendamientos financieros

La política del 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 consolidado 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.

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 consolidado.

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 de capital adeudado.

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. 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 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

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
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 enero de 2016

La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada. En opinión de la Administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

6. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

Las Gerencias de Finanzas de cada una de las subsidiarias operativas son las responsables de la obtención de financiamiento para las actividades de cada Sociedad, y de la administración de los siguientes riesgos: 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 2016, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$18.662.492 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 18,59% del total de obligaciones. El 81,41% 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 2016 la exposición neta activa de la Sociedad en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M\$ 78.316.114 de los cuales M\$ 40.966.152 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 \$ 5.144 millones.

Del total de inventarios netos, un 7,26% 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 negativo por diferencias de cambio reconocido en el estado consolidado de resultados del período terminado al 31 de marzo de 2016, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, netos de instrumentos financieros derivados, asciende a M\$ 159.734. 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\$ 9.712 en tanto que el efecto sobre los resultados integrales que se registran en patrimonio sería de un ingreso por M\$ 241.639.

Considerando que aproximadamente el 5,76% 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\$ 113.031.

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 2016, la Sociedad tiene obligaciones con tasas de interés indexada a LIBOR o TAB por montos totales de M\$ 1.133.456 que representan un 1,76% del total de las obligaciones financieras. Consecuentemente, al 31 de marzo de 2016, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 98,24% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de marzo de 2016, 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 2016, la Sociedad posee un total de M\$ 21.853.816 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, que representan un 21,77% 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 2016, relacionado a deudas financieras de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, refleja a una utilidad por M\$ 63.141. La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento sería de aproximadamente 3,5%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una (pérdida) utilidad después de impuestos de M\$ 960 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 2016 asciende a \$ 16.954 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\$ 509 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 2016, 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 2016, la Sociedad tenía aproximadamente 405 clientes que adeudan más que \$ 5 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 95,01% del total de cuentas por cobrar comerciales. De estos, 122 clientes tenían saldos superiores a \$30 millones cada uno, representando aproximadamente un 85,53% 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 2016. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar (Nota 11).

Riesgo de crédito por instrumentos financieros mantenidos con instituciones financieras

La Sociedad posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y éstas son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Sociedad no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de marzo de 2016. 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 2016.

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 2016, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de \$ 41.097 millones y efectivo y equivalente al efectivo por \$ 8.976 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 2016, 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	36.168.049	36.168.049	-	-	-	36.168.049
Préstamos bancarios	61.133.465	22.512.003	1.845.080	23.219.641	30.922.935	78.499.659
Arrendamientos financieros	3.101.923	78.626	234.542	2.630.408	1.231.134	4.174.710
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	838.588	-	-	1.139.599	-	1.139.599
Sub-total	101.242.025	58.758.678	2.079.622	26.989.648	32.154.069	119.982.017
Pasivos financieros derivados						
Contratos de forwards	1.025.180	15.422.478	-	-	-	15.422.478
Sub-total	1.025.180	15.422.478	-	-	-	15.422.478
Total	102.267.205	74.181.156	2.079.622	26.989.648	32.154.069	135.404.495

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

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

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

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

Deterioro de cuentas por cobrar

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

Propiedad, planta y equipos

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

Deterioro de activos no corrientes

La Administración determina si los activos no corrientes están deteriorados por lo menos anualmente. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se les asigna menor valor de inversión. La estimación de un valor en uso requiere que la Administración realice una estimación de los flujos de efectivo futuros esperados de la unidad generadora de efectivo y, además, que elija una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de esos flujos de efectivo (Nota 4.m).

Impuestos diferidos

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

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Efectivo en caja	135.223	697.370
Saldos en bancos	2.798.460	3.049.884
Inversiones en cuotas en fondos mutuos (1)	1.111.682	6.445.440
Depósitos a plazo (2)	4.823.134	2.316.806
Certificados bancarios (3)	107.663	113.360
Total	<u>8.976.162</u>	<u>12.622.860</u>

(1) Fondos Mutuos:

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

Fondo mutuo	Institucion financiera	Total cuotas	Valor cuota	31-03-2016	31-12-2015
		31-03-2016	\$	M\$	M\$
Liquidez Full	Banchile	2.269,8142	1.446,4572	3.283	3.258
Capital efectivo	Banchile	5.584,2386	1.175,9419	6.567	33.387
Capital empresa	Banchile	51.768,1184	1.097,5799	56.820	1.753
Rendimiento CP	Banchile	432.027,0499	1.030,0591	445.013	-
Corporate dollar	Banchile	4.541,8600	859.996,6584 (a)	-	3.905.986
Mutuo liquidez 2000	Banchile	154.933,6900	2.582,1100 (a)	-	400.056
Bci eficiente	BCI Asset Management	140.770,1032	1.285,7794	180.999	-
BCI competitivo	BCI Asset Management	292.987,9400	1.430,0900	419.000	2.101.000
Total				1.111.682	6.445.440

(a) Valores cuotas al 31-12-2015

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) Depósitos a plazo:

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 al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2016:

Institucion	Fecha inversion	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-03-2016 M\$
Banchile Inversiones	09-03-2016	08-04-2016	0,35%	Dolares	1.473.890
Banchile Inversiones	16-03-2016	15-04-2016	0,42%	Dolares	1.071.910
Banchile Inversiones	31-03-2016	07-04-2016	0,20%	Dolares	2.277.334
Total					4.823.134

Al 31 de diciembre de 2015:

Institucion	Fecha inversion	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-12-2015 M\$
Banco Consorcio	17-11-2015	15-02-2016	2,72%	U.F.	1.710.652
Banco Consorcio	20-10-2015	18-01-2016	1,50%	U.F.	606.154
Total					2.316.806

(3) Otros

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.

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

	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pesos chilenos	1.468.558	5.085.241
Dólares estadounidenses	7.262.848	7.256.416
Euros	5.893	6.115
Pesos argentinos	131.147	159.798
Soles peruanos	107.716	115.290
Total	<u>8.976.162</u>	<u>12.622.860</u>

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos de Otros activos financieros son los siguientes:

	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Acciones de sociedades anónimas con cotización bursátil (1)	698.535	645.646
Contratos forwards (2)	73.534	330.839
Depósito a plazo más de 90 días (3)	25.108.500	22.521.442
Total	<u>25.880.569</u>	<u>23.497.927</u>

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

	Cantidad de acciones	Valor bursátil	31-03-2016	31-12-2015
		31-03-2016	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Aqua Chile S.A. (AQUACHILE)	660.250	217,9700	143.915	118.845
Aguas Andinas S.A. (AGUAS-A)	1.448.928	382,7800	554.620	526.801
Total			<u>698.535</u>	<u>645.646</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 28 . Instrumentos financieros.

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

Al 31 de marzo de 2016:					31-03-2016
Institución	Fecha inversión	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	<u>M\$</u>
Banco Consorcio	09-11-2015	08-02-2016	2,35%	U.F.	
Banco Consorcio	09-11-2015	09-05-2016	1,51%	U.F.	4.173.511
Banco Corbanca	09-09-2015	05-09-2016	0,65%	U.F.	821.685
Banco Security	17-11-2015	16-05-2016	1,87%	U.F.	2.034.350
Banco Consorcio	10-08-2015	08-08-2016	0,68%	U.F.	1.684.629
Banco Consorcio	16-11-2015	10-11-2016	1,06%	U.F.	25.438
Banco Consorcio	18-01-2016	18-04-2016	1,96%	U.F.	613.366
Banco Consorcio	25-01-2016	27-04-2016	1,54%	U.F.	8.927.936
Banco Corbanca	08-02-2016	08-08-2016	1,38%	U.F.	5.096.008
Banco Consorcio	15-02-2016	16-08-2016	1,27%	U.F.	1.731.577
Total					<u><u>25.108.500</u></u>

Al 31 de diciembre de 2015:					31-12-2015
Institución	Fecha inversión	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	<u>M\$</u>
Banco Consorcio	27-07-2015	25-01-2016	0,57%	U.F.	8.836.207
Banco Consorcio	09-11-2015	08-02-2016	2,35%	U.F.	5.037.041
Banco Consorcio	09-11-2015	09-05-2016	1,51%	U.F.	4.128.206
Banco Corbanca	09-09-2015	05-09-2016	0,65%	U.F.	814.525
Banco Security	17-11-2015	16-05-2016	1,87%	U.F.	2.010.448
Banco Consorcio	10-08-2015	08-08-2016	0,68%	U.F.	1.669.825
Banco Consorcio	16-11-2015	10-11-2016	1,06%	U.F.	25.190
Total					<u><u>22.521.442</u></u>

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Seguros	140.157	214.961
Servicios de cosecha	65.493	91.523
Otros	55.329	33.434
Total	<u><u>260.979</u></u>	<u><u>339.918</u></u>

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Deudores por clientes hotelería	1.439.026	1.625.353
Deudores por ventas hortofrutícolas	21.909.367	22.624.449
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	14.075.227	8.163.050
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas (1)	3.361.396	4.778.783
Otras cuentas por cobrar (1) y (2)	2.015.919	1.551.859
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	42.800.935	38.743.494
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.129.710)	(2.854.484)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	39.671.225	35.889.010
Corrientes	39.671.184	35.551.382
No corrientes	41	337.628
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39.671.225	35.889.010

(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 pagaré), devengan interés por una tasa del 0,5% mensual.

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

	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pesos chilenos	19.106.841	26.904.083
Dólares estadounidenses	20.365.263	8.803.328
Pesos argentinos	199.121	181.599
Total	39.671.225	35.889.010

Antigüedad de cuentas por cobrar

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

Al 31 de marzo de 2016:	Vigentes M\$	Saldos vencidos (meses)			Total M\$
		1 a 3 M\$	4 a 6 M\$	Más de 6 M\$	
Deudores por clientes hotelería	689.922	444.751	58.319	246.034	1.439.026
Deudores por ventas hortofrutícolas	19.000.095	2.104.063	216.834	588.375	21.909.367
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	13.425.696	465.055	-	184.476	14.075.227
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas	1.958.141	399.036	129.308	874.911	3.361.396
Otras cuentas por cobrar	2.015.919	-	-	-	2.015.919
Total	37.089.773	3.412.905	404.461	1.893.796	42.800.935
Pérdidas por deterioro	-	(831.453)	(404.461)	(1.893.796)	(3.129.710)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	37.089.773	2.581.452	-	-	39.671.225

Al 31 de diciembre de 2015:	Vigentes M\$	Saldos vencidos (meses)			Total M\$
		1 a 3 M\$	4 a 6 M\$	Más de 6 M\$	
Deudores por clientes hotelería	719.586	686.620	91.270	127.877	1.625.353
Deudores por ventas hortofrutícolas	20.238.527	1.300.184	438.054	647.684	22.624.449
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	6.643.707	674.698	295.240	549.405	8.163.050
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas	3.624.974	253.279	46	900.484	4.778.783
Otras cuentas por cobrar	1.551.859	-	-	-	1.551.859
Total	32.778.653	2.914.781	824.610	2.225.450	38.743.494
Pérdidas por deterioro	-	(296.010)	(764.780)	(1.793.694)	(2.854.484)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	32.778.653	2.618.771	59.830	431.756	35.889.010

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:

	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Saldo inicial	2.854.484	2.632.860
Cargo del ejercicio por deterioro de cuentas por cobrar	275.226	221.624
Saldo final	3.129.710	2.854.484

12. 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	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos corrientes						
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	95.290	89.233
			Servicios de administración prestados	USD	311.531	304.895
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	215.640	208.729
			Servicios de administración prestados	USD	426.418	439.407
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arrendamientos de oficinas	U.F.	4.367	8.363
			Asesorías financieras efectuadas	Pesos	6.973	-
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	16.398	16.283
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	31.222	25.619
				USD	37.741	35.779
			Total		1.145.580	1.128.308
Activos no corrientes						
Extranjera	Las Chacras de Cardales S.A.	Asociada	Trasposos de fondos	USD	168.915	177.896
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Trasposos de fondos	USD	427.717	453.490
			Total		596.632	631.386

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	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Pasivos corrientes						
96.612.670-1	Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	7.934	7.880
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Asesorías y servicios recibidos	U.F.	11.751	11.698
			Total		19.685	19.578
Pasivos no corrientes						
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de subsidiaria	Crédito (1)	U.F.	838.588	822.455
			Total		838.588	822.455

(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	
				2016 M\$	2015 M\$
96.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Servicios recibidos	(5.529)	(5.284)
			Asesoría financiera recibida	(28.547)	-
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	9.415	8.908
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	17.405	16.382
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	29.384	27.589
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-arrendamientos de oficinas	2.718	2.593
			Asesoría financiera prestada	20.919	-
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de subsidiaria	Intereses devengados	(10.378)	(30.524)

d) Dividendos recibidos

Con fecha 23 de abril de 2015 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\$ 0,0669 por acción. El 30 de abril de 2015, Duncan Fox S.A. y su filial Inversiones El Ceibo S.A. recibieron dividendos por un monto total de M\$ 3.047.529 por este concepto.

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., los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, el detalle de los importes pagados en los que incluye a los directores de filiales y gerentes generales de cada segmento de negocio por concepto de sueldos y dietas de Directorio es el siguiente:

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016 M\$	2015 M\$
Salarios	847.428	786.799
Honorarios y dietas	204.568	113.258
Beneficios de corto plazo	26.619	27.352
Total	1.078.615	927.409

13. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Materias primas	434.905	490.616
Mercaderías	50.574.475	24.380.278
Suministros para la producción	1.712.556	1.766.889
Otros	388.711	307.249
Total	<u>53.110.647</u>	<u>26.945.032</u>

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 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.

14. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado filial en Perú	674.951	543.543
Pagos provisionales mensuales y otros créditos al impuesto a la renta, neto	1.353.174	456.773
Anticipo impuesto a las ganancias filial en Argentina, neto	-	34.876
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	1.139	11.548
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	167.594	-
Otros créditos	49.211	54.318
Total	<u>2.246.069</u>	<u>1.101.058</u>

15. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

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

	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inversión en negocios conjuntos	40.966.152	43.970.583
Inversión en asociadas	2.179.584	2.479.106
Total	<u>43.145.736</u>	<u>46.449.689</u>

Inversión en negocios conjuntos

La Sociedad participa en forma directa e indirecta del 40,53% 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.:

	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Estado de situación financiera consolidado		
Activos corrientes	13.958.632	14.340.261
Activos no corrientes	88.058.606	94.461.932
Total activos	<u>102.017.238</u>	<u>108.802.193</u>
Pasivos corrientes	935.711	307.499
Pasivos no corrientes	-	-
Total pasivos	<u>935.711</u>	<u>307.499</u>
Patrimonio neto	<u>101.081.527</u>	<u>108.494.694</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>102.017.238</u>	<u>108.802.193</u>

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo de	
	2016	2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Estado de resultados consolidado		
Ingresos	102.117	96.200
Costo de ventas	(11.730)	(12.950)
Costos de administración	(267.022)	(290.449)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.736.680)	(1.867.878)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(1.913.315)	(2.075.077)
Gasto por impuesto a las ganancias	(17.250)	21.583
Ganancia (pérdida)	(1.930.564)	(2.053.494)

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

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad no ha asumido compromisos por inversiones de capital en relación con su participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A. ni como participación en compromisos de inversión de capital asumidos por ésta.

El movimiento de la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2016:	<u>M\$</u>
Saldo al 1 de enero de 2016	43.970.583
Pérdida devengada	(759.576)
Ajuste de conversión	(2.244.855)
Saldo al 31 de marzo de 2016	40.966.152

Al 31 de diciembre de 2015:	<u>M\$</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	43.778.856
Utilidad devengada	(2.396.120)
Ajuste de conversión	4.824.498
Dividendos	(2.255.165)
Otros	18.514
Saldo al 31 de diciembre de 2015	43.970.583

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 los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

Al 31 de marzo de 2016:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al	Participación en	Diferencia de	Otros	Saldo al
				01-01-2015	ganancia (pérdida)	conversión	Incrementos (Decrementos)	31-03-2016
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.658	13	-	6	5.677
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	280.768	(868)	(15.957)	-	263.943
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,19	2.192.680	(406.838)	124.122	-	1.909.964
Total				2.479.106	(407.693)	108.165	6	2.179.584

Al 31 de diciembre 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)	31-12-2015
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.691	(41)	-	8	5.658
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	249.291	(11.010)	42.487	-	280.768
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,19	2.396.486	100.132	(101.493)	(202.445)	2.192.680
Total				2.651.468	89.081	(59.006)	-202.437	2.479.106

(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 2016:	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	31.098	7.941	-	2.144	-	(59)	90
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	2.139.273	13.751	3.452	1.093.444	-	(26.288)	(3.475)
Ayres S.A.	Dólares	95.225	6.285.272	632.422	11.614.242	-	(36.271)	(1.189.981)

b) Al 31 de diciembre 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	31.085	7.975	148	2.153	-	(133)	(264)
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	2.267.201	14.760	2.825	1.155.684	-	28.121	(44.055)
Ayres S.A.	Dólares	109.477	7.093.913	629.652	11.534.903	-	(167.749)	292.856

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 2016.

16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

a) Al 31 de marzo de 2016:	Derechos de agua <u>M\$</u>	Marcas comerciales <u>M\$</u>	Programas informáticos <u>M\$</u>	Total <u>M\$</u>
Al 1 de enero de 2016:				
Saldo inicial	2.150	19.823	373.978	395.951
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	2.150	19.823	373.978	395.951
Al 31 de marzo de 2016:				
Adiciones	-	-	28.696	28.696
Amortización	-	-	(9.993)	(9.993)
Valor libro	2.150	19.823	392.681	414.654
Al 31 de marzo de 2016:				
Costo histórico	2.150	19.823	392.681	414.654
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	2.150	19.823	392.681	414.654
b) Al 31 de diciembre de 2015:	Derechos de agua <u>M\$</u>	Marcas comerciales <u>M\$</u>	Programas informáticos <u>M\$</u>	Total <u>M\$</u>
Al 1 de enero de 2015:				
Saldo inicial	2.150	19.823	354.033	376.006
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	2.150	19.823	354.033	376.006
Al 31 de diciembre de 2015				
Adiciones	-	-	100.601	100.601
Amortización	-	-	(80.656)	(80.656)
Valor libro	2.150	19.823	373.978	395.951
Al 31 de diciembre de 2015				
Costo histórico	2.150	19.823	373.978	395.951
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	2.150	19.823	373.978	395.951

17. PLUSVALIA

El movimiento de la plusvalía por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

	<u>M\$</u>
Al 1 de enero de 2016:	
Saldo inicial	468.643
Pérdida por deterioro	-
Valor libro	<u>468.643</u>
Al 31 de marzo de 2016:	
Movimientos del periodo	-
Valor libro	<u>468.643</u>
Al 31 de marzo de 2016:	
Costo histórico	468.643
Pérdidas por deterioro	-
Valor libro	<u>468.643</u>

El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	<u>M\$</u>
Al 1 de enero de 2015:	
Saldo inicial	468.643
Pérdida por deterioro	0
Valor libro	<u>468.643</u>
Al 31 de diciembre de 2015:	
Movimientos del periodo	-
Valor libro	<u>468.643</u>
Al 31 de diciembre de 2015:	
Costo histórico	468.643
Pérdidas por deterioro	-
Valor libro	<u>468.643</u>

Con fecha 16 de febrero de 2011, la Sociedad adquirió el 100 % de 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 2016 no existe deterioro de la plusvalía.

18. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de propiedad, plantas y equipos:

El detalle de las principales clases de Propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Construcciones en curso	11.246.677	7.359.419
Terrenos	30.450.219	31.643.937
Edificios	43.117.418	43.742.806
Plantas y equipos	16.749.912	16.287.882
Vehículos	992.838	1.011.805
Otros activos	6.228.831	7.336.307
Total	<u>108.785.895</u>	<u>107.382.156</u>

Propiedad, planta y equipos, bruto	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Construcciones en curso	11.246.677	7.359.419
Terrenos	30.450.219	31.643.937
Edificios	57.380.723	57.524.636
Plantas y equipos	25.837.405	24.900.052
Vehículos	1.825.984	1.811.457
Otros activos	17.083.747	17.849.960
Total	<u>143.824.755</u>	<u>141.089.461</u>

Depreciación acumulada	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Edificios	14.263.304	13.781.830
Plantas y equipos	9.087.493	8.612.170
Vehículos	833.146	799.652
Otros activos	10.854.917	10.513.653
Total	<u>35.038.860</u>	<u>33.707.305</u>

b) Movimientos del ejercicio:

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2016 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 2016:							
Costo histórico	7.359.419	31.643.937	57.524.636	24.900.052	1.811.457	17.849.960	141.089.461
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(13.781.830)	(8.612.170)	(799.652)	(10.513.653)	(33.707.305)
Valor libro	7.359.419	31.643.937	43.742.806	16.287.882	1.011.805	7.336.307	107.382.156
Movimientos por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016:							
Adiciones	2.954.414	-	-	119.074	14.527	580.632	3.668.647
Gasto por depreciación	-	-	(481.475)	(475.323)	(33.494)	(352.480)	(1.342.772)
Variación en el cambio de moneda extranjera	3.000	(704.268)	(182.324)	(5.045)	-	(10.024)	(898.661)
Otras variaciones	929.844	(489.450)	38.412	823.324	-	(1.325.605)	(23.475)
Valor libro al cierre	11.246.677	30.450.219	43.117.419	16.749.912	992.838	6.228.830	108.785.895
Al 31 de marzo de 2016:							
Costo histórico	11.246.677	30.450.219	57.380.723	25.837.405	1.825.984	17.083.747	143.824.755
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(14.263.304)	(9.087.493)	(833.146)	(10.854.917)	(35.038.860)
Valor libro	11.246.677	30.450.219	43.117.419	16.749.912	992.838	6.228.830	108.785.895

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 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 2015:							
Costo histórico	3.235.249	31.291.643	55.120.113	21.234.299	1.615.651	16.566.635	129.063.590
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(11.803.786)	(6.955.720)	(703.457)	(9.532.779)	(28.995.742)
Valor libro	3.235.249	31.291.643	43.316.327	14.278.579	912.194	7.033.856	100.067.848
Movimientos por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2015:							
Adiciones	7.175.484	403.126	1.148.280	2.648.889	249.136	1.683.326	13.308.241
Gasto por depreciación	-	-	(1.978.044)	(1.658.301)	(117.912)	(1.321.587)	(5.075.844)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	(50.832)	(321.548)	(3.554)	-	3.234	(372.700)
Otras variaciones	(3.051.314)	-	1.577.791	1.022.269	(31.613)	397.367	(85.500)
Deterioro	-	-	-	-	-	(459.889)	(459.889)
Valor libro al cierre	7.359.419	31.643.937	43.742.806	16.287.882	1.011.805	7.336.307	107.382.156
Al 31 de diciembre de 2015:							
Costo histórico	7.359.419	31.643.937	57.524.636	24.900.052	1.811.457	17.849.960	141.089.461
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(13.781.830)	(8.612.170)	(799.652)	(10.513.653)	(33.707.305)
Valor libro	7.359.419	31.643.937	43.742.806	16.287.882	1.011.805	7.336.307	107.382.156

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

c) Información adicional:

Producto de obligaciones financieras adquiridas en las operaciones normales de la Sociedad, terrenos, propiedades y equipos por un total M\$ 46.440.844, se encuentran prendados y/o hipotecados al 31 de marzo de 2016 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. 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:

	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Edificios	3.391.739	3.306.053
Vehículos	25.486	25.486
Total	<u>3.417.225</u>	<u>3.331.539</u>

Terrenos y edificios

La Sociedad a través de su filial Talbot Hotels S.A. (Chile), suscribió los siguientes contratos de venta con retroarrendamiento:

- Contrato de venta con retroarrendamiento de fecha 30 de Junio de 2015, para la construcción de hotel ubicado en Avda Apoquindo N° 3430, comuna de Las Condes, Santiago, con el Banco de Chile, pagadero en un plazo máximo de 17 años. El valor de la operación fue de UF 1.080.298,50. La tasa de interés real que devenga este contrato asciende a 4,20% anual. Como parte del contrato la Sociedad vendió el terreno en el cual se emplaza la construcción en monto de UF 216.000, el cual fue anticipado a Talbot Hotels S.A.
- Contrato de venta con retroarrendamiento de fecha 13 de Julio de 2004, 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 2016, la pérdida neta de amortización asciende a M\$1.180.850 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 2016, la pérdida neta de amortización asciende a M\$ 653.109 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 2016, 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 2016, 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 2016, el Grupo mantiene bienes de propiedades, plantas y equipos que están depreciados y se encuentran en uso, cuyo importe bruto asciende a M\$ 10.247.724.

19. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos con efecto en el Estado consolidado de resultados intermedios al 31 de marzo de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016 <u>M\$</u>	2015 <u>M\$</u>
Gasto impuesto corriente	(1.222.317)	(1.186.225)
Gasto por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(285.430)	(3.311)
Beneficios por perdidas tributarias	167.594	-
Diferencias de impuestos ejercicios anteriores	(305.148)	-
Gasto por impuesto a la renta	<u>(1.645.301)</u>	<u>(1.189.536)</u>

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad registró en otros resultados integrales un cargo por impuesto diferido por M\$ 36.805, relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos. Al 31 de marzo de 2015 no existen impuestos diferidos relacionados con partidas cargadas o abonadas directamente a la cuenta Otros resultados integrales.

b) Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Sociedad por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, representan un 33,79% y 22,50%, 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			
	2016 <u>M\$</u>	Tasa efectiva %	2015 <u>M\$</u>	Tasa efectiva %
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	3.950.717		4.600.147	
Ajuste por subsidiaria con resultado negativo	918.668		696.634	
Utilidad depurada antes de impuesto	4.869.385		5.296.781	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(1.168.652)	24,00%	(1.191.776)	22,5%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Gastos no deducibles	(961.080)	19,74%	(41.753)	0,80%
Ingresos no tributables	718.465	(14,75%)	121.718	(2,30%)
Efecto tasa impuestos extranjeros	(96.480)	1,98%	(77.725)	1,50%
Beneficios por perdidas tributarias	167.594	(3,44%)	-	-
Diferencias de impuestos ejercicios anteriores	(305.148)	6,27%	-	0,00%
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u>(1.645.301)</u>	33,79%	<u>(1.189.536)</u>	22,50%

c) Impuestos diferidos

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

Activos netos por impuesto diferido	31-03-2016		31-12-2015	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Diferencia temporal				
Deterioro cuentas por cobrar comerciales		-	456	-
Provisión de vacaciones	9.039	-	14.424	-
Perdida tributaria	893.877	-	936.066	-
Otros pasivos	707.396	-	716.991	-
Propiedad, planta y equipos	-	50.253	-	49.990
Subtotal	1.610.312	50.253	1.667.937	49.990
Total activos netos	1.560.059		1.617.947	

Pasivos netos por impuesto diferido	31-03-2016		31-12-2015	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Diferencia temporal				
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	787.463		765.660	-
Provisión de vacaciones	214.547		206.002	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	2.409		4.035	-
Otros pasivos	143.977		44.562	-
Inventarios		1.804.197	-	1.698.068
Propiedad, planta y equipos		4.092.836	-	3.726.338
Otros activos		248.863	-	337.397
Subtotal	1.148.396	6.145.896	1.020.259	5.761.803
Total pasivos netos		4.997.500		4.741.544

Análisis del movimiento de impuesto diferidos del periodo:

	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Saldo inicial, neto	(3.123.597)	(3.217.997)
(Aumento) o disminuciones netos	(285.430)	(703.526)
Abono a patrimonio (1)	-	479.735
Abono a patrimonio por los planes de beneficios definidos	(36.805)	12.700
Efecto por diferencia de conversión	8.391	305.491
Saldo final, neto	(3.437.441)	(3.123.597)

(1) La filial indirecta Afinmuebles S.A.C. reconoció la 31 de diciembre de 2015 un efecto positivo por impuesto diferido por un monto neto de M\$ 479.735 el cual fue abonado a Ganancia acumulada, por tratarse de ajuste de primera adopción a NIIF, según lo dispuesto NIIF 1, de los cuales M\$ 319.024 corresponde a Ganancia acumulada atribuible a los propietarios de la controladora.

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Al 31 de marzo de 2016:

Tipo de pasivo financiero	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$
Préstamos bancarios	23.710.395	37.423.070	61.133.465
Arrendamientos financieros	299.847	2.802.076	3.101.923
Contratos de forwards (1)	1.025.180	-	1.025.180
Total	25.035.422	40.225.146	65.260.568

Al 31 de diciembre de 2014:

Tipo de pasivo financiero	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$
Préstamos bancarios	6.037.075	37.739.426	43.776.501
Arrendamientos financieros	299.095	2.856.203	3.155.298
Contratos de forwards (1)	153.058	-	153.058
Total	6.489.228	40.595.629	47.084.857

(1) El detalle de estos contratos se encuentra en Nota 28 . 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 2016:

Porción corriente:		País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Total al
R.U.T. deudor	Nombre deudor							Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	31-03-2016
								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%	532.952	-	532.952
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,42%	2,90%	531.476	-	531.476
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	-	306.058	306.058
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	184.593	-	184.593
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	387.950	-	387.950
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	7,08%	466.966	-	466.966
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,40%	4,49%	-	281.175	281.175
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	USD	Al vencimiento	1,00%	1,00%	3.220.875	-	3.220.875
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabnk	Chile	USD	Al vencimiento	0,84%	0,84%	3.184.266	-	3.184.266
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabnk	Chile	Pesos	Al vencimiento	3,85%	3,85%	1.503.690	-	1.503.690
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,81%	2,81%	89.630	83.725	173.355
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	-	464.304	464.304
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	342.147	-	342.147
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	93.070	83.725	176.795
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	0,80%	0,80%	6.303.826	-	6.303.826
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	4,06%	4,06%	3.606.848	-	3.606.848
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	328.218	-	328.218
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,05%	4,05%	298.615	-	298.615
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,76%	4,76%	119.218	-	119.218
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,60%	4,60%	366.345	-	366.345
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,80%	7,80%	669.495	-	669.495
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	4,65%	4,65%	261.228	-	261.228
Total										22.491.408	1.218.987	23.710.395

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



Porción no corriente:								Tasa de interés		Vencimiento			Total al
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	31-03-2016
										M\$	M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	627.842	724.179	-	1.352.021
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	615.457	703.266	388.536	1.707.259
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Semestral	4,40%	4,49%	916.874	918.342	-	1.835.216
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	5,97%	659.993	743.439	1.291.990	2.695.422
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,57%	826.551	829.314	-	1.655.865
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	334.900	-	-	334.900
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	334.900	83.725	-	418.625
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,81%	2,81%	334.900	83.725	-	418.625
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	750.000	750.000	1.125.000	2.625.000
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	1.270.612	847.075	2.117.687	4.235.374
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,76%	4,76%	509.466	339.644	849.111	1.698.221
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,60%	4,60%	986.020	657.347	1.807.704	3.451.071
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	2.928.000	4.554.667
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	4,65%	4,65%	480.827	320.555	1.442.481	2.243.863
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,20%	4,20%	-	-	8.196.941	8.196.941
Total										9.624.342	7.651.278	20.147.450	37.423.070

Al 31 de diciembre de 2015:

Porción corriente:									Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2015	
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%	-	493.617	493.617		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,42%	2,90%	-	560.140	560.140		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	396.280	-	396.280		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	-	181.489	181.489		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	-	353.767	353.767		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	7,08%	-	421.882	421.882		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,40%	4,49%	344.023	-	344.023		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,81%	2,81%	-	179.384	179.384		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	-	419.896	419.896		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	-	355.404	355.404		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	-	180.459	180.459		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	260.802	-	260.802		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,05%	4,05%	599.155	-	599.155		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,76%	4,76%	74.423	-	74.423		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,60%	4,60%	411.911	-	411.911		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,80%	7,80%	-	573.130	573.130		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	4,65%	4,65%	-	231.313	231.313		
Total										2.086.594	3.950.481	6.037.075		

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			31-12-2015		
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años			
										M\$	M\$	M\$	M\$		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	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	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	615.457	703.266	388.536	1.707.259		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Semestral	4,40%	4,49%	699.177	911.085	456.110	2.066.372		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	5,97%	659.993	743.439	1.291.990	2.695.422		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,57%	826.551	829.314	-	1.655.865		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	355.080	-	-	355.080		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	355.080	88.770	-	443.850		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,81%	2,81%	355.080	88.770	-	443.850		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	750.000	750.000	1.125.000	2.625.000		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	1.270.612	847.074	2.329.456	4.447.142		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,76%	4,76%	505.855	337.237	927.401	1.770.493		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,60%	4,60%	979.031	652.688	1.958.062	3.589.781		
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	2.928.000	4.554.667		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	4,65%	4,65%	477.419	318.283	1.432.256	2.227.958		
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,20%	4,20%	7.523.130	-	-	7.523.130		
Total										16.932.716	7.594.920	13.211.790	37.739.426		

Arrendamientos Financieros:

Al 31 de marzo de 2016:

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 31-03-2016
								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	U.F.	Mensual	3,40%	2,43%	934		934
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,42%	4,42%	3.458	4.592	8.050
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%	70.936	219.927	290.863
Total										75.328	224.519	299.847

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 31-03-2016
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consortio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	996.475	782.128	1.023.473	2.802.076
Total										996.475	782.128	1.023.473	2.802.076

Al 31 de diciembre de 2015:

Porción corriente:								Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2015
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	
										<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Mensual	3,40%	2,43%	2.759	923	3.682
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,42%	4,42%	3.380	7.935	11.315
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%	69.285	214.813	284.098
Total										75.424	223.671	299.095

Porción no corriente:								Tasa de interés		Vencimiento			Total al 31-12-2015
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	
										<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
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%	973.303	763.940	1.118.960	2.856.203
Total										973.303	763.940	1.118.960	2.856.203

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

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

	31-03-2016		31-12-2015	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	13.981.435	1.123.456	1.334.793	1.183.374
Pesos chilenos	27.276.681	-	22.224.948	-
Unidades de fomento	21.853.816	-	22.188.684	-
Total	63.111.932	1.123.456	45.748.425	1.183.374

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

Préstamos Bancarios

Talbot Hotel S.A.

La filial Talbot Hotel S.A. mantiene obligaciones con el Banco de Chile por montos totales de M\$ 298.615, M\$ 1.817.439, M\$ 2.505.091 y M\$ 3.817.416 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%, 4,65% y 4,60%, respectivamente.

Además, mantiene obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 4.563.592 y M\$ 5.224.162 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 2016 es de M\$ 41.441.306.

Ademas, suscribió con fecha 30 de Junio de 2015, un contrato de venta con retroarrendamiento ("el contrato") con el Banco de Chile, para el financiamiento de la construcción de un hotel de la cadena en el inmueble ubicado en Avda. Apoquindo N° 3430, comuna de Las Condes, Santiago.

El valor de la operación fue el monto total de UF 1.080.298,50, el cual será enterado a Talbot Hotels S.A. mediante la presentación de estados de pago con el avance de la construcción.

Al momento de la compra, y como parte del contrato, la Sociedad vendió al Banco de Chile, el terreno en el cual se emplazará el proyecto del hotel, por un monto de UF 216.000, monto que fue anticipado a Talbot Hotels S.A. y forma parte de la obligación total descrita en el párrafo anterior.

El contrato de arrendamiento financiero será pagadero a partir del 30 de mayo de 2017, fecha en la cual se estima esté terminada la construcción, y en un plazo máximo de 17 años y devengará una tasa de interés de 4,20% anual.

La filial deberá cumplir una serie de condiciones estipuladas respecto a los contratos de construcción, avance de las obras y tramitación de permisos, las cuales, de no cumplirse facultan al Banco de Chile a exigir al arrendatario (Talbot Hotels S.A.) la compra del inmueble dentro del plazo de 30 días contados desde el requerimiento escrito que el primero haga.

A la fecha de los presentes estados financieros el Banco a entregado a la sociedad M\$ 8.196.941 por este concepto los cuales serán imputados al contrato de arrendamiento financiero señalado.

Alimentos y Frutos S.A.

- Crédito con el Banco Estado por un monto total de M\$ 531.476 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, tres obligaciones con la misma institución, un crédito por un monto total de M\$ 184.593 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 7,05%, otro crédito por M\$ 2.095.208 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\$ 1.658.079 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 2016 es de M\$ 1.443.435.

- Obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 1.661.843 pagaderos en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 24 de mayo de 2019 a una tasa de interés anual promedio de 3,39% y otra obligación con el mismo banco por un monto total de M\$ 677.047, 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%.

Además, mantiene otra obligación con el mencionado banco por un monto de M\$ 3.089.304, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 01 de octubre de 2023 y devenga interés a una tasa anual de 5,86%.

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.

- Obligación con el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de M\$ 2.116.392, pagadera en unidades de fomento con pagos semestrales de capital y vencimiento el 18 de enero de 2021 que devenga intereses a una tasa anual de 4,49%.

Obligación con Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de M\$ 3.162.388, pagaderas en pesos chilenos con vencimiento 05 de mayo de 2023.que devengan intereses a una tasa anual de 5,97%

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 2016 es de M\$ 501.776 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\$ 3.556.103

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\$ 2.188.818, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 28 de junio de 2019 y devengan intereses a una tasa anual de 7,52%.

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 2016, tanto la matriz como sus filiales 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 suscritos con Consorcio Nacional de Seguros S.A., Banco de Chile 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 2016:

	Pagos de arrendamiento	Valor presente de pagos
	M\$	M\$
Dentro de 1 año	313.168	299.847
Entre mas de 1 y hasta 5 años	2.630.408	1.778.603
Más de 5 años	1.231.134	1.023.473
Total pagos de arrendamiento	4.174.710	3.101.923
Menos gastos por intereses	(1.072.787)	-
Valor presente de pagos de arrendamiento	3.101.923	3.101.923

21. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Cuentas por pagar a proveedores nacionales	24.267.308	16.497.243
Cuentas por pagar a proveedores extranjeros	3.561.175	4.106.721
Acreedores varios	7.584.355	5.458.510
Deudas previsionales	401.929	421.417
Cheques girados y no cobrados	353.282	439.882
Total	36.168.049	26.923.773
Corrientes	36.168.049	26.923.773
No corrientes	-	-
Total	36.168.049	26.923.773

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

22. OTRAS PROVISIONES

El movimiento de las otras provisiones del periodo terminado al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

	Compromiso tributario AFIP Argentina M\$
Saldo inicial	
Corriente	51.016
No corriente	-
Al 1 de enero de 2016	51.016
Constituidas	12.038
Utilizadas	(51.016)
Al 31 de marzo de 2016	12.038
Corriente	12.038
No corriente	-
Al 31 de marzo de 2016	12.038

El movimiento de las otras provisiones del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Compromiso tributario AFIP Argentina M\$
Saldo inicial	
Corriente	81.634
No corriente	-
Al 1 de enero de 2015	81.634
Constituidas	45.000
Utilizadas	(75.618)
Al 31 de diciembre de 2015	51.016
Corriente	51.016
No corriente	-
Al 31 de diciembre de 2015	51.016

Los vencimientos de las provisiones son los siguientes:

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Dentro de un año	12.038	51.016
Entre 1 y 5 años	-	-
Más de 5 años	-	-
Total	12.038	51.016

23. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los saldos de Pasivos por impuestos corrientes son los siguientes:

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Impuesto a la renta, neto	1.274.895	68.005
Impuesto a las ganancias filial Argentina, neto	8.584	-
Impuestos retenidos	32.118	55.707
Impuesto al valor agregado	84.574	9.037
Total	1.400.171	132.749

24. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Corresponden a obligaciones establecidas contractualmente y otros beneficios adicionales. El detalle al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Clases de provisiones	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Beneficios definidos (1):		
Indemnización por años de servicios	644.057	635.556
Otros beneficios (2):		
Comisiones y remuneraciones por pagar	682.834	646.834
Costo devengado por vacaciones	828.098	868.177
Otros	42.735	26.578
Total	2.197.724	2.177.145
	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Corrientes	1.568.483	1.577.557
No corrientes	629.241	599.588
Total provision por beneficios a los empleados	2.197.724	2.177.145

(1) Provisiones por planes de beneficios definidos

La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnización por años de servicio, derivado de los acuerdos individuales suscritos. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasa de descuento. La Sociedad periódicamente evalúa los factores antes mencionados basados en información histórica y proyecciones futuras, efectuando los ajustes que correspondan cuando se verifican cambios sostenidos de tendencias. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. La tasa de descuento se determina por referencia a curvas de tasas de interés de mercado.

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleo es el siguiente:

	Indemnización por años de servicios M\$
Al 31 de marzo de 2016:	
Provisión al 01 de enero de 2016	875.218
Costo del servicio corriente	50.289
Costo por intereses	2.437
(Ganancia) pérdida actuarial	(44.225)
Beneficios pagados	-
Provisión por indemnización por años de servicios	883.719
Anticipos pagados	(239.662)
Saldo al 31 de marzo de 2016	644.057
Al 31 de diciembre de 2015:	
	M\$
Provisión al 01 de enero de 2015	440.320
Costo del servicio corriente	149.964
Costo por intereses	13.209
(Ganancia) pérdida actuarial	271.725
Beneficios pagados	-
Provisión por indemnización por años de servicios	875.218
Anticipos pagados	(239.662)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	635.556

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

	31-03-2016	31-12-2015
Bases actuariales utilizadas:		
Tasa de descuento nominal	3,00%	3,00%
Tasa esperada de incremento salarial	2,00%	2,00%
Tasa de rotación promedio	1,50%	1,50%
Edad de retiro:		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2014	RV-2009

(2) Otros beneficios

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.

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 2016 y 2015, son los siguientes:

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	5.287.348	4.534.820
Beneficios de corto plazo a los empleados	277.704	192.957
Otros gastos de personal	830.121	752.023
Total	6.395.173	5.479.800

25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

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

	31-03-2016	31-12-2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Participación y dietas de directores	462.027	393.028
Provisión dividendo mínimo legal (Nota 26)	4.620.000	4.050.000
Total	<u>5.082.027</u>	<u>4.443.028</u>

26. PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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 4.v Distribución de dividendos, la Sociedad determinó, para el periodo terminado 31 de marzo de 2016, una utilidad distribuible de M\$ 1.901.255 (M\$ 13.500.409 al 31 de diciembre de 2015).

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 28 de abril de 2015 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\$ 6.700.000, correspondiente a \$ 67 por acción, a pagar desde el día 13 de mayo de 2015.

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad provisionó un dividendo obligatorio de M\$ 570.000 y M\$ 4.050.000, respectivamente calculado sobre la utilidad distribuible según lo detallado en el punto anterior, correspondiente a \$5,70 y \$ 40,50 por acción, respectivamente, que se presentan en el rubro Otros pasivos no financieros, corrientes del Estado consolidado de situación financiera intermedio.

Ganancia acumulada

El detalle de las principales partidas de este rubro es el siguiente:

Concepto	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Reserva futuros aumentos de capital	416.279	416.279
Reservas para dividendos propuestos	2.312.475	2.312.475
Reserva capitalización futuros dividendos	116.951.501	104.021.092
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
Ajustes por impuesto diferido (2)	(295.908)	(295.908)
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	1.901.255	13.500.409
Total	156.916.674	155.585.419

(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) Corresponde al monto neto de ajustes por impuestos diferidos por la adopción de NIIF de filial indirecta en Perú que significó un abono a ganancia acumulada de M\$ 319.024, de acuerdo a su porcentaje de participación y adicionalmente al efecto reconocido al 31 de diciembre de 2014 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, que significó un cargo a ganancia acumulada de M\$ 614.932.

Otras reservas

El detalle de las otras reservas patrimoniales es el siguiente:

Concepto	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Reserva diferencia de conversión neta	(5.096.105)	(2.075.615)
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(251.580)	(258.999)
Otras reservas varias	(183.966)	(212.857)
Total	(5.531.651)	(2.547.471)

27. GANANCIA POR ACCION

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

Al 31 de marzo de 2016 y 2015 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	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de acciones (M\$)	1.901.255	3.035.357
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida (en pesos)	19,01	30,35

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad no emitió instrumentos convertibles o de otra índole que creen efectos dilutivos.

28. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Valor razonable de instrumentos financieros

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

	31-03-2016		31-12-2015	
	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	8.976.162	8.976.162	12.622.860	12.622.860
Otros activos financieros	26.564.191	26.564.191	23.497.927	23.497.927
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39.671.225	39.671.225	35.889.010	35.889.010
Cuentas por cobrar a sociedades relacionadas	1.742.212	1.742.212	1.759.694	1.759.694
Total activos financieros	<u>76.953.790</u>	<u>76.953.790</u>	<u>73.769.491</u>	<u>73.769.491</u>
Préstamos bancarios	61.133.465	53.288.566	43.776.501	40.573.738
Obligaciones por arrendamientos financieros	3.101.923	2.914.979	3.155.298	2.958.033
Otros pasivos financieros	1.025.180	1.025.180	153.058	153.058
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	36.168.049	36.168.049	26.923.773	26.923.773
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	858.273	824.707	842.033	2.716.736
Total pasivos financieros	<u>102.286.890</u>	<u>94.221.481</u>	<u>74.850.663</u>	<u>73.325.338</u>

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

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

Instrumentos derivados

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

	31-03-2016				31-12-2015			
	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Porcion corriente:								
Forwards venta Euro/USD								
Menos de 1 año	4	266.187	16.729	-	4	282.227	6.122	-
Forwards venta USD/pesos								
Menos de 1 año	10	5.358	-	429	10	2.546	-	422
Forwards compra Euro/USD								
Menos de 1 año	10	3.447	56.805	-	10	1.649	23.925	-
Forwards compra USD/pesos								
Menos de 1 año	19	15.082.220	-	895.166	21	16.064.201	300.792	-
IRS de moneda USD/pesos								
Menos de 1 año	5	334.900	-	4.376	8	568.128	-	24.688
Swaps de moneda UF/pesos								
Menos de 1 año	2	-	-	125.209	2	-	-	127.948
Total instrumentos derivados porcion corriente	50	15.692.112	73.534	1.025.180	53	16.918.751	330.839	25.110
Porcion no corriente:								
Swaps de moneda UF/pesos								
Mas de 1 año	2	2.279.283	683.622	-	2	22.423.134	561.664	-
Total instrumentos derivados porcion no corriente	2	2.279.283	683.622	-	2	22.423.134	561.664	-

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 9 y 20).

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 2016, 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 8)	1.111.682	1.111.682	-	-
Inversiones en depósitos a plazo (Notas 8 y 9)	29.931.634	29.931.634	-	-
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 28)	73.534	-	73.534	-
Inversiones en acciones con cotización bursátil (Nota 10)	<u>698.535</u>	<u>698.535</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 28)	<u>1.025.180</u>	<u>-</u>	<u>1.025.180</u>	<u>-</u>

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2016, la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2 que sean consideradas significativas.

29. SEGMENTOS OPERATIVOS

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

Segmento Hotelería

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

Segmento Agroindustrial

A través de su 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 intermedios como Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación, ya que no son filiales 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 4.

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Segmento hotelería	5.966.397	5.939.225
Segmento agroindustrial	37.403.169	33.770.140
Otros ingresos	20.917	-
Total ingresos	43.390.483	39.709.365

b) Resultado operacional:

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016 M\$	2015 M\$
Segmento hotelería	2.225.017	2.074.889
Segmento agroindustrial	4.509.756	3.208.238
Total resultado operacional de segmentos	6.734.773	5.283.127
Resultado corporativo	(1.058.681)	(88.295)
Resultados operacional	5.676.092	5.194.832
Participación en ganancia (perdida) de negocios conjuntos	(759.576)	(845.150)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación	(407.693)	124.857
Ingresos financieros	203.576	192.694
Gastos financieros	(665.089)	(672.019)
Diferencias de cambio	(159.734)	583.910
Resultados por unidades de reajuste	63.141	83.060
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	3.950.717	4.662.184
Impuesto a renta	(1.645.301)	(1.189.536)
Ganancia (pérdida)	2.305.416	3.472.648

c) Información de activos y pasivos por segmentos:

	Segmento hotelería M\$	Segmento agroindustrial M\$	Otros M\$	Total M\$
Al 31-03-2016:				
Total activos del segmento	72.966.880	143.325.346	70.726.942	287.019.168
Total pasivos del segmento	35.847.174	75.716.149	4.413.027	115.976.350
Al 31-12-2015:				
Total activos del segmento	72.242.409	112.940.704	73.924.641	259.107.754
Total pasivos del segmento	35.074.501	48.307.710	3.013.934	86.396.145

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	
	2016 M\$	2015 M\$
Segmento hotelería	1.487.642	332.395
Segmento agroindustrial	2.206.748	1.989.946
Total inversiones de capital por segmentos	3.694.390	2.322.341
Inversiones de capital corporativos	2.953	-
Total inversiones de capital	3.697.343	2.322.341

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Segmento hotelería	390.001	525.377
Segmento agroindustrial	958.252	842.214
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de segmentos operativos	1.348.253	1.367.591
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	4.512	4.323
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	1.352.765	1.371.914

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

30. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Costo de productos	20.095.107	19.300.186
Costos por servicios e insumos para hotelería	1.896.663	1.807.998
Remuneraciones y beneficios a empleados	6.395.173	5.479.800
Arriendos	1.102.693	1.089.158
Fletes	2.010.784	1.418.274
Combustible	112.845	144.411
Publicidad	513.302	333.189
Depreciaciones y amortizaciones	1.352.765	1.371.914
Provisiones y castigos	101.145	173.820
Mantenciones	718.622	672.393
Honorarios	99.982	139.534
Servicios básicos	1.335.698	1.258.199
Seguros pagados	79.483	63.895
Consumo de materiales	1.636.572	1.601.002
Insumos	101.426	99.012
Comisiones	87.437	110.797
Otros gastos	210.051	168.458
Total	37.849.748	35.232.040

31. CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y OTROS

Contratos de arrendamiento operativo

En el transcurso normal de las operaciones la Sociedad y sus subsidiarias, suscriben contratos de arrendamientos operativos principalmente relacionados con actividades de segmento hotelero. Al 31 de marzo de 2016 y 2015 la Sociedad ha reconocido en los resultados del período un total de M\$ 116.754 y M\$ 89.721 respectivamente, por concepto de arriendos operativos y se encuentran incluidos en el rubro gasto de administración del Estado consolidado de resultados intermedio.

A continuación se presentan los pagos mínimos futuros no cancelables por concepto de contratos de arrendamiento operativos vigentes al 31 de marzo de 2016:

	31-03-2016
	<u>M\$</u>
Dentro de 1 año	172.359
Entre 1 y 5 años	689.438
Más de 5 años	172.359
Total	<u><u>1.034.156</u></u>

Los costos de arrendamiento operativos por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo de	
	2016	2015
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Arriendo mínimo	61.038	61.040
Arriendo contingente	55.716	28.681
Total	<u><u>116.754</u></u>	<u><u>89.721</u></u>

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de marzo de 2016, 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 de hotel que se ubicará en dicha comuna.

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

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad mantiene activos entregados en garantía por sus operaciones habituales de financiamiento según lo descrito en Nota 20. Otros pasivos financieros.

Boletas de garantía

La filial indirecta Alimentos y Frutos S.A. mantenía al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, diversas Boletas para garantizar el cumplimiento de contratos de suministro a clientes institucionales. El detalle de éstas es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2016:

Beneficiario	Fecha	Numero	<u>M\$</u>
Instituto Desarrollo Agropecuario	28-12-2015	467415	1.379
Instituto Desarrollo Agropecuario	28-12-2015	467401	4.965
Dirección de Compra del Estado de Chile	21-04-2015	411412	100
Comando de Bienestar	01-03-2015	472811	50
Total			<u><u>6.494</u></u>

Al 31 de diciembre de 2015:

Beneficiario	Fecha	Numero	<u>M\$</u>
Instituto Desarrollo Agropecuario	20-04-2015	432158	2.154
Instituto Desarrollo Agropecuario	19-06-2015	437681	1.482
Instituto Desarrollo Agropecuario	19-06-2015	437679	1.367
Instituto Desarrollo Agropecuario	19-06-2015	437680	4.145
Instituto Desarrollo Agropecuario	28-12-2015	467415	1.379
Instituto Desarrollo Agropecuario	28-12-2015	467401	4.965
Instituto Desarrollo Agropecuario	28-06-2015	430080	3.077
Dirección de Compra del Estado de Chile	21-04-2015	411412	100
Comité Innova Bio Bio	11-08-2015	453063	656
Comité Innova Bio Bio	11-08-2015	452909	21.839
Total			<u><u>41.164</u></u>

Compromisos

Según se explica en Nota 21 - Otros pasivos financieros la filial Talbot Hotels S.A: suscribió un contrato de venta con retroarrendamiento con el Banco de Chile para el financiamiento de la construcción de un hotel en Avda. Apoquindo N° 3430, comuna de Las Condes, Santiago, Chile.

De acuerdo a este contrato el Banco entregara montos parciales contra la presentación de estados de pago de acuerdo al avance de la construcción, cuya sumatoria constituye, al final de este periodo, el precio de venta del bien y posteriormente a contar del 30 de mayo de 2017, Talbot Hotels S.A. se compromete a pagar un arrendamiento financiero por dicho inmueble, por un plazo de 17 años y devengado una tasa de interés anual de 4,20%.

El valor total de este contrato es de UF 1.080.298,50 y detalle de los pagos mínimos futuros es el siguiente:

	Pagos de arrendamiento M\$
Entre de 1 y 3 años	5.700.191
Entre 3 y 5 años	3.697.421
Más de 5 años	18.487.106
Total pagos de arrendamiento	27.884.719
Menos gastos por intereses	(8.112.172)
Valor presente de pagos de arrendamiento	19.772.547

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad a recibido de parte del Banco de Chile M\$ 8.196.941 por este concepto y se presentan como préstamo bancario en el rubro Otros pasivos financieros (Nota 20)

Litigios

Al 31 de marzo de 2016 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.

32. MEDIO AMBIENTE

Los gastos ambientales por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016, son los siguientes:

Sociedad que efectúa el desembolso	Descripción del proyecto	Item del activo	Monto total activado	Concepto del desembolso del período	Monto del desembolso del período
			<u>M\$</u>		<u>M\$</u>
Alimentos y Frutos S.A.	Planta de tratamiento de residuos industriales líquidos	Propiedad, planta y equipo	263.625	Mantenciones Insumos	6.178
					<u>25.278</u>
Total					<u>31.456</u>

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

Al 31 de marzo de 2016 no hay compromisos u obligaciones de desembolsos significativos futuros relacionados con temas relativos al medio ambiente.

33. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no existen hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

* * * * *