



---

MEMORIA ANUAL  
2014

---

## INDICE

---

Directorio y Administración .....	1
Identificación de la Sociedad .....	3
Carta del Presidente .....	4
Propiedad y Control de la Sociedad .....	7
Actividades y Negocios de la Sociedad .....	9
Inversiones en Subsidiaria, Asociadas y Negocios Conjuntos .....	16
Empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos .....	17
Proposiciones a Junta de Accionistas .....	27
Información del Directorio.....	29
Transacciones de Acciones .....	34
Hechos relevantes .....	35
Estados Financieros Consolidados de Duncan Fox S.A. ....	37
Análisis de los Estados Financieros Consolidados .....	115
Declaración de Responsabilidad .....	125
Estados Financieros Resumidos de Negocios Conjunto y Subsidiarias .....	126
- Sociedad Pesquera Coloso S.A.....	127
- Talbot Hotels S.A. ....	129
- Inversiones Los Cerezos S.A. ....	131
- Otras subsidiarias: .....	133
- Inversiones El Ceibo S.A.	
- Inversiones Los Olivillos S.A.	
- Maguey Shipping S.A.	

## **DIRECTORIO Y ADMINISTRACION**

---

### **DIRECTORIO**

#### **PRESIDENTE**

Sergio Lecaros Menéndez  
RUT N° 4.525.821-1  
Empresario

#### **VICEPRESIDENTE**

Pedro Lecaros Menéndez  
RUT N° 4.525.822-K  
Empresario

#### **DIRECTORES:**

María José Lecaros Menéndez  
RUT N° 4.283.405-K  
Periodista

Roberto Bozzo Podestá  
RUT N° 6.376.318-7  
Ingeniero Comercial

Juan Conrads Ruiz Tagle  
RUT N° 4.755.285-0  
Ingeniero Civil Industrial

Juan Francisco Lecaros Menéndez  
RUT N° 5.392.050-0  
Ingeniero Comercial

Jorge Matetic Riestra  
RUT N° 3.630.827-3  
Ingeniero Agrónomo

### **EJECUTIVOS**

#### **GERENTE GENERAL**

Sergio Castro Baeza  
RUT N° 6.521.669-8  
Contador Auditor

#### **CONTADOR GENERAL**

Mario Norambuena Oyarzún  
RUT N° 8.017.538-8  
Contador Auditor

### **ADMINISTRACION**

La administración de la Sociedad se encuentra organizada con un Directorio de siete miembros y un Gerente General.

El Gerente General reporta al Directorio y para el desarrollo de su gestión se apoya en 4 áreas funcionales: Finanzas, Inmobiliaria, Contraloría y Contabilidad.

**PERSONAL**

El personal de Duncan Fox S.A. y sus subsidiarias está conformado de acuerdo al siguiente detalle:

	Matriz	Consolidado
Ejecutivos	3	74
Técnicos	3	764
Trabajadores	6	2.312
<i>Totales</i>	<i>12</i>	<i>3.150</i>

**AUDITORES EXTERNOS**

Deloitte

**BANCOS:**

Banco de Chile  
Banco Santander  
Banco de Crédito e Inversiones  
Banco Consorcio  
Banco Penta  
Banco Chile NY  
Banco BCI - Miami

## IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

---

### ANTECEDENTES LEGALES

Duncan Fox S.A. se constituyó según Escritura Pública de 24 de julio de 1995, ante el Notario de Santiago don Andrés Rubio Flores. El extracto correspondiente se publicó en el Diario Oficial el día 31 de julio de 1995 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 17.148 No. 13.985 del año 1995. Los estatutos de Duncan Fox S.A. fueron ratificados y complementados en Junta General Extraordinaria de Sipsa S.A., celebrada con fecha 25 de octubre de 1995. El Acta de esta Junta fué reducida a escritura pública con fecha 26 de octubre del mismo año, ante el Notario Público de Santiago don Andrés Rubio Flores y su extracto se publicó en el Diario Oficial el día 3 de noviembre de 1995 e inscrito en el Registro de Comercio a fs. 25.949, N° 20.979 del año 1995.

Duncan Fox S.A. es una sociedad anónima abierta y se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 0543 y bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Esta Sociedad se constituyó a partir de la división de Sipsa S.A., acordada en Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de fechas 21 de julio y 25 de octubre de 1995, en dos sociedades idénticas en sus activos, pasivos y patrimonio. Los activos y pasivos se asignaron con efecto retroactivo al 1° de enero de 1995 a sus respectivos valores libros, según el correspondiente Informe Pericial de fecha 30 de junio de 1995 emitido por los auditores externos señores, PriceWaterhouseCoopers.

#### IDENTIFICACION BASICA

<i>Razón Social</i>	: DUNCAN FOX S.A.
<i>Nombre de Fantasía</i>	: DUNCANFOX
<i>Domicilio Legal</i>	: Avda. El Bosque Norte 0440, Piso 8 Santiago, Chile
<i>Dirección Postal</i>	: Casilla 134, Correo 35, Santiago
<i>RUT</i>	: 96.761.990-6
<i>Tipo de Sociedad</i>	: Sociedad Anónima Abierta
<i>Dirección</i>	: Avda. El Bosque Norte 0440, Piso 8
<i>Fono</i>	: 22035202
<i>Fax</i>	: 22035201
<i>Página web</i>	: <a href="http://www.duncanfox.cl">www.duncanfox.cl</a>

## **CARTA DEL PRESIDENTE**

---

Señores Accionistas:

*En cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes, en nombre del Directorio sometemos a vuestra consideración la Memoria y Estados Financieros Consolidados de Duncan Fox S.A., que incluye nuestras filiales Inversiones Los Cerezos S.A., Talbot Hotels S.A., Inversiones Los Olivillos S.A. e Inversiones El Ceibo S.A., correspondientes al ejercicio del año 2014.*

*En el año 2014 la sociedad registró una Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora por un monto de \$ 15.559 millones comparado con una Pérdida por \$ 4.625 millones en el año 2013. La diferencia en resultados respecto del año anterior se explica principalmente porque Sociedad Pesquera Coloso S.A. registró en el año 2014 utilidades con efecto en Duncan Fox por M\$ 3.555 millones, en circunstancia que en el año 2013 reconoció resultados negativos extraordinarios que significó para Duncan Fox reconocer una pérdida total de M\$ 12.482 millones, pérdida que solo fue revertida parcialmente con los resultados positivos del resto de las filiales y coligadas.*

*Considerando que el resultado de la Sociedad está compuesto casi exclusivamente por inversiones en nuestras filiales y coligadas, pasaré a referirme en términos generales al desempeño que estas tuvieron durante el ejercicio.*

### **Sector Pesquero**

*Actualmente el 66% de los Activos de Sociedad Pesquera Coloso corresponden a inversiones en el Sector Pesquero y un 34% corresponden a Activos Financieros Líquidos y otros.*

*En el año 2014 Coloso registró una utilidad de \$ 8.775 millones, que se explica principalmente por resultados positivos de sus coligadas que impactó positivamente en \$ 2.735 millones y una utilidad extraordinaria de \$ 7.601 millones producto del reconocimiento contable del saldo de precio de la venta del 20% de Orizon S.A., monto que fue pagado a inicios del año 2015.*

*Respecto a la marcha de la coligada, Corpesca S.A., donde Coloso tiene un 23% de participación, tuvo una utilidad ascendente a \$ 10.072 millones durante el ejercicio, que aportó a Coloso \$ 2.317 millones.*

*Corpesca S.A., procesó 627 mil toneladas de materia prima, un 3 % más que el año 2013. Los precios de la harina y aceite de pescado durante el ejercicio 2014 fueron inferiores al ejercicio anterior compensado por mayores volúmenes comercializados. Se observó un punto de inflexión al alza en los precios del último trimestre del año, asociado a la caída de las capturas de la industria peruana y la menor oferta resultante.*

*La coligada Orizon S.A donde Coloso participa con un 20%, tuvo una utilidad de \$ 2.063 millones, aportando a Coloso \$ 413 millones. Orizon S.A. procesó 210 mil toneladas de especies pelágicas como anchoveta, sardina, jurel, caballa y jibia. Esta cifra representa un 44 % más que el año 2013, debido principalmente a la recuperación de las capturas de sardina común y anchoveta. Sus operaciones se desarrollan entre la IV y X Regiones. Junto con la producción de harina y aceite de pescado en Coquimbo, en Coronel opera plantas de harina, conservas y congelados, y en Puerto Montt produce choritos congelados y en conservas a partir de cultivos propios y de terceros.*

*Respecto del escenario operacional que enfrentaron nuestras coligadas, destaca la estabilidad del desembarque de Anchoveta en la Zona Norte que se ha mantenido muy similar los últimos dos años, en tanto en la Zona Sur se debe mencionar la recuperación de las capturas de Sardina, especie que el año 2013 presento una brusca caída.*

*Por su parte, en la zona Centro - Sur, la captura de jurel, que es el principal recurso orientado a consumo humano de Orizon S.A., se mantiene estable, pero aún a niveles muy bajos respecto de las capturas históricas. La cuota fijada por la Organización Regional de Pesca del Pacífico Sur (ORP) para Chile fue de solo 297 Mil toneladas el año 2014, la cual se ha ido marginalmente incrementando año a año, lo que marca un punto de inflexión en la caída de las capturas de dicha especie y la determinación de su cuota.*

*Respecto de nuevas líneas de negocio de las coligadas, Sementes Selecta S.A. de Brasil, compañía dedicada al procesamiento y comercialización de concentrados proteicos de Soya, en su segundo año como filial indirecta de Corpesca ha ido cumpliendo los hitos operacionales y financieros planificados. Por otra parte durante el año 2014 se continúa con el desarrollo y penetración en mercados con los productos de concentrados de Omega3 a través de la sociedad Golden Omega S.A, donde Corpesca y Orizon tienen una participación de 35% cada uno.*

### **Sector Agroindustrial**

*En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 la sociedad Alimentos y Frutos S.A y obtuvo una utilidad neta de \$ 8.321 millones la que se compara con una utilidad de \$ 6.645 millones en el ejercicio del año 2013.*

*En el ejercicio 2013, la sólida posición comercial de la empresa se reflejó en un aumento en su nivel de ventas de 12,1% en el mercado interno y de 16,2% en el mercado de Exportación, con respecto al año 2013.*

*Durante el año 2014 la empresa invirtió un total de US\$ 10,4 millones, incluidas las reinversiones. Dentro de estas inversiones, se destacan crecimiento del Centro de Distribución de Quilicura, aumento de capacidad de producción de la planta de San Carlos, nueva línea de arándano en la planta de San Carlos, mayor capacidad de envasado en Quilicura. Estas inversiones buscan lograr una mayor eficiencia productiva así como incrementar la capacidad de las plantas.*

### **Sector Hotelero**

*El balance de Talbot Hotels S.A. del año 2014 muestra una utilidad de \$ 3.320 millones, la que se compara positivamente con una utilidad de \$ 2.019 registrada en el ejercicio del año anterior.*

*Durante el año 2014, la compañía mantuvo una buena demanda por sus hoteles pudiendo registrar buenas ocupaciones y tarifas.*

*Durante el ejercicio, la Sociedad completó la remodelación efectuada en los hoteles existentes y avanzó en la arquitectura, cálculo, y autorizaciones Municipales para la construcción de los hoteles de Santiago y Lima. Se estima iniciar la construcción del hotel de Santiago durante el primer Semestre del año 2015. El directorio decidió postergar la construcción de un hotel en Copiapó.*

*La proyección de la ocupación hotelera presenta incertidumbres, considerando la baja en las proyecciones de crecimiento que se esperan para la economía nacional, y la importante incorporación hoteles durante observada durante el ejercicio y los que ingresaran durante los años 2015. Esto obligará a la administración a redoblar esfuerzos para mostrar las bondades del sistema de nuestros hoteles y la calidad del servicio.*

### **Sector Inmobiliario**

*El sector inmobiliario Argentino, en donde estamos presentes a través de la filial Ayres S.A., continua en un ciclo de baja actividad y ventas débiles. La difícil situación económica observada en Argentina durante el año, ha afectado muy directamente el mercado inmobiliario. Durante el ejercicio, el resultado para Duncan Fox en este sector ha significado una pérdida de \$ 65,6 millones.*

*Información más detallada de cada una de nuestras filiales la encontrarán los señores Accionistas en las páginas de esta Memoria y en la página web [www.duncanfox.cl](http://www.duncanfox.cl).*

*A nombre del Directorio quisiera agradecer a los ejecutivos y trabajadores de Duncan Fox y sus filiales, su comprensión y apoyo en este año 2014. Estamos convencidos que las administraciones cuentan con un muy buen equipo gerencial y con trabajadores altamente capacitados para enfrentar el futuro.*

*Agradecemos también a los señores accionistas la confianza depositada en esta administración y confiamos en la Divina Providencia nos siga acompañando en nuestras actividades..*



Sergio Lecaros Menendez  
Presidente

## PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

---

Actualmente Duncan Fox S.A. tiene emitidas 100.000.000 de acciones de una misma y única serie.

Al 31 de diciembre de 2014, los doce principales accionistas de la Sociedad, con su porcentaje de participación son los que a continuación se indican:

<b>Nombre o Razón Social Accionista</b>	<b>Cantidad de Acciones</b>	<b>Porcentaje Participación</b>
<i>Inversiones Galileo S.A.</i>	14.607.592	14,61
<i>Inversiones Alcones Limitada</i>	13.939.015	13,94
<i>Inversiones Amadeo S.A.</i>	13.716.315	13,72
<i>Inversiones Don Carlos S.A.</i>	13.716.314	13,72
<i>Inversiones Alcantara SpA</i>	12.376.419	12,38
<i>Inversiones J T Sociedad Anónima</i>	12.187.449	12,19
<i>Leñadura S.A.</i>	7.200.000	7,20
<i>Banchile Corredores de Bolsa S.A.</i>	2.076.720	2,08
<i>Inversiones Borchers S.A.</i>	1.863.382	1,86
<i>BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa</i>	1.419.558	1,42
<i>Valores Security S.A. Corredores de Bolsa</i>	1.034.287	1,03
<i>Algina Inversiones S.A.</i>	487.851	0,49
		<b>94,64</b>

Los controladores de la Sociedad son 9 accionistas que poseen en conjunto el 63,49% de las acciones y son los siguientes:

<b>Nombre o Razón Social Accionista</b>	<b>Cantidad de Acciones</b>	<b>Porcentaje Participación</b>
<i>Inversiones Galileo S.A.</i>	14.607.592	14,61
<i>Inversiones Alcones Limitada</i>	13.939.015	13,94
<i>Inversiones Amadeo S.A.</i>	13.716.315	13,72
<i>Inversiones Don Carlos S.A.</i>	13.716.314	13,72
<i>Leñadura S.A.</i>	7.200.000	7,20
<i>Sergio Lecaros Menéndez</i>	177.697	0,18
<i>María José Lecaros Menéndez</i>	40.385	0,04
<i>Pedro Lecaros Menéndez</i>	40.385	0,04
<i>Juan Francisco Lecaros Menéndez</i>	40.384	0,04
		<b>63,49</b>

## PRINCIPALES ACCIONISTAS

---

Las personas naturales socias o accionistas de las personas jurídicas controladoras de la sociedad son las siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>Socio o Accionista</b>		<b>% de Part. Directa e Indirecta</b>
	<b>Nombre</b>	<b>RUT</b>	
<i>Inversiones Galileo S.A.</i>	<i>Sergio Lecaros Menéndez</i>	<i>4.525.821-1</i>	<i>72,6356</i>
	<i>Juan Francisco Lecaros Menéndez</i>	<i>5.392.050-0</i>	<i>0,7379</i>
	<i>Hermanos Lecaros Gonzalez</i>		<i>26,6265</i>
<i>Inversiones Alcones Limitada</i>	<i>María Jose Lecaros Menéndez</i>	<i>4.283.405-K</i>	<i>99,0345</i>
	<i>Sergio Lecaros Menéndez</i>	<i>4.525.821-1</i>	<i>0,9655</i>
<i>Inversiones Amadeo S.A.</i>	<i>Pedro Lecaros Menéndez</i>	<i>4.525.822-K</i>	<i>31,9584</i>
	<i>María Soledad Lanás B. (Cónyuge)</i>	<i>6.989.756-8</i>	<i>13,7616</i>
	<i>Hermanos Lecaros Lanás</i>		<i>54,2800</i>
<i>Inversiones Don Carlos S.A.</i>	<i>Juan Francisco Lecaros Menéndez</i>	<i>5.392.050-0</i>	<i>28,1324</i>
	<i>Verónica de Nevares M. (Cónyuge)</i>	<i>12.037.309-9</i>	<i>14,5351</i>
	<i>Hermanos Lecaros de Nevares</i>		<i>57,3325</i>

La totalidad de estos accionistas presentan algún tipo de relación o parentesco. No existe pacto de actuación conjunta.

Adicionalmente, a continuación se muestran los accionistas, distintos de los controladores, que poseen por sí o en conjunto con otros accionistas, un 10% o más del total de las acciones de la Sociedad:

<b>Nombre o Razón Social Accionista</b>	<b>RUT</b>	<b>Porcentaje Participación</b>
<i>Inversiones J T Sociedad Anónima</i>	<i>96.972.920-2</i>	<i>12,19</i>
<i>Inversiones Alcantara SpA</i>	<i>76.188.427-1</i>	<i>12,38</i>
<i>Inversiones M.H. S.A.</i>	<i>96.039.000-8</i>	<i>0,48</i>
<i>Inversiones Terehue S.A.</i>	<i>96.510.160-8</i>	<i>0,01</i>
<i>Matetic Riestra, María Teresa</i>	<i>3.630.828-1</i>	<i>0,005</i>

## **ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD**

---

### **RESEÑA HISTORICA**

La formación de Duncan Fox S.A. se produjo a raíz de la división de Sipsa S.A. acordada en Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de fechas 21 de julio y 25 de octubre de 1995.

Por efecto de la mencionada división, se radicaron en Duncan Fox S.A., con efecto retroactivo al 1° de enero de 1995, el 50% de los activos, pasivos y patrimonio de Sipsa S.A..

Dentro de los principales activos asignados a DUNCAN FOX S.A. y que a la fecha aún se mantienen se encuentran las inversiones accionarias en Sociedad Pesquera Coloso S.A., Alimentos y Frutos S.A. y Talbot Hotels S.A., junto con otras inversiones constituidas por acciones en sociedades anónimas cerradas de giro principalmente inmobiliario.

Actualmente y con el objeto de concentrar sus esfuerzos en ciertas actividades DUNCAN FOX S.A. tiene en forma directa e indirecta, a través de Inversiones Los Cerezos S.A., el 100% de Alimentos y Frutos S.A.; participa con un 66,5% de la propiedad de Talbot Hotels S.A.; tiene una participación, directa e indirecta, en Sociedad Pesquera Coloso S.A. de un 40,51% de su capital accionario y mantiene en argentina otras inversiones de giro inmobiliario.

### **NEGOCIOS Y ACTIVIDADES**

El giro de la Sociedad es la inversión en todo tipo de acciones, derechos en sociedades, valores mobiliarios, bienes raíces y la explotación en cualquier forma de las actividades pesqueras, agrícolas, forestales y de servicios de transporte.

Los principales negocios de la Sociedad lo constituyen sus inversiones en las filiales y coligadas, destacándose en las actividades de dichas filiales, la elaboración y comercialización de conservas y congelados de pescados, así como la producción de harina y aceite de pescado; la elaboración y comercialización de productos congelados hortofrutícolas; la hotelería; el desarrollo inmobiliario dentro y fuera del país y las inversiones en el mercado de capitales.

### **INVERSIONES PESQUERAS:**

La sociedad participa en el sector pesquero a través de la inversión que mantiene en Sociedad Pesquera Coloso S.A.. Esta participación, que al momento de la formación de Duncan Fox ascendía al 25,5% de Coloso, la cual se ha venido incrementando en el tiempo, siendo a la fecha, la participación directa e indirecta de Duncan Fox en Sociedad Pesquera Coloso, de un 40,51%. Sociedad Pesquera Coloso S.A. desarrolla sus actividades a través de la sociedad matriz y dos empresas coligadas, Corpesca S.A. y Orizón S.A. El sector pesquero representa el 64% de los activos de Coloso vía la inversión en sus coligadas Corpesca S.A.

y Orizon S.A. , Los principales mercados geográficos en los que via sus coligadas participa indirectamente Sociedad Pesquera Coloso S.A., además del mercado local, son China, países de la costa Oeste Africana, Europa , entre otros., destacando entre sus productos la harina, aceite, conservas y congelados en base a diferentes especies pelagicas que captura y procesan sus coligadas asi como los concentrados proteicos de soya y concentrados de Omega-3 producidos y comercializados por dichas coligadas

#### **Principales Contratos:**

Los principales contratos de Coloso estan asociados a Tecnologías de Información y Asesorias legales .

- Contratos de Servicios Tecnológicos con Novis S.A. y Licencias con SAP Chile S.A.
- Contrato de mantención de Software con Sigma S.A. para el Departamento de Acciones en Santiago.
- Contrato de Servicio de Hosting con Raef Soluciones Informáticas Ltda.
- Asesorias Legales con Urenda, Rencoret, Orrego y Dorr Abogados Ltda.
- Asesorias legales con Gutierrez, Waughn, Jimeno & Asenjo Abogados Ltda.

#### **Seguros:**

En sus coligadas Corpesca S.A. y Orizon S.A. , destacan las pólizas que cubren a la flota ante los riesgos asociados al casco y responsabilidad civil frente a terceros, tanto en el mar como en tierra. También se mantienen asegurados los bienes físicos de plantas industriales, edificios, maquinarias y existencias, con coberturas ante los riesgos de incendio y adicionales, terremoto, tsunami, terrorismo, perjuicio por paralización y la responsabilidad civil frente a terceros.

#### **Gestión de Riesgos del Negocio:**

Las actividades directas de Coloso están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Las inversiones en Corpesca S.A. y Orizon S.A. están sujetas entre otros a los riesgos de su actividad pesquera, mercados, tipo de cambio, marco regulatorio, siendo su política y gestión definida por su grupo controlador.

#### **b) Inversiones Inmobiliarias:**

Entre los años 1996 y 1998 Duncan Fox S.A. a través de sus filiales Inversiones Los Olivillos S.A. y Maguey Shipping S.A. realizó importantes inversiones inmobiliarias en Argentina. A la fecha, se mantiene una participación indirecta ascendente a un 15,8% en Sol del Viso S.A. y Sol del Matheu S.A. Estas sociedades se encuentran desarrollando un loteo residencial en terrenos que por aproximadamente 370 hectáreas, poseen al norte de la ciudad de Buenos Aires. Adicionalmente, a través de la sociedad coligada indirecta Incopan S.A., la sociedad participa con un 14,24% en el desarrollo inmobiliario en proyectos de viviendas, oficinas y área comercial en un total de 17,9 hectáreas, en el partido de Pilar, al norte de Buenos Aires.

Se destaca también una participación indirecta del 13,5% en Sol del Pilar S.A., sociedad propietaria de una terreno de 1.036 hectáreas, en el cual se desarrolla un proyecto inmobiliario en donde Sol del Pilar participa como vendedora de la tierra. Adicionalmente, Duncan Fox tiene una participación directa del 25% en Chacras de Cardales S.A., sociedad que ha adquirido, en el área suburbana de Buenos Aires un terreno destinado a futuras urbanizaciones.

En el área inmobiliaria argentina, participa también en forma indirecta con un 34,2% en las sociedades Inversiones San Isidro S.A., donde se esta desarrollando un proyecto inmobiliario de barrio cerrado, denominado Ayres Plaza, ubicado en el Km 47 del Partido de Pilar, ciudad de Buenos Aires, e Inversiones La Horqueta S.A., propietaria de un terreno de aprox. 4 hectáreas, ubicado en la comuna de San Fernando, cerca de San Isidro, en donde durante el año 2008 se terminó de desarrollar un proyecto habitacional de casas y departamentos.

#### **c) Inversiones Hoteleras:**

Por otra parte, nuestra filial Talbot Hotels S.A. es propietaria y opera, bajo la franquicia Holiday Inn Express, 6 hoteles de servicios limitados en las ciudades de Buenos Aires, Iquique, Antofagasta, Santiago (Barrio El Golf) Concepción y Temuco y un hotel en Santiago, sector Aeropuerto, el cual entró en operaciones a mediados del año 2007 bajo la franquicia Holiday Inn Full Service. Adicionalmente, la sociedad tiene inversiones en terrenos en Santiago (Las Condes) y en Perú (Lima), para la construcción de futuros hoteles. A fines del año 2005 comenzó a operar, bajo un sistema de administración, un hotel Holiday Inn Express ubicado en la ciudad de Puerto Montt.

#### **Principales Contratos:**

##### **• Franquicia:**

Contrato con Six Continents Hotels Inc., para cada uno de los hoteles que tiene en operaciones, en los cuales se indica que formarán parte de la cadena Holiday Inn, en su línea Express y Full Service. Talbot Hotels S.A., adquiere compromisos generales de funcionamiento y por esta franquicia la sociedad paga mensualmente un porcentaje de sus ventas.

##### **• Arrendamiento con Opción de Compra:**

Contrato con la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., por un plazo de 20 años, a partir del 13 de julio de 2004, por la propiedad ubicada en Avenida Vitacura N° 2929 de la comuna de Las Condes, en donde opera el Hotel Holiday Inn Express El Golf.

##### **• Arriendo sin Opción de Compra:**

Contrato con PASMAR S.A. por un plazo de 15 años, a partir del 05 de diciembre de 2005, por la propiedad ubicada en el Mall Paseo Costanera (Frente al mar), comuna de Puerto Montt, en donde opera el Hotel Holiday Inn Express Puerto Montt.

- **Subconcesión:**

Contrato con SCL Terminal Aéreo Santiago S.A. Sociedad Concesionaria, por un plazo de 25 años, a partir del 11 de noviembre de 2005, por la propiedad ubicada en el Aeropuerto Internacional de Santiago, en donde opera el Hotel Holiday Inn Airport. Al terminar la concesión el Hotel pasa a ser propiedad del Fisco Chileno.

**Bienes Asegurados y Riesgos Cubiertos:**

- Se tienen contratados seguros para la totalidad de sus bienes muebles e inmuebles, que incluye una Póliza de Incendio con adicionales de sismo, perjuicio por paralización y terrorismo que en conjunto entregan una protección de Todo Riesgo para la Compañía.
- Además, se tiene contratada una Póliza de Responsabilidad Civil para cada uno de los hoteles de la cadena, de acuerdo a lo exigido por Six Continents Hotels Inc., como requisito de uso de la franquicia que permite operar bajo la marca Holiday Inn y Holiday Inn Express.

**d) Inversiones Hortofrutícolas:**

Duncan Fox S.A. por sí y a través de su filial Inversiones Los Cerezos S.A., tiene un 100% de participación en la sociedad Alimentos y Frutos S.A., la cual tienen por objeto principal, la producción, elaboración y comercialización de productos hortofrutícolas frescos y congelados, los que comercializa a través de las marcas “Minuto Verde” y “La Cabaña” y sus principales activos lo constituyen Plantas Agroindustriales ubicada en las ciudades de Santiago (Quilicura), San Fernando, San Carlos y Chillán.

**Principales Contratos:**

- La Sociedad ha firmado contratos (250) con productores de Maíz Dulce, Poroto Verde y Poroto Granado para las cosechas de la temporada 2013-2014, los cuales comprometen un total de 5020 hectáreas.
- Adicionalmente, tiene vigente un contrato de Arrendamiento con Opción de Compra con Banco Estado, por un plazo de 8 años, a partir del 3 de noviembre de 2005, por los terrenos, construcciones y maquinarias de la Planta ubicada en la ciudad de Chillán.

**Bienes Asegurados y Riesgos Cubiertos:**

- Se tienen contratados seguros para la totalidad de sus bienes muebles e inmuebles, de las Plantas ubicadas en Chillán, San Fernando, San Carlos y Quilicura (Santiago), que incluyen Póliza de Incendio con adicionales de perjuicio por paralización y terrorismo que en conjunto entregan una protección de Todo Riesgo para la Compañía.

- También se tiene contratada una Póliza de Responsabilidad Civil y Tampering, para todas las operaciones que realiza la empresa, incluyendo productos, transportes, daño moral, lucro cesante y contaminación y contaminación súbita accidental.
- Además, se ha tomado un seguro de crédito que cubre el riesgo de incobrabilidad en clientes, tanto de exportación como del mercado local. Su cobertura es por montos de hasta un 80% y un 85% de pérdida de incobrable.

#### **DISTRIBUCIÓN POR AREAS DE NEGOCIOS:**

Al 31 de diciembre de 2014 la distribución por área de negocios de los Activos Totales de la Sociedad, a valor libros, es la siguiente:

	<i>\$ Millones</i>	<i>%</i>
<b>MERCADO DE CAPITALES</b>		
<i>Depósitos a Plazo y Otros</i>	<i>14.043</i>	<i>9,42%</i>
<i>Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas</i>	<i>673</i>	<i>0,45%</i>
<i>Derivados</i>	<i>194</i>	<i>0,13%</i>
<i>Total Mercado de Capitales</i>	<i>14.910</i>	<i>10,00%</i>
<b>SOCIEDADES SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS</b>		
<i>Pesca</i>	<i>44.198</i>	<i>29,65%</i>
<i>Depositos a plazos y otros</i>	<i>13.403</i>	<i>8,99%</i>
<i>Agroindustria</i>	<i>48.521</i>	<i>32,55%</i>
<i>Hotelería</i>	<i>26.231</i>	<i>17,60%</i>
<i>Inmobiliario</i>	<i>465</i>	<i>0,31%</i>
<b>Total</b>	<b>132.818</b>	<b>89,10%</b>
<i>Otros activos</i>	<i>1.317</i>	<i>0,88%</i>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>149.045</b>	<b>99,98%</b>

## **ACTIVIDADES FINANCIERAS**

Las actividades financieras de la sociedad se encuentran enmarcadas de acuerdo a los reglamentos de la Superintendencia de Valores y Seguros y a las normas del Banco Central de Chile.

Duncan Fox S.A. y sus subsidiarias operan con bancos locales, en donde tienen acceso a financiamiento de corto y largo plazo para créditos en moneda nacional y en dólares norteamericanos, en condiciones altamente competitivas para la operación y ejecución de nuevos proyectos, así como para el manejo de sus excedentes de caja. En Nota N° 21 de los Estados Financieros Consolidados se encuentra el detalle de las deudas a corto y largo plazo de la matriz y sus subsidiarias con las instituciones financieras.

Adicionalmente, Duncan Fox S.A. y sus subsidiarias para colocar sus excedentes de caja realizan inversiones en el mercado de capitales en Chile y en el extranjero, principalmente mediante inversiones en cuotas de fondos mutuos y en depósitos a plazo. Las inversiones en estos rubros se encuentran en Nota N° 9 y 10 de los Estados Financieros Consolidados.

Las operaciones más frecuentes realizadas en el ejercicio corresponden a:

- Colocación de excedentes de caja en el mercado de capitales.
- Liquidación de retornos de divisas.
- Financiamiento para operaciones de exportaciones.
- Financiamiento a través de un contrato de compraventa y arrendamiento financiero para la operación del hotel Holiday Inn Express de Santiago.
- Operaciones de seguro de cambio US\$/EURO y US\$/UF
- Recepción de cartas de créditos bancarias para garantizar las operaciones de exportaciones.

## **FACTORES DE RIESGO**

La Sociedad participa en una amplia gama de negocios, sin embargo el 44,3% de los activos totales corresponde a actividades ligadas al comercio exterior, ya sea sustitución de importación o exportaciones o inversiones directas en el exterior.

Al analizar la composición de los activos de Duncan Fox, se desprende que el sector agroindustrial es la principal inversión dentro de las sociedades filiales y coligadas, gravitando con un 34,2% de los activos totales, seguido por los sectores pesquero, financiero y hotelero, en el que se encuentra invertido el 27,6%, 16,7% y 14,3,8%, respectivamente.

En el sector inmobiliario se encuentra invertido un 6,1% del total de los activos de la sociedad y en el cual se encuentran las inversiones indirectas que Duncan Fox S.A. tiene en Perú y Argentina.

La diversificación de actividades permite compensar en parte las fluctuaciones normales que se originan en cada negocio en particular; sin embargo, variables comunes como el nivel del tipo de cambio real, políticas arancelarias y tributarias, el nivel de actividad de la Economía Mundial, los problemas económicos/políticos que afectan a América del Sur y, en general, toda medida que afecte el régimen de empresa privada en Chile, serán siempre influyentes en los resultados de la Empresa.

#### **POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO**

Dada la naturaleza de las operaciones que desarrolla Duncan Fox S.A., por sí o a través de sus filiales y coligadas, y de acuerdo a la Circular N° 601 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los estatutos de la sociedad contemplan los siguientes márgenes para su política de inversión y financiamiento:

Inversiones directas o a través de filiales en acciones, derechos en sociedades y otro tipo de activos que correspondan a un porcentaje no superior a un 50% del total de sus activos consolidados.

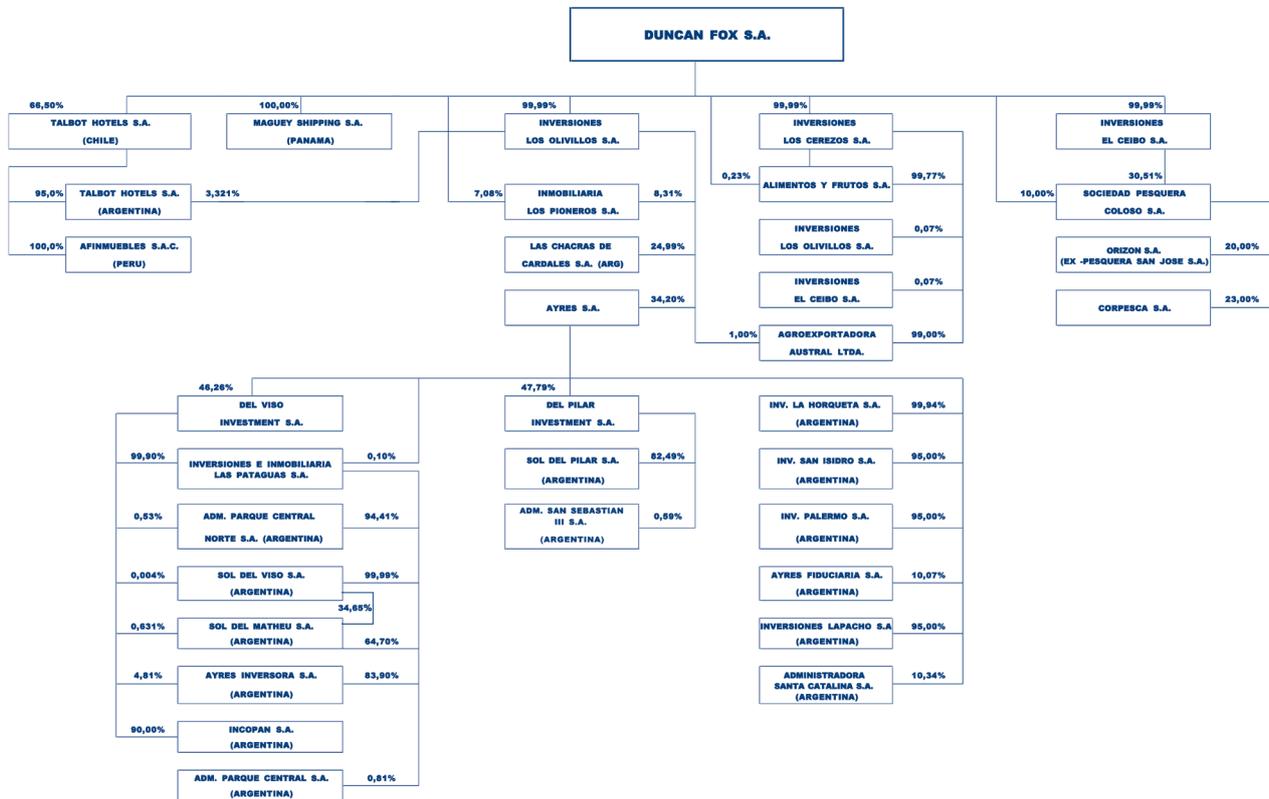
Préstamos y créditos directos o a través de filiales a entidades relacionadas a la sociedad, hasta un 50% de los activos consolidados.

Enajenaciones directas o a través de filiales, de acciones, derechos en sociedades u otros activos que correspondan a un porcentaje no superior al 50% de sus activos consolidados.

Los referidos porcentajes se mantendrán mientras no sean modificados expresamente por una Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad.

**INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS**

**CUADRO ESQUEMÁTICO DE PROPIEDAD EN INVERSIONES DIRECTAS E INDIRECTAS**



**SECTOR PRODUCTIVO:**

- Sociedad Pesquera Coloso S.A.
- Talbot Hotels S.A.
- Inversiones Los Cerezos S.A.
- Inversiones El Ceibo S.A.

**SECTOR INMOBILIARIO:**

- Inversiones Los Olivillos S.A.

**OTRAS MENORES:**

- Maguey Shipping S.A.

**SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A.**

Sociedad Pesquera Coloso S.A. "Coloso", Sociedad Anónima Abierta, fue constituida por escritura pública de fecha 27 de Junio de 1968. Su objeto social es la realización de actividades pesqueras incluyéndose entre otras la captura, desarrollo y explotación de cultivos marinos, y la elaboración de conservas, harina y aceite de pescado. En 1980 se agregó a su objeto social las actividades forestales, madereras, mineras, de refrigeración y transporte marítimo, aéreo y terrestre. En el año 2002, se amplió su objeto social para incluir en él la inversión, directamente o a través de otras sociedades, en bienes raíces; realizar inversiones vinculadas con la actividad pesquera; prestación de servicios de procesamiento de datos, asesorías en materias financieras y pesqueras y el abastecimiento de combustible a pescadores artesanales y a otros armadores.

Del total de activos de la Sociedad, un 66% corresponden a inversiones en el sector pesquero a través de sus asociadas Orizon S.A. y Corpesca S.A. y un 34% a activos financieros líquidos y otros. Respecto de la asociada Corpesca S.A., donde Coloso tiene un 23 % de participación, tuvo un resultado positivo el año 2014 que ascendió a US\$ 16,6 millones y Orizon S.A. donde participa en un 20% tuvo una utilidad de US\$ 3,4 millones .

A fines del ejercicio 2014, se dictó el fallo del arbitraje generado por la venta del 20% de la participación en Orizon S.A. que se había iniciado el año 2013 , determinando el Señor Juez Arbitro que el monto en disputa que correspondía pagar a Coloso ascendía a US\$ 12,5 Millones , monto que fue pagado a inicios del año 2015 y explica parte importante de los resultados del ejercicio.

En el ámbito operacional de las coligadas, Corpesca S.A., procesó 627 mil toneladas de materia prima, un 3% más que el año 2013. Sus operaciones pesqueras comprenden el área entre Arica y Antofagasta, orientada a la producción de harina y aceite en base a anchoveta. Para Corpesca, los precios de ambos productos durante el ejercicio 2014 fueron inferiores al ejercicio anterior compensado por mayores volúmenes comercializados. Se observó un punto de inflexión al alza en los precios del último trimestre del año, asociado a la caída de las capturas de la industria peruana y la menor oferta resultante.

Orizon procesó 210 mil toneladas de especies pelágicas como anchoveta, sardina, jurel, caballa y jibia. Esta cifra representa un 44 % más que el año 2013, debido principalmente a la recuperación de

**ADMINISTRACION****DIRECTORIO:**

<i>Presidente</i>	: Sergio Lecaros Menéndez
<i>Vicepresidente</i>	: Juan Conrads Ruiz-Tagle
<i>Directores</i>	: Carlos Cáceres Contreras
	: Francisco Gardeweg Ossa
	: Domingo Jiménez Olmo
	: Pedro Lecaros Menéndez
	: Luosha Lu
	: Jorge Matetic Riestra
	: Javier Said Handal

Duncan Fox contribuyó a la designación de los directores señores Carlos F. Cáceres Contreras, Juan Conrads Ruiz-Tagle, Domingo Jimenez Olmo, Sergio Lecaros Menéndez, Pedro Lecaros Menéndez y Jorge Matetic Riestra.

las capturas de sardina común y anchoveta. Sus operaciones se desarrollan entre la IV y X Regiones. Junto con la producción de harina y aceite de pescado en Coquimbo, en Coronel opera plantas de harina, conservas y congelados, y en Puerto Montt produce choritos congelados y en conservas a partir de cultivos propios y de terceros.

En materias de nuevos negocios de las coligadas, Sementes Selecta S.A. de Brasil, compañía dedicada al procesamiento y comercialización de concentrados proteicos de Soya, en su segundo año como filial indirecta de Corpesca ha ido cumpliendo los hitos operacionales y financieros planificados. Por otra parte, se continúa con el desarrollo y penetración en mercados con los productos de concentrados de Omega3 a través de la sociedad Golden Omega S.A, donde Corpesca y Orizon tienen una participación de 35% cada uno.

Al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio de Sociedad Pesquera Coloso S.A. asciende a MUS\$ 178.108 y el resultado del ejercicio 2014 fue una utilidad de MUS\$ 14.463. Esta utilidad se explica principalmente por la utilidad de sus coligadas que impactó positivamente en MUS\$ 4.507; el reconocimiento del saldo de precio por la venta de Orizon S.A. por MUS\$ 12.527; el ajuste a "fair value" del valor libro de su inversión en Orizon S.A. por MUS\$ 1.100, a lo que se le deducen los impuestos por MUS\$2.135 y gastos e ingresos de la Sociedad por un neto de MUS\$1.536.

Sociedad Pesquera Coloso S.A. durante el año 2014 distribuyó dividendos asociados al ejercicio 2013 por por US\$10,2 Millones pagados en Mayo de 2014 y en Diciembre de ese mismo año, el Directorio sometió a aprobación en Junta Extraordinaria el distribuir con cargo a utilidades retenidas la suma de US\$ 37,1 Millones, lo que fue aprobado en dicha Junta, siendo percibido dicho dividendo por sus accionistas en Enero del 2015. Para los resultados del Ejercicio 2014, el Directorio de Coloso someterá a consideración de la Junta la Distribución la distribución del 98% de la Utilidad Distribuible, lo que ascendería a US\$ 13,1 Millones.

Duncan Fox S.A., en forma directa e indirecta participa con un 40,51% del capital accionario de Sociedad Pesquera Coloso S.A.. Esta inversión representa el 33,46% de los activos totales de Duncan Fox S.A..

## TALBOT HOTELS S.A.

---

La sociedad fue constituida en Santiago el 27 de Octubre de 1993 y el patrimonio de ésta al 31 de diciembre de 2014 asciende a la suma de M\$ 33.656.716 participando Duncan Fox S.A. con un 66,5% de éste y representando un 14,04% del total de sus activos.

La Sociedad tiene por objeto desarrollar y operar una cadena de hoteles y para estos efectos se han firmado contratos de franquicia con Intercontinental Hotels Group, los que permiten operar bajo la marca Holiday Inn y Holiday Inn Express. Esta afiliación a la mayor cadena hotelera mundial le permite además tener acceso a su larga experiencia, una extensa red contactos comerciales, de su cadena de distribución y red de reservas mundial.

Los hoteles están orientados a satisfacer las necesidades de pasajeros frecuentes que viajan por negocios y/o turismo. El producto ofrecido se caracteriza por el elevado estándar de calidad en sus servicios, de sus instalaciones, por sus ubicaciones privilegiadas y atractivas tarifas.

La empresa opera en la actualidad siete hoteles en Chile con 909 habitaciones, ubicados en las ciudades de Iquique, Antofagasta, Santiago (Aeropuerto y El Golf), Concepción, Temuco y Puerto Montt. Adicionalmente, a través de su filial Argentina, Talbot Hotels S.A., opera su hotel Holiday Inn Express Puerto Madero de 116 habitaciones.

Durante el ejercicio la compañía mantuvo una alta demanda por sus hoteles pudiendo registrar buenas ocupaciones y tarifas.

El resultado de Talbot Hotels S.A. al 31 de diciembre de 2014 bajo normas IFRS, registró una utilidad de M\$ 3.320.373, la que debe ser comparada positivamente con una utilidad de M\$ 2.018.864 obtenida en el ejercicio 2013.

### ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

<i>Presidente</i>	: Sr. Sergio Lecaros Menéndez
<i>Vice Presidente</i>	: Sr. Mario Fuenzalida Besa
<i>Directores</i>	: Sr. Juan Conrads Ruiz Tagle : Sr. Julio Fuenzalida Besa : Sr. Roberto Bozzo Podestá
<i>Gerente General</i>	: Sr. Eduardo Ariztía Reyes

Duncan Fox S.A. contribuyó a designar a los Señores Sergio Lecaros, Juan Conrads y Roberto Bozzo. Los Señores Lecaros, Conrads y Bozzo son, respectivamente, Presidente y Directores de Duncan Fox S.A.

## **INVERSIONES LOS CEREZOS S.A. / ALIMENTOS Y FRUTOS S.A.**

---

Inversiones Los Cerezos S.A., sociedad anónima cerrada, fue constituida según escritura pública de fecha 3 de agosto de 1994.

La Sociedad tiene por objeto el desarrollo por cuenta propia o ajena, de todo tipo de inversiones inmobiliarias, industriales, agrícolas, navieras y de servicios.

Durante 1995 la sociedad adquirió un 99,51% de las acciones de Alimentos y Frutos S.A. y en mayo de 1997 Inversiones Los Cerezos compró a Inversiones Los Inkas S.A. 92.385 acciones de Alimentos Naturales Vitafoods S.A. equivalentes a un 99% de su capital accionario. En marzo de 2010, estas dos sociedades se fusionaron, quedando ambas, bajo el nombre y operación de Alimentos y Frutos S.A.

El objeto social de Alimentos y Frutos S.A. es, principalmente, el desarrollo por cuenta propia o ajena, de toda clase de actividades industriales y comerciales provenientes de la explotación agroindustrial.

La actividad de Alifrut se centra en la elaboración y comercialización de frutas y vegetales congelados y frescos, tanto para el mercado doméstico como de exportación. Para esto Alifrut cuenta con plantas de elaboración y congelación en San Fernando (VI Región), Curicó (VII Región), Parral (VII Región), San Carlos y Chillan (VIII Región), además de sus instalaciones de almacenamiento, empaque y distribución que se realizan en sus Centros de distribución de Quilicura (Región Metropolitana) y San Carlos.

Comercialmente los productos congelados de la sociedad se venden en el mercado nacional con las marcas "Minuto Verde" y "La Cabaña". Adicionalmente, la compañía fabrica y comercializa algunas marcas privadas de importantes compañías del retail nacional. En el mercado Nacional la empresa ha mantenido una posición relevante con sus marcas. En efecto, éstas en conjunto alcanzaron una participación de más del 32% en las ventas de productos congelados a supermercados. Asimismo, en los otros canales del mercado nacional, (food service, horeca y tradicional), la compañía también muestra un sólido posicionamiento y liderazgo.

Los principales mercados de exportación en congelados son Japón, U.S.A., Europa, Australia, Corea y Sud América. Además se exportan berries frescos a U.S.A. y Europa.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 la sociedad Alimentos y Frutos S.A. y obtuvo una utilidad neta de \$ 8.489 millones la que se compara con una utilidad de \$ 6.645 millones en el ejercicio del año 2013.-

### **ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO**

<i>Presidente</i>	: Sr. Sergio Lecaros Menéndez
<i>Directores</i>	: Sr. Pedro Lecaros Menéndez : Sr. Roberto Bozzo Podesta
<i>Gerente General</i>	: Sr. Sergio Castro Baeza

Duncan Fox contribuyó a designar a la totalidad de los señores directores.

Los señores Castro, Bozzo, P. Lecaros y S. Lecaros son respectivamente Gerente General, Director, Vicepresidente y Presidente de Duncan Fox.

El resultado del año 2014 es mayor al obtenido en el año 2013, principalmente por una mejora en el margen operacional, tanto en el mercado local como en exportaciones.

En el ejercicio 2014, la sólida posición comercial de la empresa permitió lograr un crecimiento de las ventas de 12,08% en el mercado interno y del mercado de Exportación en un 16,19%, respecto al año 2013.

Durante el año 2014 la empresa invirtió un total de US\$ 10,4 millones, incluidas las reinversiones. Dentro de estas inversiones, se destacan crecimiento del centro de distribución de Quilicura, aumento de capacidad de producción de la plata de San Carlos, nueva línea de arándano en la planta de San Carlos, mayor capacidad de envasado en Quilicura, con lo cual se espera mejore los costos y aumente su capacidad de producción desde el ejercicio 2015 en adelante.

Para el ejercicio 2015, no se pronostican mayores dificultades en la obtención de los presupuestos productivos proyectados.

El capital suscrito y pagado de Inversiones Los Cerezos S.A. es de M\$ 17.531.419 y su patrimonio al 31 de diciembre de 2014 ascendía a M\$ 54.257.630. El resultado, a esa misma fecha, arrojó una utilidad de M\$ 8.489.327. La participación de Duncan Fox S.A. en Inversiones Los Cerezos S.A. es de un 99,99% del patrimonio y esta inversión le representa un 34,16% de sus activos totales.

## **INVERSIONES EL CEIBO S.A.**

---

Inversiones El Ceibo S.A., sociedad anónima cerrada, fue creada por la división de Inversiones Los Olivillos S.A., efectuada según acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de dicha sociedad, celebrada con fecha 18 de agosto de 2003.

Como resultado de dicha división se radicaron principalmente en Inversiones El Ceibo S.A. 59.604.977 acciones emitidas por Sociedad Pesquera Coloso S.A., equivalentes a un 30,51% de su capital accionario.

Objeto social de la sociedad es la realización de las siguientes actividades:

- Inversión en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, títulos de créditos, efectos de comercio, acciones, bonos o debentures, títulos de deuda pública y en cualquier otra clase de valores, la explotación en cualquier forma, la administración y disposición de tales inversiones y la percepción de sus frutos.
- Participación como socia o accionista en todo tipo de sociedades, cualquiera sea su objeto, clase o naturaleza y la participación como gestor o partícipe en contratos de asociación o cuentas en participación.
- Inversión en toda clase de bienes raíces, la explotación agrícola, forestal, ganadera, industrial, comercial e inmobiliaria de predios rústicos o urbanos, propios o ajenos y la administración de dichos bienes.
- Estudio y promoción de negocios o proyectos industriales, comerciales, inmobiliarios, mineros, agrícolas y de transporte y la prestación de servicios de asesoría técnica o profesional integral en la realización de inversiones o desarrollo de negocios.

### **ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO**

<i>Presidente</i>	: Sr. Sergio Lecaros Menéndez
<i>Directores</i>	: Sr. Pedro Lecaros Menéndez : Sr. Roberto Bozzo Podesta
<i>Gerente General</i>	: Sr. Sergio Castro Baeza

Duncan Fox contribuyó a designar a la totalidad de los señores directores. Estos no reciben remuneración ni participación por el desempeño de sus funciones.

Los señores Bozzo, Castro, P. Lecaros y S. Lecaros son respectivamente Director Ejecutivo, Gerente General, Vicepresidente y Presidente de Duncan Fox.

El capital suscrito y pagado de la sociedad es de M\$ 14.038.683 y su patrimonio al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 42.347.986 y la utilidad reflejada a esa misma fecha, ascendió a M\$ 2.995.941.

Duncan Fox es propietaria del 99,99% del capital accionario de Inversiones El Ceibo S.A. y esta inversión representa un 26,66% del total de sus activos.

**INVERSIONES LOS OLIVILLOS S.A.**

Inversiones Los Olivillos S.A., sociedad anónima cerrada, fue constituida según escritura pública de fecha 3 de agosto de 1994 y tiene por objeto, principalmente, el desarrollo por cuenta propia o ajena, dentro o fuera del país, de todo tipo de proyectos e inversiones inmobiliarias. Para estos efectos, se han realizado inversiones a través de las siguientes sociedades:

**Ayres S.A.**, sociedad constituida con fecha 22 de diciembre de 1998 con el propósito de concentrar en esta sociedad las principales inversiones inmobiliarias que ha efectuado Inversiones Los Olivillos S.A., en conjunto con otros grupos empresariales, en la República Argentina.

Ayres S.A. tiene como objeto principal la explotación, en todas sus formas, de todo tipo de inversiones en bienes raíces, ya sea por cuenta propia o a través de otras sociedades. Inversiones Los Olivillos S.A. participa con un 34,2% del capital accionario de Ayres S.A., cuyo capital ha sido enterado con el aporte de las inversiones en las siguientes sociedades:

**Del Viso Investment S.A. y Del Pilar Investment S.A.**, sociedades cuyo objeto es la inversión, compra y explotación, en cualquiera de sus formas, de inmuebles ubicados en la República Argentina y su posterior venta y enajenación.

Del Viso Investment es dueña, en forma indirecta, de un 99,9% de la sociedad argentina Sol del Viso S.A. El principal activo de esta Sociedad es un terreno de 180 Hás. ubicado en la Localidad de Del Viso, partido de Pilar a 40 Kms. de Buenos Aires, en donde se construye el barrio privado "Ayres del Pilar". Al 31 de diciembre de 2014 Ayres de Pilar se encuentra vendida en un 98%, habiéndose registrado 847 lotes vendidos de un total de 860.

Además, Del Viso Investment S.A. es propietaria de un 90% de la sociedad argentina Incopan S.A., la cual participa en desarrollos inmobiliarios destinados a proyectos de viviendas, oficinas y área comercial en un total de 17,9 hectáreas, ubicados en el Partido de Pilar, al norte de Buenos Aires.

Adicionalmente, Del Viso Investment S.A. es propietaria de un 99,99% de la sociedad argentina Sol del Matheu S.A., cuyo principal activo lo compone un terreno con una superficie de aproximadamente 154 Hás., ubicadas en el partido de Escobar, de la provincia de Buenos Aires, destinadas a desarrollar un proyecto bajo la modalidad de barrio cerrado denominado Ayres Norte. Al 31 de diciembre de 2014 se continúan analizando alternativas para la construcción de un puente que permita el acceso desde la Autopista al barrio y comenzar la urbanización y comercialización del proyecto.

De esta forma, Del Viso Investment sociedad constituida en 1995, en donde Ayres S.A. participa con un 46,26%, completa un paño de 350 Hás. en el sector de mayor plusvalía del área suburbana norte de Buenos Aires.

<b>ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO</b>	
<i>Presidente</i>	: Sr. Sergio Lecaros Menéndez
<i>Directores</i>	: Sr. Pedro Lecaros Menéndez : Sr. Juan Francisco Lecaros Menéndez
<i>Gerente General</i>	: Sr. Sergio Castro Baeza

Duncan Fox contribuyó a designar a la totalidad de los señores directores. Estos no reciben remuneración ni participación por el desempeño de sus funciones.

Los señores Castro, J.F. Lecaros, P. Lecaros y S. Lecaros son respectivamente Gerente General, Director, Director y Presidente de Duncan Fox.

Del Pilar Investment, en donde Ayres S.A. tiene un 47,79% de participación, es dueña de un 82,5% de la sociedad argentina Sol del Pilar S.A., cuyo principal activo lo constituye un predio en el partido de Pilar, 50 kms al norte de la ciudad de Buenos Aires, en el cual se está desarrollando una urbanización residencial de aproximadamente 760 Hás. El desarrollo de este proyecto denominado "San Sebastián" contempla la urbanización de 13 macrolotes o barrios, cinco áreas de aprovechamiento común (Golf, Deportiva, Outdoors, Polo e Hípica) y seis zonas que se comercializan independientes de los barrios (Media densidad, Comercial, Educativa y dos de Servicios). En este proyecto, Sol del Pilar participa solo como vendedor de la tierra y la firma argentina EIDICO es la encargada y responsable del desarrollo, urbanización y venta de los lotes. Al 31 de diciembre de 2014 quedan por vender dos y medio macrolotes, con un total aproximado de 724 lotes de aproximadamente 1.000m2 cada uno.

**Inversiones San Isidro S.A.**, sociedad argentina constituida en 1998, cuyo objeto principal es la explotación, en todas sus formas, de todo tipo de inversiones en bienes raíces. En esta sociedad Ayres S.A. tiene la propiedad del 100% de su capital accionario. Inversiones San Isidro es propietaria de un terreno de 33 hectáreas, ubicado en la Localidad de Del Viso, partido de Pilar a 47 Kms. de Buenos Aires, donde se está desarrollando un proyecto inmobiliario de barrio cerrado, que consta de 340 lotes de aproximadamente 650m2 cada uno. Al 31 de diciembre de 2014, se encuentra comprometida la venta de un 87% del total de los lotes.

**Las Chacras de Cardáles S.A.**, sociedad argentina en donde Inversiones Los Olivillos participa con un 25% de su capital accionario, es dueña de un terreno de 233. Hás, ubicado en en el Partido de Campana, localidad de Los Cardales, a 3 kms. de la ruta provincial N° 4.

El capital suscrito y pagado de Inversiones Los Olivillos S.A. es de M\$ 770.920 y su patrimonio al 31 de diciembre de 2014 ascendía a M\$ 1.146.671 y el resultado, a esa misma fecha, arrojó una pérdida de M\$ 12.286. Duncan Fox posee el 99,99% del patrimonio de Inversiones Los Olivillos S.A. y esta inversión representa un 0,72% del total de sus activos.

**MAGUEY SHIPPING S.A.**

---

Duncan Fox S.A. adquirió en noviembre de 1995, el 100% de las acciones de Maguey Shipping S.A. sociedad panameña con un capital de US\$ 10.000; posteriormente en febrero de 1996 efectuó un aumento de capital a esta sociedad por la suma de US\$ 6.990.000. Ambos aportes fueron efectuados por Duncan Fox S.A., acogiéndose a las normas del Capítulo XII del Compendio de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile.

Esta sociedad tiene como objetos principales la compra y venta de acciones o cuotas de capital social de todo tipo de sociedades y las demás actividades que tengan relación directa o indirecta con dichos propósitos.

En Juntas Extraordinarias de Accionistas de Maguey Shipping S.A., celebradas con fecha 18 de julio de 1998 y 8 de noviembre de 1999, se acordó la disminución del capital de la sociedad desde MUS\$ 7.006 a la suma de MUS\$ 50. Al 31 de diciembre de 2014 se habían remesado, por este concepto a Duncan Fox S.A., un total de MUS\$ 5.983.

El patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 asciende a MUS\$ 555, Duncan Fox S.A. posee el 100% de la propiedad y el resultado del ejercicio 2014 es una pérdida de MUS\$ 3,1.

**ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO**

<i>Presidente</i>	: Sr. Juan A. Montes Gómez
<i>Vicepresidente</i>	: Sr. Balbino Ponce Mendoza
<i>Secretaria del Directorio</i>	: Sra. Sonia E. Gómez Valdés
<i>Agente Residente de la Sociedad</i>	: Firma de Abogados "Tapia y Asociados".

## PROPOSICIONES DEL DIRECTORIO A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

---

### DIVIDENDOS DUNCAN FOX S.A.

Desde la constitución de la sociedad en julio de 1995, DUNCAN FOX S.A. ha distribuido los siguientes dividendos a sus accionistas, expresados en moneda de diciembre de 2014:

AÑO	MONTO TOTAL M\$	\$ POR ACCIÓN
1995	10.435.607	104,35
1996	9.645.823	96,46
1997	2.492.892	24,92
1998	865.999	8,66
2002	320.945	3,21
2003	3.587.053	35,87
2004	2.565.773	25,66
2005	1.873.491	18,74
2006	1.617.048	16,17
2007	3.179.830	31,81
2008	3.077.829	30,78
2009	1.072.051	10,72
2010	2.062.793	20,63
2011	3.727.053	37,27
2012	5.195.366	51,95
2013	1.749.335	17,49
2014	4.668.000	46,68
<b>TOTALES</b>	<b>58.136.888</b>	<b>581,37</b>

En los años 1999, 2000 y 2001 Duncan Fox S.A. no distribuyó dividendos a sus accionistas.

Conforme a lo informado en Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de abril de 2014, la política de dividendos de la Sociedad para el ejercicio 2014 será repartir un 30% de la utilidad del ejercicio.

Lo anteriormente expuesto se materializará proponiendo a la Junta General Ordinaria de Accionistas, que deberá celebrarse en el primer cuatrimestre de 2015, el dividendo definitivo que signifique pagar un dividendo total de un 30% sobre la utilidad líquida distribible del ejercicio 2014.

### UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

El Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2014 muestra una utilidad de M\$ 15.559.000. Para efectos de determinar la utilidad líquida distribible, este resultado debe ser ajustado por reverso de utilidades no realizadas generadas en Sociedad Pesquera Coloso S.A., en un monto ascendente a M\$ 270.374. Producto de ello, la Utilidad Líquida Distribible del ejercicio 2014 asciende a la suma de M\$ 15.288.626 y de acuerdo a la política de dividendos vigente, correspondería repartir el 30% de dicha Utilidad por un monto de M\$ 4.590.000.

La Utilidad Líquida Distribible el Directorio propone distribuirla, conforme a la política vigente, de la siguiente manera:

	M\$	%
A reserva para capitalizar y/o repartir dividendos voluntarios	10.698.626	70,0
A cubrir dividendo definitivo a acordar por la Junta de Accionistas de conformidad con la política de dividendos	4.590.000	30,0
<b>Utilidad líquida distribible</b>	<b>15.288.626</b>	<b>100%</b>

## REVALORIZACION CAPITAL PROPIO

Conforme a que las normas vigentes (NIC N° 29) la economía chilena no debiera ser considerada como una economía hiperinflacionaria, lo que obliga que a partir del 1° de enero de 2010 eliminar la aplicación de la corrección monetaria de los activos y pasivos de la sociedad.

Por tanto y por aplicación de esta norma, el Capital Emitido de la Sociedad se mantiene a la fecha de la Junta que apruebe esta Memoria, en la suma de M\$ 7.215.874, dividido en 100.000.000 acciones, serie única, sin valor nominal.

## CAPITAL Y RESERVAS

Aprobada la distribución de la utilidad del ejercicio propuesta por el Directorio, el Capital y Reservas de la Sociedad quedará representado como sigue:

	<b>M\$</b>
<i>Capital Emitido</i>	7.215.874
<i>Otras Reservas:</i>	
- <i>Reserva ajuste por diferencia de conversión neta</i>	(6.492.198)
- <i>Otras reservas varias</i>	(259.041)
<i>Ganancias (perdidas) acumuladas:</i>	
- <i>Reserva para capitalizar y/o repartir</i>	
<i>Div. Voluntarios, Rev. Capital Propio</i>	2.312.475
- <i>Reserva amortización mayor valor de inversiones</i>	7.763.880
- <i>Reserva futuros aumentos de capital</i>	416.279
- <i>Reserva para futuros dividendos propuestos</i>	110.181.092
- <i>Reserva por ajuste al valor del activo fijo</i>	497.181
- <i>Reserva de utilidades no realizadas</i>	21.460.069
- <i>Ajuste primera adopción IFRS</i>	6.329.123
- <i>Efecto por cambio de tasa en impuesto diferido</i>	(614.932)
<b>Total</b>	<b>148.312.621</b>

## INFORMACION DEL DIRECTORIO

---

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 29 de abril de 2014, se designó el Directorio Definitivo de Duncan Fox S.A., quedando formado por los señores Roberto Bozzo Podestá, Juan Conrads Ruiz-Tagle, Juan Francisco Lecaros Menéndez, María José Lecaros Menéndez, Pedro Lecaros Menéndez, Sergio Lecaros Menéndez y Jorge Matetic Riestra. Este Directorio estará vigente, de acuerdo a los estatutos de la sociedad, por un período de tres años, en consecuencia en la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse en Abril de 2017 debería renovarse el Directorio.

Posteriormente, en el mismo día de la Junta, en Sesión de Directorio N° 218 los directores de la sociedad eligieron al Presidente y Vicepresidente del Directorio, siendo nominados los señores Sergio Lecaros Menéndez y Pedro Lecaros Menéndez, respectivamente.

## REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

En Junta General Ordinaria de Accionistas de Duncan Fox S.A., celebrada el 29 de abril de 2014, se fijó la remuneración anual del Directorio para el presente ejercicio, la cual es la siguiente:

a.- Cada director recibirá una dieta equivalente a 50 unidades de fomento por cada asistencia a sesión de directorio, con un recargo adicional del 100% para el presidente, cancelando un máximo de 1 sesión por mes.

b.- El directorio recibirá una remuneración anual equivalente al 2% de las utilidades correspondientes al ejercicio 2014, la que se distribuirá en 8 cuotas, recibiendo el presidente 2 cuotas y los restantes directores una cada uno.

Durante los años 2014 y 2013 el Directorio de la Sociedad percibió las siguientes remuneraciones:

	Año 2014		Total M\$
	Dieta por asistencia a sesiones M\$	Participación utilidades M\$	
Bozzo Podestá, Roberto	14.168	-	14.168
Conrads Ruiz-Tagle, Juan	14.168	-	14.168
Lecaros Menendez, Juan Francisco	14.168	-	14.168
Lecaros Menendez, Maria Jose	14.168	-	14.168
Lecaros Menendez, Pedro	14.168	-	14.168
Lecaros Menendez, Sergio	28.337	-	28.337
Matetic Riestra, Jorge	14.168	-	14.168
<b>TOTALES</b>	<b>113.345</b>	<b>-</b>	<b>113.345</b>

	Año 2013		Total M\$
	Dieta por asistencia a sesiones M\$	Participación utilidades Año 2012 M\$	
Bozzo Podestá, Roberto	14.752	14.702	29.454
Conrads Ruiz-Tagle, Juan	14.752	14.702	29.454
Lecaros Menendez, Juan Francisco	14.752	14.702	29.454
Lecaros Menendez, Maria Jose	14.752	14.702	29.454
Lecaros Menendez, Pedro	14.752	14.702	29.454
Lecaros Menendez, Sergio	29.505	29.403	58.908
Matetic Riestra, Jorge	14.752	14.702	29.454
<b>TOTALES</b>	<b>118.017</b>	<b>117.615</b>	<b>235.632</b>

Adicionalmente, los Directores que a continuación se señalan han recibido las siguientes remuneraciones de las sociedades filiales directas e indirectas:

	Otras remuneraciones					
	Alimentos y Frutos S.A.		Talbot Hotels S.A.		Inversiones Los Olivillos S.A.	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Bozzo Podestá, Roberto	20.257	36.807	10.056	9.514	85.734	89.083
Conrads Ruiz-Tagle, Juan	8.304	17.043	-	-	-	-
Lecaros, Menéndez, Juan Francisco	123.855	5.719	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>152.416</b>	<b>59.569</b>	<b>10.056</b>	<b>9.514</b>	<b>85.734</b>	<b>89.083</b>

Las remuneraciones pagadas por Alimentos y Frutos S.A. y Talbot Hotels S.A. corresponden a concepto de dietas por asistencia a sesiones de directorio, la remuneración pagada por Inversiones Los Olivillos S.A. corresponde a sueldos.

Los directores de la sociedad no han recibido otras remuneraciones que provengan de funciones distintas o empleos distintos de los de su cargo o por conceptos de gastos de representación, viáticos, regalías u otro estipendio, así como a gastos en asesoría del directorio.

Corresponde a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse en el primer cuatrimestre del año 2015 fijar la remuneración del Directorio para el actual ejercicio, de acuerdo a lo previsto en el artículo 33 de la Ley 18.046.

La remuneración total pagada a los gerentes y ejecutivos de la sociedad durante el año 2014 asciende a la suma de M\$ 188.358 (M\$ 171.400 en año 2013). Durante los años 2014 y 2013 no se realizaron pagos de indemnizaciones por años de servicio a los gerentes y ejecutivos de la sociedad.

Duncan Fox S.A. no tiene pactados planes de incentivo como bonos u otras compensaciones con sus directores ni con sus ejecutivos.

### **COMITÉ DE DIRECTORES**

Considerando que el nuevo artículo 50 bis de la Ley 18.046, incorporado por la Ley 20.382 y que entró en vigencia el 1 de enero de 2010, dispone requisitos para que las sociedades anónimas abiertas designen al menos un director independiente y como Duncan Fox S.A. no cumple con uno de los requisitos, se informó que el su comité de directores cesó de pleno derecho en sus funciones a partir del 1° de enero de 2010, fecha en que entró en vigencia este nuevo artículo.

## OPERACIONES RELACIONADAS

Durante el año 2014, en sesiones de directorios de la sociedad se aprobaron las operaciones relacionadas efectuadas por Duncan Fox S.A., las cuales son las siguientes:

FECHA	SOCIEDAD	MONTO M\$
<b>TALBOT HOTELS S.A.RUT: 96.685.690-4</b>		
<b>RELACION : Subsidiaria</b>		
marzo 2014	Ingreso por recuperación de gastos	9.306
junio 2014	Ingreso por recuperación de gastos	10.053
septiembre 2014	Ingreso por recuperación de gastos	9.819
diciembre 2014	Ingreso por recuperación de gastos	10.224
<b>Totales</b>		<b>39.402</b>
<b>INVERSIONES EL CEIBO S.A. RUT: 99.535.550-7</b>		
<b>RELACION : Subsidiaria</b>		
abril 2014	Traspaso de fondos efectuado	21.940
mayo 2014	Traspaso de fondos recibido	(1.729.066)
julio 2014	Traspaso de fondos efectuado	9.000
<b>Totales</b>		<b>(1.698.126)</b>
<b>INVERSIONES LOS OLIVILLOS S.A. RUT: 96.707.920-0</b>		
<b>RELACION : Subsidiaria</b>		
febrero 2014	Traspaso de fondos efectuado	14.529
marzo 2014	Traspaso de fondos efectuado	4.777
abril 2014	Traspaso de fondos efectuado	19.762
mayo 2014	Traspaso de fondos efectuado	6.196
junio 2014	Traspaso de fondos efectuado	10.177
julio 2014	Traspaso de fondos efectuado	9.942
agosto 2014	Traspaso de fondos efectuado	4.860
septiembre 2014	Traspaso de fondos efectuado	14.067
octubre 2014	Traspaso de fondos efectuado	5.009
noviembre 2014	Traspaso de fondos efectuado	4.980
diciembre 2014	Traspaso de fondos efectuado	10.069
<b>Totales</b>		<b>104.368</b>
<b>INVERSIONES LOS CEREZOS S.A. RUT: 96.707.900-6</b>		
<b>RELACION : Subsidiaria</b>		
enero 2014	Traspaso de fondos efectuado	5.000
abril 2014	Traspaso de fondos efectuado	5.000
<b>Totales</b>		<b>10.000</b>

FECHA	SOCIEDAD	MONTO M\$
<b>ALIMENTOS Y FRUTOS S.A. RUT: 96.557.920-0</b>		
<b>RELACION : Subsidiaria indirecta</b>		
agosto 2014	Pago de recuperacion de gastos recibidos	(745)
	<b>Totales</b>	<b>(745)</b>
<b>DEL VISO INVESTMENT S.A. RUT: 96.782.260-4</b>		
<b>RELACION : Asociada Indirecta</b>		
junio 2014	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	10.090
diciembre 2014	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	97.175
	<b>Totales</b>	<b>107.265</b>
<b>DEL PILAR INVESTMENT S.A. RUT: 96.789.850-3</b>		
<b>RELACION : Asociada Indirecta</b>		
junio 2014	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	10.090
diciembre 2014	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	39.297
	<b>Totales</b>	<b>49.387</b>
<b>AYRES S.A. RUT: 96.885.840-8</b>		
<b>RELACION : Asociada Indirecta</b>		
junio 2014	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	10.090
diciembre 2014	Ingreso por servicios de administración	184.007
	<b>Totales</b>	<b>194.097</b>
<b>SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A. RUT: 93.065.000-5</b>		
<b>RELACION : Negocio Conjunto</b>		
marzo 2014	Pago servicios adm. Depto Acciones Enero-Marzo	(5.055)
junio 2014	Pago servicios adm. Depto Acciones Abril-Junio	(5.143)
septiembre 2014	Pago servicios adm. Depto Acciones Julio-Septiembre	(5.184)
diciembre 2014	Pago servicios adm. Depto Acciones Octubre-Dicbre	(5.268)
	<b>Totales</b>	<b>(20.650)</b>
<b>LEÑADURA S.A. RUT: 96.008.000-6</b>		
<b>RELACION : Accionistas Comunes</b>		
marzo 2014	Recuperación gastos	1.162
junio 2014	Ingreso por arriendo de oficinas y recuperación gastos	6.235
septiembre 2014	Recuperación gastos	1.355
diciembre 2014	Ingreso por arriendo de oficinas y recuperación gastos	6.739
	<b>Totales</b>	<b>15.491</b>

## TRANSACCIONES DE ACCIONES

---

Durante el año 2014, los accionistas mayoritarios, el Presidente, los Directores, el Gerente General, ejecutivos principales y los accionistas mayoritarios no efectuaron operaciones de compra y venta de acciones de la sociedad, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 12 de la Ley N° 18.045.

Adicionalmente, se muestran las transacciones de acciones de la Sociedad, efectuadas en la Bolsa de Comercio en los últimos tres años:

	N° de Acciones transadas	Monto Total transado M\$	Precio Promedio transado \$
<b>AÑO 2012</b>			
1er. Trimestre	23.540	12.484	556,84
2° Trimestre	42.153	26.978	635,94
3er. Trimestre	33.021	20.857	628,55
4° Trimestre	376.295	220.198	585,27
<b>AÑO 2013</b>			
1er. Trimestre	113.062	673.695	586,00
2° Trimestre	123.570	76.581	603,33
3er. Trimestre	102.488	59.013	576,67
4° Trimestre	62.076	32.622	524,67
<b>AÑO 2014</b>			
1er. Trimestre	4.653	2.253	485,00
2° Trimestre	91.104	44.179	485,01
3er. Trimestre	21.583	10.571	488,75
4° Trimestre	199.594	99.294	500,60

## HECHOS RELEVANTES

---

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 Duncan Fox S.A. presentó en carácter de Hechos Relevantes, la siguiente información a la Superintendencia de Valores y Seguros:

- (a) Con fecha 4 de abril de 2014, se informo que el Directorio de la Sociedad, en Sesión celebrada con fecha 3 de abril del año en curso, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, que se citará para el día 29 de abril de 2014, el reparto de un dividendo definitivo que signifique pagar un total de un 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2013. De esta forma, de aprobarse esta proposición, el Dividendo Definitivo N° 20 será de \$ 36,60 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2013. Tendrán derecho a recibir el dividendo que se ha mencionado precedentemente, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el día 10 de mayo de 2014.
  
- (b) El 4 de abril de 2014 se informa que el Directorio de la Sociedad acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 29 de abril de 2014, a fin de someter a su pronunciamiento las siguientes materias:
  - 1. Aprobación de los Estados Financieros y de la Memoria anual del Directorio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013;
  - 2. Distribución de la utilidad líquida del ejercicio señalado;
  - 3. Exponer la Política de Dividendos;
  - 4. Elección de los miembros del directorio
  - 5. Fijación remuneración del Directorio;
  - 6. Designación de los Auditores Externos;
  - 7. Fijar el periódico en el cual se publicarán las citaciones a Juntas de Accionistas;
  - 8. Informar sobre costos de procesamiento, impresión y despacho de la información a la que se refiere la Circular N° 1494 de la Superintendencia de Valores y Seguros;
  - 9. Tomar conocimiento de los acuerdos adoptados por el Directorio, según lo dispone el artículo 44 de la Ley N° 18.046; y
  - 10. Otras materias de la competencia de la Junta General Ordinaria.
  
- (c) Con fecha 29 de abril de 2014, se informo a la Superintendencia de Valores y Seguros los acuerdos más relevantes adoptados en Junta General Ordinaria de Accionistas de Duncan Fox S.A., celebrada con fecha 29 de abril de 2014:
  - 1. Se aprobó el Balance General de la sociedad al 31 de diciembre de 2013, su Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo, el informe de los auditores externos y la Memoria anual por el ejercicio antes dicho.

2. Se acordó distribuir el Dividendo Definitivo N° 20 de \$ 36,6 por acción con cargo a las utilidades del año 2013, el que se pagará a partir del día 16 de mayo de 2014. Tendrán derecho a percibir este dividendo los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad hasta el día 10 de mayo de 2014.
3. Se eligieron los miembros del Directorio, resultando electos los señores: María José Lecaros Menéndez, Roberto Bozzo Podestá, Juan Conrads Ruiz-Tagle, Juan Francisco Lecaros Menéndez, Pedro Lecaros Menéndez, Sergio Lecaros Menéndez y Jorge Matetic Riestra.
4. Se fijaron las remuneraciones del Directorio.
5. Se acordó como política futura de dividendos, repartir un 30% de la utilidad líquida del ejercicio
6. Se designó como auditores externos para el ejercicio 2014 a la firma Deloitte.
7. Se acordó publicar los avisos de citación a Juntas de Accionistas en el periódico "La Segunda".

Posteriormente, en Sesión de Directorio celebrada con esta misma fecha, se eligió presidente y vicepresidente del directorio, nombrándose a los señores Sergio Lecaros Menéndez y Pedro Lecaros Menéndez, respectivamente.

Durante el ejercicio en análisis no existieron otros Hechos Relevantes de Duncan Fox S.A. que corresponda informar a la Superintendencia de Valores y Seguros.

## **ESTADOS FINANCIERO**

### **CONSOLIDADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

#### **CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes  
Estados financieros consolidados de situación financiera - clasificado  
Estado consolidado de resultados - por función  
Estado consolidado de resultado integral  
Estado consolidado de flujo de efectivo - método indirecto  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
Notas a los estados financieros consolidados  
Análisis razonado de los estados financieros consolidados  
Declaración de responsabilidad

M\$	-	Miles de pesos chilenos
UF	-	Unidad de fomento
US\$	-	Dólares estadounidenses

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Duncan Fox S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Al 31 de diciembre de 2014, no hemos auditado los estados financieros de ciertas filiales, las cuales representan, a nivel consolidado, un 7,89% y 1,70% de los activos totales e ingresos totales, respectivamente. Adicionalmente, no hemos examinado los estados financieros de ciertas asociadas y negocios conjuntos, reflejadas en los estados financieros bajo el método de participación, las cuales representan en su conjunto una participación en el patrimonio total de M\$1.643.034 y una pérdida neta devengada por M\$347.908. Los estados financieros de las mencionadas filiales, asociadas y negocios conjuntos fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas sociedades filiales, asociadas y negocios conjuntos, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financiero consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

#### **Opinión sobre la base regulatoria de contabilización**

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Duncan Fox S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.

#### **Base de contabilización**

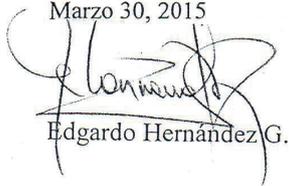
Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 5. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

#### **Otros asuntos**

Los estados financieros consolidados de Duncan Fox S.A. y filiales por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 27 de marzo de 2014.



Santiago, Chile  
Marzo 30, 2015



Edgardo Hernández G.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA – CLASIFICADO**

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTA</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	8.833.737	16.551.038
Otros activos financieros, corrientes	10	12.294.474	868.887
Otros activos no financieros, corrientes	11	404.597	683.961
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	12	32.385.619	29.892.721
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	11.075.153	1.846.194
Inventarios	14	23.933.139	19.291.801
Activos por impuestos, corrientes	15	678.448	334.503
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>89.605.167</b>	<b>69.469.105</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	12	514.769	31.883
Otros activos no financieros, no corrientes		73.286	69.448
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	13	531.231	431.276
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	46.430.324	47.765.807
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	376.006	427.072
Plusvalía	18	468.643	468.643
Propiedad, planta y equipo	19	100.067.848	95.291.095
Activos por impuestos diferidos	20	635.315	199.292
Total de activos no corrientes		149.097.422	144.684.516
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>238.702.589</b>	<b>214.153.621</b>

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

<b>PASIVOS</b>	<b>NOTA</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	12.092.604	6.953.700
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	21.479.554	19.286.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	13	7.572	7.051
Otras provisiones, corrientes	23	207.776	127.343
Pasivos por impuestos corrientes	24	998.251	333.074
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	25	1.241.211	882.304
Otros pasivos no financieros, corrientes	26	5.097.390	3.768.886
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>41.124.358</b>	<b>31.359.118</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	31.421.890	35.246.434
Cuentas por pagar no corrientes	22	-	104.545
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	13	2.709.164	2.430.761
Pasivos por impuestos diferidos	20	3.853.312	3.041.878
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>37.984.366</b>	<b>40.823.618</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>79.108.724</b>	<b>72.182.736</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	7.215.874	7.215.874
Ganancias acumuladas		147.847.986	137.575.918
Otras reservas		( 6.751.239)	( 13.316.919)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		148.312.621	131.474.873
Participaciones no controladas		11.281.244	10.496.012
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>159.593.865</b>	<b>141.970.885</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>238.702.589</b>	<b>214.153.621</b>

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

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS – POR FUNCION**

	NOTA	Por los ejercicios terminados al	
		2014	2013
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	30a	133.470.864	117.408.695
Costo de venta	31	(96.452.203)	(87.075.241)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>37.018.661</b>	<b>30.333.454</b>
Otros ingresos, por función		1.637.122	2.507.890
Costos de distribución	31	(4.411.240)	(3.938.794)
Gasto de administración	31	(14.117.729)	(13.104.468)
Otros gastos, por función	31	(1.915.766)	(860.238)
Otras ganancias (pérdidas)		321.690	58.257
<b>Ganancias de actividades operacionales</b>		<b>18.532.738</b>	<b>14.996.101</b>
Ingresos financieros		910.673	592.035
Costos financieros		(2.935.147)	(3.155.971)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	3.476.272	(13.019.450)
Diferencias de cambio		638.123	(218.281)
Resultados por unidades de reajuste		15.392	(155.511)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>20.638.051</b>	<b>(961.077)</b>
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	20	(3.965.059)	(2.987.454)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>16.672.992</b>	<b>(3.948.531)</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a:</b>			
Los propietarios de la controladora		15.559.000	(4.625.546)
Participaciones no controladas		1.113.992	677.015
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>16.672.992</b>	<b>(3.948.531)</b>
<b>Ganancias (pérdidas) por acción:</b>			
Ganancia (pérdida) básica por acción en operaciones continuadas (pesos)	28	155,59	(46,26)
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (pesos)		155,59	(46,26)

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

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

---

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>16.672.992</b>	<b>(3.948.531)</b>
Componentes de otro resultado integral que se reclasificaran al resultado del periodo, antes de impuestos		
Ganancia (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos	6.257.373	4.677.366
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	6.257.373	4.677.366
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	312.303	100.462
<b>Otro resultado integral</b>	<b>6.569.676</b>	<b>4.777.828</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>23.242.668</b>	<b>829.297</b>
<b>Resultado integral atribuibles a:</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	22.124.682	415.595
Resultado integral atribuible participaciones no controladas	1.117.986	413.702
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>23.242.668</b>	<b>829.297</b>

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

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO DIRECTO**

NOTA	Por los ejercicios terminados al	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	142.622.436	131.995.146
Otros cobros por actividades de operación	4.191.937	1.407.838
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(111.386.486)	(101.876.465)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(16.680.948)	(14.090.041)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(236.935)	(230.589)
Otros pagos por actividades de operación	(4.464.114)	(851.009)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(85.018)	(1.426.643)
Otras entradas (salidas) de efectivo	49	69.954
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>13.960.921</b>	<b>14.998.191</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	(379.705)	(89.785)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	305.912	108.950
Compras de propiedades, planta y equipo	(8.287.555)	(10.854.618)
Compras de activos intangibles	(51.445)	(76.109)
Cobros derivados de contratos de futuro, a termino, de opciones y de permuta financiera	850.535	-
Cobros a entidades relacionadas	9.661	960.557
Dividendos recibidos	2.332.647	15.088.145
Intereses recibidos	711.124	122.390
Otras entradas (salidas) de efectivo	(11.100.000)	32.818
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión</b>	<b>(15.608.826)</b>	<b>5.292.348</b>

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

	NOTA	Por los ejercicios terminados al	
		2014	2013
		M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		1.403.276	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		44.731.342	62.803.967
Total importes procedentes de préstamos		46.134.618	62.803.967
Préstamos de entidades relacionadas		-	3.026
Reembolsos de préstamos		(45.573.734)	(63.469.709)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(421.717)	(809.601)
Dividendos pagados		(3.850.292)	(1.658.952)
Intereses pagados		(2.725.876)	(2.400.368)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>		<b>(6.437.001)</b>	<b>(5.531.637)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(8.084.906)	14.758.902
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		367.605	(135.180)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo		(7.717.301)	14.623.722
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		16.551.038	1.927.316
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>8.833.737</b>	<b>16.551.038</b>

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

	Capital emitido	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
		Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Total otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual								
01-01-2014	7.215.874	(12.743.641)	(573.278)	(13.316.919)	137.575.918	131.474.873	10.496.012	141.970.885
Cambios en patrimonio:								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	15.559.000	15.559.000	1.113.992	16.672.992
Otro resultado integral	-	6.251.443	314.237	6.565.680	-	6.565.680	3.996	6.569.676
Resultado integral	-	6.251.443	314.237	6.565.680	15.559.000	22.124.680	1.117.988	23.242.668
Dividendos	-	-	-	-	(4.672.000)	(4.672.000)	-	(4.672.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	(614.932)	(614.932)	(332.756)	(947.688)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>6.251.443</b>	<b>314.237</b>	<b>6.565.680</b>	<b>10.272.068</b>	<b>16.837.748</b>	<b>785.232</b>	<b>17.622.980</b>
<b>SALDO FINAL DEL PERÍODO ACTUAL</b>								
<b>31-12-2014</b>	<b>7.215.874</b>	<b>(6.492.198)</b>	<b>(259.041)</b>	<b>(6.751.239)</b>	<b>147.847.986</b>	<b>148.312.621</b>	<b>11.281.244</b>	<b>159.593.865</b>

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

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013

	Otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Total otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldo inicial período actual								
01-01-2013	7.215.874	(17.684.324)	(673.736)	(18.358.060)	145.858.464	134.716.278	10.032.463	144.748.741
Cambios en patrimonio:								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(4.625.546)	(4.625.546)	677.015	(3.948.531)
Otro resultado integral	-	4.940.683	100.458	5.041.141	-	5.041.141	(263.313)	4.777.828
Resultado integral	-	4.940.683	100.458	5.041.141	(4.625.546)	415.595	413.702	829.297
Dividendos	-	-	-	-	(3.657.000)	(3.657.000)	-	(3.657.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	49.847	49.847
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>4.940.683</b>	<b>100.458</b>	<b>5.041.141</b>	<b>(8.282.546)</b>	<b>(3.241.405)</b>	<b>463.549</b>	<b>(2.777.856)</b>
<b>SALDO FINAL DEL PERÍODO ANTERIOR</b>								
<b>31-12-2013</b>	<b>7.215.874</b>	<b>(12.743.641)</b>	<b>(573.278)</b>	<b>(13.316.919)</b>	<b>137.575.918</b>	<b>131.474.873</b>	<b>10.496.012</b>	<b>141.970.885</b>

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

## **1 - INFORMACION GENERAL**

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene un total de 3.150 trabajadores distribuidos como se indica a continuación:

	Número de trabajadores
Gerentes y ejecutivos principales	74
Profesionales y técnicos	764
Trabajadores	2.312
<b>Total</b>	<b>3.150</b>

## 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 año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, de acuerdo a lo señalado en Nota 5, y fueron aprobados por el Directorio en sesión de fecha 30 de marzo de 2015.

Los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados consolidados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo consolidado por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, que se incluyen para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, sobre una base consistente con los criterios utilizados para el mismo ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, con la excepción mencionada en el párrafo anterior.

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

#### 3.2 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTADOS CONTABLES

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio del Grupo, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, según se describe en Nota 5.

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

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, 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.

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

###### 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 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 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 de acuerdo al método directo.

##### **b. Período contable**

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

##### **c. Base de consolidación**

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

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

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

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

Filiales	R.U.T.	Porcentaje de participación			2013 Total %
		Directa %	Indirecta %	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

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

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

La moneda funcional y de presentación de Duncan Fox S.A. es el peso chileno y de las principales filiales se presentan en el siguiente cuadro:

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

#### e. Bases de conversión

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

		31-12-2014	31-12-2013
		\$	\$
<b>MONEDAS EXTRANJERAS</b>			
Dólar estadounidense	US\$	606,75	524,61
Euro	EUR	738,05	724,30
Pesos argentinos	ARS	70,97	80,49
Nuevo sol peruano	PEN	202,93	187,49
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de Fomento	UF	24.627,10	23.309,56

#### f. Inventarios

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

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

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

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

#### g. Otros activos no financieros corrientes

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

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

#### h. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

i) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.

ii) Gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

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

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

#### **i. Depreciación**

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

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

	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 ("UGE").

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

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

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

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

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

#### **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 múltiples de valuación, precios de acciones cotizadas para filial cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

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

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

- i) Inversiones en asociadas.** Luego de la aplicación del valor patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión del Grupo en sus asociadas. El Grupo determina a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, el Grupo calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.
- ii) Deudores Comerciales.** Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tipo de intereses efectivos, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

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

### **n. Inversiones y otros activos financieros**

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

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

#### **i) Método de tasa de interés efectiva.**

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

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

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

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

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

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.** Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que el Grupo tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.
- **Inversiones financieras disponibles para la venta.** Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos" cuando el derecho de pago ha sido establecido.

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

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

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

#### **o. Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **p. Instrumentos financieros derivados**

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

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

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

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

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

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

#### q. Efectivo y efectivo equivalente

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

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

#### r. Provisiones

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

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

- 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.

#### s. Arrendamientos financieros

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

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

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

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N° 856, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzca como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota 20).

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

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

#### **u. Ganancias por acción**

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

#### **v. Dividendos**

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades distribuibles de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Como utilidad distribuibles la Sociedad ha definido la Ganancia del ejercicio, excluyendo las variaciones significativas no realizadas de activos y pasivos según lo señalado en las Circulares N° 1.945 y N° 1.983 del 29 de septiembre de 2009 y del 30 de julio de 2010, respectivamente, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

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

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

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

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

#### **y. Reconocimiento de ingresos**

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

##### **• Ingresos por venta mercado local**

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

##### **• Ingresos por venta exportaciones**

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

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

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

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

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

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

##### **• Ingresos por prestación de servicios**

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

## z. Costos de ventas

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

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

## 5. CAMBIOS CONTABLES

**i) Reclasificaciones:** La Sociedad ha efectuado las siguientes reclasificaciones en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013:

RUBRO ANTERIOR	NUEVA PRESENTACIÓN	M\$
Activos por impuesto diferido	Pasivos por impuesto diferido	965.772
Activos por impuesto corriente	Pasivos por impuesto corriente	2.312.865
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.300.211

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

## 6. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos 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)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos 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)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos 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)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

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

## 7. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

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

Esta función opera de acuerdo con un marco de políticas y procedimientos que es revisado regularmente para cumplir con el objetivo de administrar el riesgo financiero proveniente de las necesidades del negocio. La Administración de cada Sociedad es la responsable final del establecimiento y revisión de la estructura de administración del riesgo financiero. El Directorio de cada Sociedad revisa los cambios significativos realizados a las políticas de administración de riesgos y recibe información relacionada con sus actividades, las cuales son informadas y aprobadas por el Directorio de la Sociedad matriz.

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

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

### **i) Riesgo de tipo de cambio**

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$ 10.675.288 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 16,49% del total de obligaciones. El 83,51% 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 diciembre de 2014 la exposición neta activa de la Sociedad en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M\$ 70.108.056 de los cuales M\$ 43.778.856 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 \$ 5.872 millones.

Del total de inventarios netos, un 16,88% corresponde a compras de inventarios en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Sociedad no cubre activamente las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

## **Análisis de sensibilidad al tipo de cambio**

El efecto positivo por diferencias de cambio reconocido en el estado consolidado de resultados del período terminado al 31 de diciembre de 2014, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, netos de instrumentos financieros derivados, asciende a M\$ 638.123. 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\$ 40.329 en tanto que el efecto sobre los resultados integrales que se registran en patrimonio sería de un ingreso por M\$ 500.590.

Considerando que aproximadamente el 18,40% 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\$ 1.670.253.

### **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 diciembre de 2014, la Sociedad tiene obligaciones con tasas de interés indexada a LIBOR o TAB por montos totales de M\$ 1.934.938 que representan un 4,47% del total de las obligaciones financieras. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2014, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 95,53% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014, la Sociedad posee un total de M\$ 16.345.415 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, que representan un 25,25% 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 diciembre de 2014, relacionado a deudas financieras de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, refleja a una pérdida por M\$ 15.392. La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento sería de aproximadamente 2,0%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una (pérdida) utilidad después de impuestos de M\$ 243 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 diciembre de 2014 asciende a \$ 22.132 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\$ 664 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 diciembre de 2014, los clientes con saldos significativos alcanzan el 95% de la cartera.

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía aproximadamente 556 clientes que adeudan más que \$ 5 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 93,15% del total de cuentas por cobrar comerciales. De estos, 143 clientes tenían saldos superiores a \$30 millones cada uno, representando aproximadamente un 77,63% del total de cuentas por cobrar. El 95% de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

## **Mercado Exportación**

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

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

La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2014. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar (Nota 12).

## **Riesgo de crédito por instrumentos financieros mantenidos con instituciones financieras**

La Sociedad posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y éstas son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Sociedad no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2014. El efecto en resultados por riesgo de crédito que la Sociedad incurriría si las contrapartes de los contratos derivados no dieran cumplimiento a los contratos de acuerdo a los términos acordados, sería nulo al 31 de diciembre de 2014.

## **vi) Riesgo de liquidez**

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

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de 6 meses. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de \$ 33.908 millones y efectivo y equivalente al efectivo por \$ 8.834 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 diciembre de 2014, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Valor libro M\$	Vencimiento de flujos contratados				Total M\$
		Menor a 1 año		Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
		Entre 1 y 6 meses M\$	6 meses a un año M\$			
<b>Pasivos financieros no derivados</b>						
Acreeedores comerciales	21.479.554	21.479.554	-	-	-	21.479.554
Préstamos bancarios	39.907.979	8.834.895	3.427.720	20.369.408	19.762.267	52.394.290
Arrendamientos financieros	3.357.833	70.522	280.577	2.315.891	1.924.976	4.591.966
<b>Sub-total</b>	<b>64.745.366</b>	<b>30.384.971</b>	<b>3.708.297</b>	<b>22.685.299</b>	<b>21.687.243</b>	<b>78.465.810</b>
<b>Pasivos financieros derivados</b>						
Contratos de forwards	109.022	10.831.796	-	-	-	10.831.796
Swaps de moneda	139.033	360.071	-	-	-	360.071
<b>Sub-total</b>	<b>248.055</b>	<b>11.191.867</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.191.867</b>
<b>TOTAL</b>	<b>64.993.421</b>	<b>41.576.838</b>	<b>3.708.297</b>	<b>22.685.299</b>	<b>21.687.243</b>	<b>89.657.677</b>

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

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

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

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

### Deterioro de cuentas por cobrar

La Sociedad calcula el deterioro de los deudores comerciales considerando un porcentaje de las ventas y un caso a caso de recuperación de los saldos antiguos. Los castigos por deterioro de deudores comerciales son aplicables contra esta provisión. La suficiencia de esta provisión y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente (Nota 12).

## Propiedad, planta y equipos

La administración de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación de sus activos fijos. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien y estado de los bienes. La administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido. La Sociedad revisa las vidas útiles estimadas de los bienes de propiedades, planta y equipo, al cierre de cada período de reporte financiero anual (Nota 19).

## Deterioro de activos no corrientes

La administración determina si los activos no corrientes están deteriorados por lo menos anualmente. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se les asigna menor valor de inversión. La estimación de un valor en uso requiere que la administración realice una estimación de los flujos de efectivo futuros esperados de la unidad generadora de efectivo y, además, que elija una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de esos flujos de efectivo (Nota 2.m).

## Impuestos diferidos

Se reconocen activos por impuesto diferido para todas las pérdidas tributarias no utilizadas, en la medida que es probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales puedan ser utilizadas. Se requiere el uso significativo de juicio de parte de la administración para determinar el valor de los activos por impuesto diferido que pueden ser reconocidos, en base a la oportunidad y nivel de utilidades imponibles futuras junto con la planificación de futuras estrategias tributarias (Nota 20).

## 9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Efectivo en caja	91.746	59.595
Saldos en bancos	548.570	1.079.690
Inversiones en cuotas en fondos mutuos (1)	5.666.545	2.100.023
Certificados bancarios (2)	96.867	-
Depósitos a plazo (3)	2.173.800	13.311.730
Otros	256.209	-
<b>TOTAL</b>	<b>8.833.737</b>	<b>16.551.038</b>

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

Fondo mutuo	Institución financiera	Total cuotas	Valor cuotas		
		31-12-2014	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2013
			\$	M\$	M\$
Liquidez Full	Banchile	2.269,8142	1.398,9928	3.176	534.858
Capital efectivo	Banchile	179.762,8154	1.129,2562	202.998	-
BCI competitivo	BCI Asset Management	809.133,1061	1.235,8906	1.000.000	107.000
Mutuo liquidez 2000	Banchile	138.537,4100	2.526,7700	350.053	1.300.778
Corporate dollar	Banchile	5.536,4200	734.288,8500	4.110.318	157.387
<b>TOTAL</b>				<b>5.666.545</b>	<b>2.100.023</b>

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014:

Institucion	Fecha inversion	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-12-2014
					M\$
Banco Consorcio	4/12/14	4/3/15	0,34%	Pesos	1.168.565
Banco Penta	4/12/14	4/3/15	4,76%	U.F.	1.005.235
<b>Total</b>					<b>2.173.800</b>

Al 31 de diciembre de 2013:

Institucion	Fecha inversion	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-12-2013
					M\$
Banco Consorcio	31/10/13	29/1/14	0,47%	Pesos	10.740.195
Banco Consorcio	30/10/13	27/1/14	0,46%	Pesos	2.069.690
Banco Consorcio	4/12/13	8/1/14	41,00%	Pesos	501.845
<b>Total</b>					<b>13.311.730</b>

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pesos chilenos	3.193.705	15.476.568
Dólares estadounidenses	5.257.206	274.011
Euros	6.026	462
Pesos argentinos	267.916	420.563
Soles peruanos	108.884	379.434
<b>TOTAL</b>	<b>8.833.737</b>	<b>16.551.038</b>

#### 10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos de Otros activos financieros al 31 de diciembre de 2104 y 2013, son los siguientes:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Acciones de sociedades anónimas con cotización bursátil (1)	769.822	673.371
Contratos forwards (2)	263.538	195.516
Depósito a plazo más de 90 días (3)	11.261.114	-
<b>TOTAL</b>	<b>12.294.474</b>	<b>868.887</b>

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

	Cantidad de acciones	Valor bursátil 31-12-2014	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Aqua Chile S.A. (AQUACHILE)	660.250	395,0000	260.799	181.634
Aguas Andinas S.A. (AGUAS-A)	1.448.928	351,3100	509.023	491.737
<b>TOTAL</b>			<b>769.822</b>	<b>673.371</b>

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

(2) El detalle de los contratos se encuentra en Nota 29 – Instrumentos financieros.

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:

Institución	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Banco Consorcio	26-01-2015	0,62%	U.F.	11.261.114	-
<b>TOTAL</b>				<b>11.261.114</b>	<b>-</b>

## 11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Seguros	108.648	212.271
Servicios de cosecha	295.245	369.346
Otros	704	102.344
<b>TOTAL</b>	<b>404.597</b>	<b>683.961</b>

## 12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Deudores por clientes hotelería	1.704.811	1.874.188
Deudores por ventas hortofrutícolas	21.087.181	19.544.877
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	7.827.128	4.829.758
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas (1)	3.450.697	4.072.565
Otras cuentas por cobrar (1) y (2)	1.463.431	1.963.731
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>35.533.248</b>	<b>32.285.119</b>
Estimación para pérdidas por deterioro	(2.632.860)	(2.360.515)
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>32.900.388</b>	<b>29.924.604</b>
Corrientes	32.385.619	29.892.721
No corrientes	514.769	31.883
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>32.900.388</b>	<b>29.924.604</b>

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

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

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pesos chilenos	24.652.915	24.565.266
Dólares estadounidenses	7.976.605	4.937.707
Euros	89.465	241.349
Pesos argentinos	181.403	180.282
<b>TOTAL</b>	<b>32.900.388</b>	<b>29.924.604</b>

### Antigüedad de cuentas por cobrar

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

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

Al 31 de diciembre de 2013:	Vigentes M\$	Saldos vencidos (meses)			Total M\$
		1 a 3 M\$	4 a 6 M\$	Más de 6 M\$	
Deudores por clientes hotelería	707.435	618.712	79.239	468.802	1.874.188
Deudores por ventas hortofrutícolas	15.413.725	2.282.115	66.455	1.782.582	19.544.877
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	3.576.583	1.064.269	91.451	97.455	4.829.758
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas	3.075.873	108.423	31.287	856.982	4.072.565
Otras cuentas por cobrar	1.963.731	-	-	-	1.963.731
<b>Total</b>	<b>24.737.347</b>	<b>4.073.519</b>	<b>268.432</b>	<b>3.205.821</b>	<b>32.285.119</b>
Pérdidas por deterioro	-	(85.613)	(79.239)	(2.195.663)	(2.360.515)
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y</b>					
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>24.737.347</b>	<b>3.987.906</b>	<b>189.193</b>	<b>1.010.158</b>	<b>29.924.604</b>

#### Movimiento de la estimación para pérdidas por deterioro

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Saldo inicial	2.360.515	1.587.503
Cargo del ejercicio por deterioro de cuentas por cobrar	272.345	773.012
<b>SALDO FINAL</b>	<b>2.632.860</b>	<b>2.360.515</b>

### 13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

#### a) Saldos por cobrar entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Activos corrientes</b>						
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	61.010	34.345
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	USD	173.664	-
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	175.925	143.213
			Servicios de administración prestados	USD	391.738	263.765
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arrendamientos de oficinas	U.F.	7.968	7.859
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	15.647	14.809
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	111.192	81.943
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	USD	28.945	-
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	Pesos	66	49
			Dividendos mínimo legal por cobrar	USD	10.108.998	1.300.211
<b>TOTAL</b>					<b>11.075.153</b>	<b>1.846.194</b>
<b>Activos no corrientes</b>						
Extranjera	Las Chacras de Cardales S.A.	Asociada	Trasposos de fondos	USD	143.776	96.273
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Trasposos de fondos	USD	387.455	335.003
<b>TOTAL</b>					<b>531.231</b>	<b>431.276</b>

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

#### b) Saldos por pagar entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Pasivos corrientes</b>						
96.612.670-1	Inmobiliaria Los Pioneros S.A	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	7.572	7.051
<b>TOTAL</b>					<b>7.572</b>	<b>7.051</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>						
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de subsidiaria	Crédito (1)	U.F.	2.709.164	2.430.761
<b>TOTAL</b>					<b>2.709.164</b>	<b>2.430.761</b>

(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 los ejercicios terminado al 31 de diciembre de	
				2014	2013
				M\$	M\$
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	(20.678)	(23.569)
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	163.259	23.072
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	221.148	23.072
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	197.980	23.072
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-arrendamientos de oficinas	17.806	11.568
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de subsidiaria	Intereses devengados	(132.652)	(117.554)

### d) Dividendos recibidos

Con fecha 29 de abril de 2014 la Junta Ordinaria de Accionistas del Negocio conjunto Sociedad Pesquera Coloso S.A. aprobó la distribución de dividendo (obligatorio y adicional) por un monto de US\$ 0,052198 por acción. Duncan Fox S.A. y su filial Inversiones El Ceibo S.A., recibieron dividendos por un monto de M\$ 2.332.647 (M\$ 15.088.145 en 2013).

### 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 inusuales y/o relevantes de la Sociedad.

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

### f) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Salarios	2.652.942	2.153.547
Honorarios y dietas	580.976	652.120
Beneficios de corto plazo	69.898	80.431
<b>TOTAL</b>	<b>3.303.816</b>	<b>2.886.098</b>

#### 14. INVENTARIOS

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Materias primas	342.171	422.685
Mercaderías	21.712.771	17.230.160
Suministros para la producción	1.542.995	1.439.569
Otros	335.202	199.387
<b>TOTAL</b>	<b>23.933.139</b>	<b>19.291.801</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se efectuaron castigos de inventarios. A las fechas de cierre de los estados financieros no hay saldos de inventarios que se encuentren como garantías de obligaciones de ningún tipo.

#### 15. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pagos provisionales mensuales	-	36.141
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	240.631	87.522
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado filial en Peru	408.956	-
Otros créditos	28.861	210.840
<b>TOTAL</b>	<b>678.448</b>	<b>334.503</b>

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

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Inversión en negocios conjuntos	43.778.856	45.230.466
Inversión en asociadas	2.651.468	2.535.341
<b>TOTAL</b>	<b>46.430.324</b>	<b>47.765.807</b>

## Inversión en negocios conjuntos

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

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Activos corrientes	44.280.008	35.285.793
Activos no corrientes	90.854.745	80.756.890
<b>Total activos</b>	<b>135.134.753</b>	<b>116.042.683</b>
Pasivos corrientes	27.067.724	4.392.035
Pasivos no corrientes	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>27.067.724</b>	<b>4.392.035</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>108.067.029</b>	<b>111.650.648</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>135.134.753</b>	<b>116.042.683</b>

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Ingresos	374.972	267.730
Costo de ventas	(45.506)	(31.260)
Costos de administración	(1.960.409)	(1.174.786)
Otras ganancias (pérdidas)	11.701.779	(24.720.422)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	10.070.836	(25.658.738)
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.295.411)	(1.288.231)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>8.775.425</b>	<b>(26.946.969)</b>

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ha asumido compromisos por inversiones de capital en relación con su participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A. ni como participación en compromisos de inversión de capital asumidos por ésta

El movimiento de la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014:

	M\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>45.230.466</b>
Utilidad devengada	3.555.112
Ajuste de conversión	6.676.339
Dividendos	(11.027.305)
Otros	(655.756)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>43.778.856</b>

Al 31 de diciembre de 2013:

	M\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	<b>69.017.067</b>
Pérdida devengada	(12.482.250)
Ajuste de conversión	5.065.300
Dividendos	(16.367.278)
Otros	(2.373)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>45.230.466</b>

## Inversión en asociadas

A continuación se presenta un detalle de las principales sociedades contabilizadas por el método de la participación y los movimientos de las mismas durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Al 31 de diciembre de 2014:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al 01-01-2014 M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Diferencia de conversión M\$	Otros Increment. (Decrem.) M\$	Saldo al 31-12-2014 M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.550	103	-	38	5.691
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	224.049	(9.837)	35.079	-	249.291
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,20	2.305.742	(69.106)	(267.932)	427.782	2.396.486
<b>TOTAL</b>				<b>2.535.341</b>	<b>(78.840)</b>	<b>(232.853)</b>	<b>427.820</b>	<b>2.651.468</b>

Al 31 de diciembre de 2013:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al 01-01-2013 M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Diferencia de conversión M\$	Otros Increment. (Decrem.) M\$	Saldo al 31-12-2013 M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.512	(33)	-	71	5.550
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	211.709	(7.355)	19.695	-	224.049
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,20	2.788.810	(529.812)	(120.497)	167.241	2.305.
<b>TOTAL</b>				<b>3.006.031</b>	<b>(537.200)</b>	<b>(100.802)</b>	<b>167.312</b>	<b>2.535.341</b>

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

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

a) Al 31 de diciembre de 2014:

	Moneda Funcional	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	30.557	8.107	-	143	-	(543)	600
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	1.941.295	14.101	485.745	909.011	-	(14.220)	(39.362)
Ayres S.A.	Dólares	148.903	7.508.506	487.815	11.658.609	-	(215.163)	(202.120)

b) Al 31 de diciembre de 2013:

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

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

La Sociedad no ha constituido garantías financieras ni actúa como aval de las asociadas individualizadas al 31 de diciembre de 2014.

## 17. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El movimiento de los activos intangibles por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

a) Al 31 de diciembre de 2014:	Derechos de agua M\$	Marcas comerciales M\$	Programas informáticos M\$	Total M\$
Al 1 de enero de 2014:				
Saldo inicial	2.150	19.823	405.099	427.072
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>2.150</b>	<b>19.823</b>	<b>405.099</b>	<b>427.072</b>
Al 31 de diciembre de 2014				
Adiciones	-	-	51.445	51.445
Amortización	-	-	(102.511)	(102.511)
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>2.150</b>	<b>19.823</b>	<b>354.033</b>	<b>376.006</b>
Al 31 de diciembre de 2014				
Costo histórico	2.150	19.823	354.033	376.006
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>2.150</b>	<b>19.823</b>	<b>354.033</b>	<b>376.006</b>
b) Al 31 de diciembre de 2013:	Derechos de agua M\$	Marcas comerciales M\$	Programas informáticos M\$	Total M\$
Al 1 de enero de 2013:				
Saldo inicial	2.150	19.823	432.704	454.677
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>2.150</b>	<b>19.823</b>	<b>432.704</b>	<b>454.677</b>
Al 31 de diciembre de 2013				
Adiciones	-	-	76.109	76.109
Amortización	-	-	(103.714)	(103.714)
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>2.150</b>	<b>19.823</b>	<b>405.099</b>	<b>427.072</b>
Al 31 de diciembre de 2013				
Costo histórico	2.150	19.823	405.099	427.072
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>2.150</b>	<b>19.823</b>	<b>405.099</b>	<b>427.072</b>

## 18. PLUSVALIA

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

	M\$
Al 1 de enero de 2014:	
Saldo inicial	468.643
Pérdida por deterioro	-
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>468.643</b>
Al 31 de diciembre de 2014	
Movimientos del periodo	-
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>468.643</b>
Al 31 de diciembre de 2014	
Costo histórico	468.643
Pérdidas por deterioro	-
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>468.643</b>

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

	M\$
Al 1 de enero de 2013:	
Saldo inicial	468.643
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>468.643</b>
Al 31 de diciembre de 2013:	
Movimientos del periodo	-
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>468.643</b>
Al 31 de diciembre de 2013:	
Costo histórico	468.643
Pérdidas por deterioro	-
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>468.643</b>

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 diciembre de 2014 no existe deterioro de la plusvalía.

## 19. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS

### a) Clases de propiedad, plantas y equipos:

El detalle de las principales clases de Propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Construcciones en curso	3.235.249	19.102.793
Terrenos	31.291.643	29.855.446
Edificios	43.316.327	31.519.877
Plantas y equipos	14.278.579	9.478.503
Vehículos	912.194	750.498
Otros activos	7.033.856	4.583.978
<b>TOTAL</b>	<b>100.067.848</b>	<b>95.291.095</b>

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Construcciones en curso	3.235.248	19.102.793
Terrenos	31.291.643	29.855.446
Edificios	55.120.113	42.088.561
Plantas y equipos	21.234.299	15.206.125
Vehículos	1.615.651	1.395.750
Otros activos	16.566.636	12.817.113
<b>TOTAL</b>	<b>129.063.590</b>	<b>120.465.788</b>

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Edificios	11.803.786	10.568.684
Plantas y equipos	6.955.720	5.727.622
Vehículos	703.457	645.252
Otros activos	9.532.779	8.233.135
<b>TOTAL</b>	<b>28.995.742</b>	<b>25.174.693</b>

## b) Movimientos del ejercicio:

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

	Construcciones en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipos, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Otros activos M\$	Total M\$
AL 1 DE ENERO DE 2014:							
Costo histórico	19.102.793	29.855.446	42.088.561	15.206.125	1.395.750	12.817.113	120.465.788
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(10.568.684)	(5.727.622)	(645.252)	(8.233.135)	(25.174.693)
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>19.102.793</b>	<b>29.855.446</b>	<b>31.519.877</b>	<b>9.478.503</b>	<b>750.498</b>	<b>4.583.978</b>	<b>95.291.095</b>
Movimientos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014:							
Adiciones	4.081.510	-	1.483.169	690.434	294.939	1.736.887	8.286.939
Gasto por depreciación	-	-	(1.627.091)	(1.229.643)	(94.712)	(1.312.048)	(4.263.494)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	1.436.197	(206.190)	(3.127)	-	(5.119)	1.221.761
Otras variaciones	(19.949.055)	-	12.146.562	5.342.412	(38.531)	2.030.157	(468.455)
<b>VALOR LIBRO AL CIERRE</b>	<b>3.235.248</b>	<b>31.291.643</b>	<b>43.316.327</b>	<b>14.278.579</b>	<b>912.194</b>	<b>7.033.855</b>	<b>100.067.846</b>
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014:							
Costo histórico	3.235.248	31.291.643	55.120.113	21.234.299	1.615.651	16.566.636	129.063.590
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(11.803.786)	(6.955.720)	(703.457)	(9.532.779)	(28.995.742)
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>3.235.248</b>	<b>31.291.643</b>	<b>43.316.327</b>	<b>14.278.579</b>	<b>912.194</b>	<b>7.033.857</b>	<b>100.067.848</b>

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

	Construcciones en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipos, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Otros activos M\$	Total M\$
AL 1 DE ENERO DE 2013:							
Costo histórico	10.033.666	29.548.609	45.477.387	27.390.623	1.681.390	14.242.200	128.373.875
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(12.492.543)	(14.127.779)	(948.564)	(12.565.667)	(40.134.553)
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>10.033.666</b>	<b>29.548.609</b>	<b>32.984.844</b>	<b>13.262.844</b>	<b>732.826</b>	<b>1.676.533</b>	<b>88.239.322</b>
MOVIMIENTOS POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013:							
Adiciones	9.331.062	73.878	8.734	173.804	156.565	874.144	10.618.187
Gasto por depreciación	-	-	(1.121.960)	(1.046.510)	(67.860)	(987.406)	(3.223.736)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	232.959	(407.914)	(3.415)	-	(2.987)	(181.357)
Otras variaciones	(261.935)	-	56.173	(2.908.220)	(71.033)	3.023.694	(161.321)
<b>VALOR LIBRO AL CIERRE</b>	<b>19.102.793</b>	<b>29.855.446</b>	<b>31.519.877</b>	<b>9.478.503</b>	<b>750.498</b>	<b>4.583.978</b>	<b>95.291.095</b>
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013:							
Costo histórico	19.102.793	29.855.446	42.088.561	15.206.125	1.395.750	12.817.113	120.465.788
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(10.568.684)	(5.727.622)	(645.252)	(8.233.135)	(25.174.693)
<b>VALOR LIBRO</b>	<b>19.102.793</b>	<b>29.855.446</b>	<b>31.519.877</b>	<b>9.478.503</b>	<b>750.498</b>	<b>4.583.978</b>	<b>95.291.095</b>

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

**c) Información adicional:**

Producto de obligaciones financieras adquiridas en las operaciones normales de la Sociedad, terrenos, propiedades y equipos por un total M\$ 32.607.992, se encuentran prendados y/o hipotecados al 31 de diciembre de 2014 para garantizar el cumplimiento de tales obligaciones (Ver detalle de obligaciones financieras en Nota 21).

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

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

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

**d) Arrendamientos financieros:**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los siguientes ítems de propiedad, planta y equipos se encuentran bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Terrenos y edificios	95.510	95.510
Planta y equipos	1.279.996	1.370.873
Vehículos	242.625	278.965
Otros	529	529
<b>TOTAL</b>	<b>1.618.660</b>	<b>1.745.877</b>

**Terrenos y edificios**

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

La pérdida incurrida en la venta del inmueble al momento de suscripción del contrato ascendió a M\$ 1.591.953, la cual es amortizada sobre el período del contrato de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2014, la pérdida neta de amortización asciende a M\$1.218.970 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 diciembre de 2014, la pérdida neta de amortización asciende a M\$ 696.705 y la amortización es registrada en el rubro costos de ventas del Estado consolidado de resultado.

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

### **e) Seguros**

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

### **f) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación**

Al 31 de diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014, el grupo mantiene bienes de propiedades, plantas y equipos no significativos depreciados que se encuentren en uso.

## 20. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a) Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos con efecto en el Estado consolidado de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Gasto impuesto corriente	(3.760.293)	(2.531.188)
Gasto por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(102.078)	(442.286)
Ajuste respecto al periodo anterior	(102.688)	(13.980)
<b>GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>(3.965.059)</b>	<b>(2.987.454)</b>

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

### b) Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Sociedad por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, representan un 18,70% y 25,15%, 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2014 M\$	Tasa efectiva %	2013 M\$	Tasa efectiva %
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>20.638.051</b>		<b>(961.077)</b>	
Ajuste por subsidiaria con resultado negativo	595.113		12.840.541	
<b>Utilidad depurada antes de impuesto</b>	<b>21.233.164</b>		<b>11.879.464</b>	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(4.458.964)	21,00%	(2.375.893)	20,0%
<b>Ajustes para llegar a la tasa efectiva:</b>				
Gastos no deducibles	(4.551.198)	21,40%	(3.625.453)	30,52%
Ingresos no tributables	5.267.635	(24,80%)	3.085.580	(25,97%)
Efecto tasa impuestos extranjeros	(119.844)	0,60%	(71.688)	0,60%
Diferencia de impuestos ejercicios anteriores	(102.688)	0,50%	-	-
<b>GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(3.965.059)</b>	<b>18,70%</b>	<b>(2.987.454)</b>	<b>25,15%</b>

### c) Impuestos diferidos

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

Activos netos por impuesto diferido	31-12-2014		31/12/13	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
<b>Diferencia temporal</b>				
Provisión de vacaciones	10.882	-	8.083	-
Otros pasivos	675.442	-	496.927	-
Propiedad, planta y equipos	-	-	-	40.544
Otros activos	-	51.009	-	265.174
<b>Subtotal</b>	<b>686.324</b>	<b>51.009</b>	<b>505.010</b>	<b>305.718</b>
<b>TOTAL ACTIVOS NETOS</b>	<b>635.315</b>		<b>199.292</b>	

Pasivos netos por impuesto diferido	31-12-2014		31/12/13	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
<b>Diferencia temporal</b>				
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	700.438	-	458.229	-
Provisión de vacaciones	169.927	-	122.317	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	22.138	-	49.281	-
Otros pasivos	37.017	-	30.227	-
Inventarios	-	1.118.651	-	984.322
Propiedad, planta y equipos	-	3.259.014	-	2.241.209
Otros activos	-	405.167	-	476.401
<b>Subtotal</b>	<b>929.520</b>	<b>4.782.832</b>	<b>660.054</b>	<b>3.701.932</b>
<b>TOTAL PASIVOS NETOS</b>		<b>3.853.312</b>		<b>3.041.878</b>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Saldo inicial	(2.842.586)	(2.520.117)
(Aumento) o disminuciones netos	(102.078)	(442.286)
Efecto por diferencia de conversión	341.600	119.817
Cargo a patrimonio por impuestos diferidos por cambio de tasa (1)	(614.933)	-
<b>SALDO FINAL</b>	<b>(3.217.997)</b>	<b>(2.842.586)</b>

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

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

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

## 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Al 31 de diciembre de 2014:

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

Al 31 de diciembre de 2013:

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

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

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

### Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2014:

Porción corriente:												
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2014 M\$
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,57%	-	508.738	508.738
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	USD	Al vencimiento	0,62%	0,62%	-	849.582	849.582
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	-	176.649	176.649
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	5,92%	5,92%	-	152.865	152.865
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	3,66%	3,66%	983.786	-	983.786
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,42%	2,42%	-	484.686	484.686
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	-	345.689	345.689
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	395.004	-	395.004
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Al vencimiento	0,68%	0,68%	-	971.071	971.071
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Semestral	3,91%	3,50%	365.710	360.171	725.881
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,40%	4,49%	381.158	-	381.158
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	-	303.686	303.686
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	-	154.894	154.894
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,43%	2,43%	-	153.436	153.436
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Al vencimiento	0,53%	0,53%	607.136	728.491	1.335.627
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	264.196	-	264.196
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,05%	4,05%	585.973	-	585.973
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,76%	4,76%	72.249	-	72.249
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,60%	4,60%	402.659	-	402.659
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,80%	7,80%	249.915	-	249.915
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	4,65%	4,65%	69.941	-	69.941
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	4,56%	4,56%	1.403.276	-	1.403.276
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,18%	6,18%	536.195	-	536.195
<b>TOTAL</b>										<b>6.317.198</b>	<b>5.189.958</b>	<b>11.507.156</b>

Porción no corriente:													
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento			Total al 31-12-2014
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	174.189	-	-	174.189
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	543.974	627.841	724.179	1.895.994
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,42%	2,90%	470.188	-	-	470.188
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	5,92%	5,92%	142.857	-	-	142.857
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	575.344	657.965	751.838	1.985.147
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Semestral	4,40%	4,49%	469.107	874.784	876.183	2.220.074
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,57%	825.308	827.882	415.028	2.068.218
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	606.750	-	-	606.750
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	303.375	227.531	-	530.906
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,42%	2,42%	303.375	227.531	-	530.906
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	937.418	847.075	2.752.993	4.537.486
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,05%	4,05%	565.488	-	-	565.488
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,76%	4,76%	358.613	324.052	1.053.170	1.735.835
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,60%	4,60%	940.755	627.170	2.195.096	3.763.021
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,81%	7,81%	976.000	650.667	3.253.333	4.880.000
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	4,65%	4,65%	458.754	305.839	1.529.171	2.293.764
<b>TOTAL</b>										<b>8.651.495</b>	<b>6.198.337</b>	<b>13.550.991</b>	<b>28.400.823</b>

Al 31 de diciembre de 2013:

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

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

## Arrendamientos Financieros:

Al 31 de diciembre de 2014:

Porción corriente:								Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2014 M\$
R.U.T. deudor	Nombre deudor	Pais deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	Menos de 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	-	66.329	66.329
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Mensual	3,40%	2,43%	2.640	1.774	4.414
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	6,32%	6,32%	2.589	7.793	10.382
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	62.345	193.296	255.641
<b>TOTAL</b>										<b>67.574</b>	<b>269.192</b>	<b>336.766</b>

Porción no corriente:								Tasa de interés		Vencimiento			Total al 31-12-2014 M\$
R.U.T. deudor	Nombre deudor	Pais deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	
996.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Mensual	3,40%	2,43%	3.529	-	-	3.529
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	875.811	687.420	1.454.307	3.017.538
<b>TOTAL</b>										<b>879.340</b>	<b>687.420</b>	<b>1.454.307</b>	<b>3.021.067</b>

Al 31 de diciembre de 2013:

Porción corriente:								Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2013 M\$
R.U.T. deudor	Nombre deudor	Pais deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	Menos de 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,81%	-	157.469	157.469
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	-	31.647	31.647
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	55.260	171.328	226.588
<b>TOTAL</b>										<b>55.260</b>	<b>360.444</b>	<b>415.704</b>

Porción no corriente:								Tasa de interés		Vencimiento			Total al 31-12-2013 M\$
R.U.T. deudor	Nombre deudor	Pais deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	63.714	-	-	63.714
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	776.272	609.293	1.712.469	3.098.034
<b>TOTAL</b>										<b>839.986</b>	<b>609.293</b>	<b>1.712.469</b>	<b>3.161.748</b>

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

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

	31-12-2014		31-12-2013	
	Tasa de interés fija M\$	Tasa de interés variable M\$	Tasa de interés fija M\$	Tasa de interés variable M\$
Dólares estadounidenses	4.752.515	1.639.216	2.640.063	1.960.502
Pesos chilenos	20.232.946	295.723	19.848.448	447.081
Unidades de fomento	16.345.412	-	17.282.848	-
<b>TOTAL</b>	<b>41.330.873</b>	<b>1.934.939</b>	<b>39.771.359</b>	<b>2.407.583</b>

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

#### Préstamos Bancarios

##### Duncan Fox S.A.

La matriz Duncan Fox S.A. mantiene un crédito con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 534.268, pagadero en pesos chilenos, con vencimiento el 10 de diciembre de 2015, a una tasa de interés anual de 6,18%. Para garantizar el cumplimiento de esta obligación, la sociedad ha prendado 5.000.000 de acciones del negocio conjunto Sociedad Pesquera Coloso S.A.

##### Talbot Hotel S.A.

La filial Talbot Hotel S.A. mantiene obligaciones con el Banco de Chile por montos totales de M\$ 1.151.461, M\$ 1.808.084, M\$ 2.363.704 y M\$ 4.165.680 pagaderos en unidades de fomento con pagos semestral hasta el 23 de julio de 2016, el 23 de enero de 2027, el 09 de mayo de 2030 y el 13 de julio de 2027 y devengan una tasa de interés anual de 4,05%, 4,76%, 4,60% y 4,65%, respectivamente.

Además, mantiene una obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 4.801.681 y M\$ 5.129.915 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 diciembre de 2014 es de M\$ 27.111.733.

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

- Crédito con el Banco Estado por un monto total de M\$ 954.874 pagadero en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 20 de junio de 2016 a una tasa de interés anual de 2,42%, Además, cuatro obligaciones con la misma institución, dos créditos por un monto total de M\$ 646.560 pagaderas en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 01 de junio de 2016, que devengan una tasa de interés anual de promedio de 6,53%, otro crédito por M\$ 2.330.836 pagadero en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 01 de junio de 2016, que devenga una tasa de interés anual de 6,81% y otro crédito por M\$ 4.621.834 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 diciembre de 2014 es de M\$ 1.533.278.

Obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 1.370.143 pagaderos en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 24 de mayo de 2019 a una tasa de interés anual promedio de 3,44% y otra obligación con el mismo banco por un monto total de M\$ 910.436, pagadera en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 28 de junio de 2017, la cual devenga un tasa de interés anual de 4,10%.

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

- Dos obligaciones con el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de M\$ 725.881 y M\$ 2.560.046 pagadera en unidades de fomento con pagos semestrales de capital y vencimiento el 20 de julio de 2015 que devenga intereses a una tasa anual de 3,91% y 4,49%, respectivamente.

Para garantizar estas obligaciones la Sociedad ha constituido hipotecas por las maquinarias ubicadas en la planta de la comuna de Quilicura, cuyo valor libro al 31 de diciembre de 2014 es de M\$ 537.508, 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\$ 3.754.146.

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.

### **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 diciembre de 2014, tanto la matriz como sus subsidiarias han dado cumplimiento a las obligaciones mantenidas en los respectivos contratos de crédito.

## Obligaciones por arrendamiento financiero

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

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financiero al 31 de diciembre de 2014:

	Pagos de arrendamiento M\$	Valor presente de pagos M\$
Dentro de 1 año	351.099	336.766
Entre 1 y 5 años	2.315.891	1.566.760
Más de 5 años	1.924.975	1.454.307
<b>Total pagos de arrendamiento</b>	<b>4.591.965</b>	<b>3.357.833</b>
Menos gastos por intereses	(1.234.132)	-
<b>VALOR PRESENTE DE PAGOS DE ARRENDAMIENTO</b>	<b>3.357.833</b>	<b>3.357.833</b>

## 22. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Cuentas por pagar a proveedores nacionales	12.303.715	11.635.059
Cuentas por pagar a proveedores extranjeros	4.283.557	3.483.769
Acreedores varios	4.519.114	3.794.018
Deudas previsionales	371.119	302.826
Otras cuentas por pagar	2.049	175.633
<b>TOTAL</b>	<b>21.479.554</b>	<b>19.391.305</b>
Corrientes	21.479.554	19.286.760
No corrientes	-	104.545
<b>TOTAL</b>	<b>21.479.554</b>	<b>19.391.305</b>

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

### 23. OTRAS PROVISIONES

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

	Compromiso tributario AFIP Argentina M\$
<b>Saldo inicial</b>	
Corriente	127.343
No corriente	-
<b>AL 1 DE ENERO DE 2014</b>	<b>127.343</b>
Constituidas	557.236
Utilizadas	(476.830)
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>207.776</b>
Corriente	207.776
No corriente	-
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>207.776</b>

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

	Compromiso tributario AFIP Argentina M\$
<b>Saldo inicial</b>	
Corriente	240.437
No corriente	-
<b>AL 1 DE ENERO DE 2013</b>	<b>240.437</b>
Constituidas	-
Utilizadas	(113.094)
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>127.343</b>
Corriente	127.343
No corriente	-
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>127.343</b>

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Dentro de un año	207.776	127.343
Entre 1 y 5 años	-	-
Más de 5 años	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>207.776</b>	<b>127.343</b>

#### 24. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Impuesto a la renta, neto	707.628	145.261
Impuesto a las ganancias filial Argentina, neto	148.695	73.062
Impuestos retenidos	140.075	112.098
Impuesto al valor agregado	1.853	2.653
<b>TOTAL</b>	<b>998.251</b>	<b>333.074</b>

#### 25. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES

La Sociedad otorga únicamente beneficios de corto plazo como parte de sus políticas de compensación y retención del personal. Además, la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A. mantiene contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto plazo, cuyas características principales se describen a continuación.

##### Beneficios de corto plazo

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

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Comisiones y remuneraciones por pagar	280.789	217.285
Costo devengado por vacaciones	737.663	643.804
Otros beneficios	222.759	21.215
<b>TOTAL</b>	<b>1.241.211</b>	<b>882.304</b>

## Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el Estado consolidado de resultados durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	16.178.947	14.153.110
Beneficios de corto plazo a los empleados	534.636	564.084
Otros gastos de personal	2.946.798	2.461.602
<b>TOTAL</b>	<b>19.660.381</b>	<b>17.178.796</b>

## 26. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

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

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Participación y dietas de directores	429.390	111.886
Provisión dividendo mínimo legal 2014	4.668.000	-
Provisión dividendo mínimo legal 2013	-	3.657.000
<b>TOTAL</b>	<b>5.097.390</b>	<b>3.768.886</b>

## 27. PATRIMONIO NETO

### Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M\$7.215.874, compuesto por un total de 100.000.000 acciones sin valor nominal, respectivamente, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Sociedad ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile desde el año 1995.

### Acciones emitidas

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no ha efectuado emisiones de acciones.

### Administración del capital

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

### **Utilidad distribuable**

Según lo señalado en Nota 2.v Distribución de dividendos, la Sociedad determinó, para el año terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013, una utilidad distribuable de M\$ 15.559.000.( M\$ 12.190.698 en 2013).

### **Dividendos**

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

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

- Salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas por la Sociedad, se destinará una cuota no inferior al 30% de las utilidades distribuibles como dividendo en dinero entre los accionistas, a prorrata de sus acciones, la cual se encuentra constituida por la ganancia del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora menos las variaciones significativas de valor razonable de activos y pasivos que no estén realizadas, de acuerdo a lo señalado en circulares N° 1945 del 29 de septiembre de 2009 y N° 1983 del 30 de julio de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- El saldo de la utilidad se destinará a formar los fondos de reserva que la Junta General Ordinaria de Accionistas acuerde.
- Con fecha 29 de abril de 2014 en Junta General Ordinaria de Accionistas, se aprobó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Ganancias retenidas de ejercicios anteriores por un monto de M\$3.660.000, correspondiente a \$ 36,6 por acción, a pagar desde el día 16 de mayo de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad provisionó un dividendo obligatorio de M\$ 4.668.000 y M\$ 3.657.000, respectivamente calculado sobre la utilidad distribuable según lo detallado en el punto anterior, correspondiente a \$ 46,68 y \$ 36,57 por acción, respectivamente, que se presentan en el rubro Otros pasivos no financieros, corrientes del Estado consolidado de situación financiera.

### Ganancia acumulada

El detalle de las principales partidas de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Concepto	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Reserva futuros aumentos de capital	416.279	416.279
Reservas para dividendos propuestos	2.312.475	2.312.475
Reserva capitalización futuros dividendos	94.544.092	103.841.638
Reserva amortización mayor valor	7.763.880	7.763.880
Ajustes de adopción a NIIF	6.329.123	6.329.123
Reserva utilidades no realizadas (1)	21.538.069	21.538.069
Ajuste por impuesto diferido (2)	(614.932)	-
Ganancia (perdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	15.559.000	(4.625.546)
<b>TOTAL</b>	<b>147.847.986</b>	<b>137.575.918</b>

(1) Corresponde a la ganancia, proporcional a la participación de la Sociedad en Sociedad Pesquera Coloso S.A., obtenido en la asignación de valor razonable a activos y pasivos de la combinación de negocios efectuada en el ejercicio 2011, en la sociedad Orizon S.A.

(2) Según lo señalado en Nota 20, corresponde al efecto reconocido por la entrada en vigencia de la Ley 20.780 que introduce modificaciones al sistema de impuesto a la renta y lo establecido por el Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### Otras reservas

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

CONCEPTO	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Reserva diferencia de conversión neta	(6.492.198)	(12.743.641)
Otras reservas varias	(259.041)	(573.278)
<b>TOTAL</b>	<b>(6.751.239)</b>	<b>(13.316.919)</b>

## 28. GANANCIA POR ACCION

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la información utilizada para el cálculo de la ganancia por acción básica y diluida es la siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de acciones (M\$)	15.559.000	(4.625.546)
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA Y DILUIDA (EN PESOS)</b>	<b>155,59</b>	<b>(46,26)</b>

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no emitió instrumentos convertibles o de otra índole que creen efectos dilutivos.

## 29. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### Valor razonable de instrumentos financieros

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

	31-12-2014		31-12-2013	
	Valor libro M\$	Valor razonable M\$	Valor libro M\$	Valor razonable M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.833.737	8.833.737	16.551.038	16.551.038
Otros activos financieros	12.294.474	12.294.474	868.887	868.887
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	32.385.619	32.385.619	29.892.721	29.892.721
Cuentas por cobrar a sociedades relacionadas	11.606.384	11.606.384	2.277.470	2.277.470
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>65.120.214</b>	<b>65.120.214</b>	<b>49.590.116</b>	<b>49.590.116</b>
Préstamos bancarios	39.907.979	37.473.049	38.601.490	32.403.799
Obligaciones por arrendamientos financieros	3.357.833	3.174.365	3.577.452	3.253.381
Otros pasivos financieros	248.055	248.055	21.192	21.192
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21.479.554	21.479.554	19.286.760	19.286.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.716.736	2.716.736	2.437.812	2.437.812
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>67.710.157</b>	<b>65.091.759</b>	<b>63.924.706</b>	<b>57.402.944</b>

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

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

### Instrumentos derivados

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

	31-12-2014				31-12-2013			
	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Forwards venta Euro/USD Menos de 1 año	7	490.754	32.859	-	11	1.013.841	-	491
Forwards venta USD/pesos Menos de 1 año	7	1.035.000	-	23.259	10	1.410.750	-	1.342
Forwards compra Euro/USD Menos de 1 año	49	4.066.282	-	85.763	-	-	-	-
Forwards compra Euro/pesos Menos de 1 año	-	-	-	-	22	3.269.089	974	-
Forwards compra USD/pesos Menos de 1 año	6	5.239.760	230.679	-	4	7.187.075	194.542	-
IRS de moneda USD/pesos Menos de 1 año	2	-	-	23.990	-	-	-	-
Swaps de moneda UF/pesos Menos de 1 año	-	-	-	-	1	686.805	-	19.359
Ccr de moneda UF/pesos Menos de 1 año	2	360.071	-	115.043	-	-	-	-
<b>TOTAL INSTRUMENTOS DERIVADOS</b>	<b>73</b>	<b>11.191.867</b>	<b>263.538</b>	<b>248.055</b>	<b>48</b>	<b>13.567.560</b>	<b>195.516</b>	<b>21.192</b>

Estos contratos derivados han sido tomados para proteger parcialmente la exposición al riesgo de tipo de cambio y variaciones de la unidad de fomento, sin embargo, la Sociedad no cumple con los requerimientos formales de documentación para ser clasificados como instrumentos de coberturas (Notas 10 y 21).

## Jerarquías de valor razonable

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

- Nivel 1** Valor razonable obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.
- Nivel 2** Valor razonable obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (precios ajustados).
- Nivel 3** Valor razonable obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco líquidas.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta la siguiente estructura de obtención del valor justo de sus instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estado de situación financiera:

	Valor razonable		Jerarquía valor razonable		
	registrado	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Activos a valor razonable</b>					
Inversiones en cuotas de fondos mutuos (Nota 9)	5.666.545	5.666.545	-	-	
Inversiones en depósitos a plazo (Notas 9 y 10)	13.434.914	13.434.914	-	-	
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 29)	263.538	-	263.538	-	
Inversiones en acciones con cotización bursátil (Nota 10)	769.822	769.822	-	-	
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>					
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 29)	248.055	-	248.055	-	

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2 que sean consideradas significativas.

### 30. SEGMENTOS OPERATIVOS

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

#### Segmento Hotelería

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

#### Segmento Agroindustrial

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

#### Segmento Pesquero

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

#### Segmento Inmobiliario

La Sociedad participa a través de su asociada Ayres S.A. en el desarrollo de proyectos inmobiliarios en la República de Argentina. Tanto el segmento pesquero como el inmobiliario son reconocidos en los Estados financieros consolidados como Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación, ya que no son subsidiarias de Duncan Fox S.A. (Nota 16)

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

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Segmento hotelería	22.032.180	19.178.324
Segmento agroindustrial	111.438.684	98.230.371
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>133.470.864</b>	<b>117.408.695</b>

**b) Resultado operacional:**

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Segmento hotelería	7.266.178	5.906.401
Segmento agroindustrial	11.239.395	9.699.939
<b>Total resultado operacional de segmentos</b>	<b>18.505.573</b>	<b>15.606.340</b>
Resultado corporativo	27.165	(610.239)
<b>Resultados operacional</b>	<b>18.532.738</b>	<b>14.996.101</b>
Participación en ganancia (perdida) de negocios conjuntos	3.555.112	(12.482.250)
Participación en pérdida de asociadas contabilizadas por el método de participación	(78.840)	(537.200)
Ingresos financieros	910.673	592.035
Gastos financieros	(2.935.147)	(3.155.971)
Diferencias de cambio	638.123	(218.281)
Resultados por unidades de reajuste	15.392	(155.511)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>20.638.051</b>	<b>(961.077)</b>
Impuesto a renta	(3.965.059)	(2.987.454)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>16.672.992</b>	<b>(3.948.531)</b>

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

	Segmento hotelería M\$	Segmento agroindustrial M\$	Otros M\$	Total M\$
<b>Al 31-12-2014:</b>				
Total activos del segmento	69.312.491	97.578.780	71.811.318	238.702.589
Total pasivos del segmento	30.133.501	43.321.150	5.654.073	79.108.724
<b>Al 31-12-2013:</b>				
Total activos del segmento	65.224.507	87.875.276	61.053.838	214.153.621
Total pasivos del segmento	28.400.668	39.349.098	4.432.970	72.182.736

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Segmento hotelería	2.446.084	3.555.399
Segmento agroindustrial	6.420.216	7.138.826
<b>Total inversiones de capital por segmentos</b>	<b>8.866.300</b>	<b>10.694.225</b>
Inversiones de capital corporativos	3.244	71
<b>TOTAL INVERSIONES DE CAPITAL</b>	<b>8.869.544</b>	<b>10.694.296</b>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Segmento hotelería	1.480.285	755.212
Segmento agroindustrial	2.868.487	2.553.483
<b>Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de segmentos operativos</b>	<b>4.348.772</b>	<b>3.308.695</b>
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	17.233	18.755
<b>TOTAL DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDAS POR DETERIORO</b>	<b>4.366.005</b>	<b>3.327.450</b>

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

### 31. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Costo de productos	61.972.217	55.107.251
Costos por servicios e insumos para hotelería	7.128.795	6.811.806
Remuneraciones y beneficios a empleados	19.660.381	17.178.796
Arriendos	3.880.785	3.739.533
Fletes	5.239.955	5.043.262
Combustible	296.985	312.010
Publicidad	1.495.850	1.280.827
Depreciaciones y amortizaciones	4.366.005	3.327.450
Provisiones y castigos	399.475	461.780
Mantenciones	1.892.617	1.409.375
Honorarios	526.019	527.845
Servicios básicos	3.261.506	3.026.337
Seguros pagados	229.595	190.892
Consumo de materiales	5.327.820	4.551.439
Insumos	214.785	429.506
Comisiones	390.442	967.496
Otros gastos	613.706	613.136
<b>TOTAL</b>	<b>116.896.938</b>	<b>104.978.741</b>

### 32. CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y OTROS

#### Contratos de arrendamiento operativo

En el transcurso normal de las operaciones la Sociedad y sus subsidiarias, suscriben contratos de arrendamientos operativos principalmente relacionados con actividades de segmento hotelero. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad ha reconocido en los resultados del período un total de M\$ 403.597 y M\$ 391.611 respectivamente, por concepto de arriendos operativos

A continuación se presentan los pagos mínimos futuros no cancelables por concepto de contratos de arrendamiento operativos vigentes al 31 de diciembre de 2014:

	31-12-2014 M\$
Dentro de 1 año	172.390
Entre 1 y 5 años	689.559
Más de 5 años	1.206.728
<b>TOTAL</b>	<b>2.068.677</b>

Los costos de arrendamiento operativos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
Arriendo mínimo	153.828	178.152
Arriendo contingente	249.769	213.459
<b>TOTAL</b>	<b>403.597</b>	<b>391.611</b>

### Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantiene compromisos significativos de inversiones de capital.

### Garantías

La filial Talbot Hotels S.A, constituyó boleta de garantía por UF3.000 a favor de SCL Terminal Aéreo Santiago S.A Sociedad Concesionaria para garantizar el cumplimiento del contrato de sub-concesión para la construcción y operación del hotel en el Aeropuerto Arturo Merino Benítez de Santiago, adicionalmente constituyó boleta de garantía por UF5.000 a favor de la Ilustre Municipalidad de las Condes para garantizar el cumplimiento de las obras de socializado por construcción Hotel Enrique Foster.

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene activos entregados en garantía por sus operaciones habituales de financiamiento según lo descrito en Nota 21– Otros pasivos financieros.

## Boletas de garantía

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

Al 31 de diciembre 2014

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

Al 31 de diciembre 2013

Beneficiario	Fecha	Número	31-12-2013 M\$
Sodexo Chile S.A.	10-06-2013	369465	91.411
Otras			80.293
<b>TOTAL</b>			<b>171.704</b>

## Litigios

Al 31 de diciembre de 2014 la filial indirecta Alimentos y Frutos S.A. presenta varios juicios pendientes por montos poco significativos, relacionados con demandas por aspectos laborales y con el giro normal de sus operaciones.

## Arbitraje

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

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

### 33. MEDIO AMBIENTE

Los gastos ambientales por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Sociedad que efectúa el desembolso	Descripción del proyecto	Item del activo	Monto total activado M\$	Concepto del desembolso del período	Monto del desembolso del período M\$
Alimentos y Frutos S.A.	Planta de tratamiento de residuos industriales líquidos	Propiedad, planta y equipo	275.500	Mantenciones Insumos	45.385 46.970
<b>TOTAL</b>					<b>92.355</b>

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

Al 31 de diciembre de 2014 no hay compromisos u obligaciones de desembolsos significativos futuros relacionados con temas relativos al medio ambiente.

#### NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES

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

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS**

**FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2014

### CRITERIOS DE CONSOLIDACION

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados de Duncan Fox S.A., se incluyen los estados financieros consolidados de nuestras subsidiarias Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A., y los estados financieros individuales de las subsidiarias Inversiones El Ceibo S.A., Inversiones Los Olivillos S.A. y Maguey Shipping S.A.

Los presentes Estados Financieros Consolidados, incluyen los activos, pasivos y resultados de la Matriz y sus subsidiarias. Los efectos de las transacciones realizadas con las subsidiarias, han sido eliminados y se ha reconocido en los estados financieros, la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como participaciones no controladas.

### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

La estructura de activos y pasivos, se presentan a continuación:

	31-12-2013	31-12-2012	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
<b>Activos:</b>				
Activos Corrientes	89.605.167	69.469.105	20.136.062	29,0%
Activos No Corriente	149.097.422	144.684.516	4.412.906	3,1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>238.702.589</b>	<b>214.153.621</b>	<b>24.548.968</b>	<b>11,5%</b>
<b>Pasivos:</b>				
Pasivos Corrientes	41.124.358	31.359.118	9.765.240	31,1%
Pasivos No Corrientes	37.984.366	41.823.618	(2.839.252)	(7,0%)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	148.312.621	131.474.873	16.837.748	12,8%
Participaciones no controladas	11.281.244	10.496.012	785.232	7,5%
Patrimonio Total	159.593.865	141.970.885	17.622.980	12,4%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>238.702.589</b>	<b>214.153.621</b>	<b>24.548.968</b>	<b>11,5%</b>

El total de activos de la Sociedad aumentó en la suma de M\$ 24.548.968 entre el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2014, variación que se explica principalmente por los aumentos generados en los rubros Otros activos financieros corrientes por M\$ 11.425.587, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$ 2.493.898, Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes por M\$ 9.228.959, Inventarios por M\$ 4.641.338 y Propiedad, planta y equipos por M\$ 4.776.753, contrarrestados por la disminución producida en los rubros Efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 7.717.301 e Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por M\$ 1.335.483.

Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2014, de un activo total de M\$ 238.702.589, la inversión en Inversiones contabilizadas por el método de la participación, alcanza M\$ 46.430.324, equivalente a un 19,5%.

A su vez, el aumento de M\$ 9.765.240 que presenta el Pasivo Corriente en el año 2014 respecto de diciembre de 2013, se origina principalmente, por los aumentos experimentados en los rubros Otros pasivos financieros por M\$ 5.138.904, Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por M\$ 2.192.794, Pasivos por impuestos corrientes por M\$ 665.177 y Otros pasivos no financieros por M\$ 1.328.504. La disminución de M\$ 2.839.252 que experimenta el Pasivo no Corriente es originada, básicamente, por el rubro Otros pasivos financieros que experimentó una baja de M\$ 3.824.544 y el rubro Pasivos por impuestos diferidos que presentó un aumento de M\$ 811.434.

### Indicadores del Estado de Situación Financiera

Los principales indicadores financieros relativos al balance, se presentan a continuación:

Indicadores	31-12-2014	31-12-2013	Diferencia	Variación %
<b>Liquidez</b>				
Liquidez Corriente (veces)	2,18	2,22	(0,04)	(1,8%)
Razón Ácida (veces)	1,59	1,58	0,01	0,6%
<b>Endeudamiento</b>				
Razón de endeudamiento total (veces)	0,50	0,51	(0,01)	(2,0%)
Razón de endeudamiento financiero (veces)	0,27	0,30	(0,03)	(10,1%)
Deuda corto plazo s/ Deuda total	0,52	0,43	0,09	20,9%
Deuda largo plazo s/ Deuda total	0,48	0,57	(0,09)	(15,8%)
<b>Valor Libro Acción</b>	\$ 1.483,13	1.314,75	168,38	12,8%

El aumento en el valor libro que presenta la acción de Duncan Fox S.A. se deriva del mayor valor registrado en el patrimonio por M\$ 16.837.748, producido por: el efecto positivo del rubro Ganancias (pérdidas) acumuladas por M\$ 10.272.068 derivado del registro de la Utilidad del período atribuible a los propietarios de la controladora por M\$ 15.559.000 menos el registro del dividendo mínimo provisionado por M\$ 4.672.000, menos la disminución producida por otros cambios en el patrimonio por M\$ 614.932 (efecto cambio de tasas de impuesto renta sobre impuesto diferido), más el efecto positivo experimentado en el rubro Otras Reservas por M\$ 6.565.680, básicamente en el ítem diferencia de cambio por conversión por M\$ 6.251.443, que es originado mayoritariamente por la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. (valorizada en dólares estadounidenses).

**ESTADO DE RESULTADOS**

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	133.470.864	117.408.695	16.062.169	13,7%
Costo de venta	(96.452.203)	(87.075.241)	(9.376.962)	(10,8%)
Ganancia bruta	37.018.661	30.333.454	6.685.207	22,0%
Otros ingresos, costos y gastos operacionales	(18.485.923)	(15.337.353)	(3.148.570)	(20,5%)
Resultado de actividades operacionales	18.532.738	14.996.101	3.536.637	23,6%
Otras ganancias y pérdidas no operacionales	2.105.313	(15.957.178)	18.062.491	113,2%
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(3.965.059)	(2.987.454)	(977.605)	(32,7%)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO</b>	<b>16.672.992</b>	<b>(3.948.531)</b>	<b>20.621.523</b>	<b>522,3%</b>
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	15.559.000	(4.625.546)	20.184.546	436,4%
(Pérdida) ganancia atribuible a participaciones no controladas	1.113.992	677.015	436.977	64,5%
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO</b>	<b>16.672.992</b>	<b>(3.948.531)</b>	<b>20.621.523</b>	<b>522,3%</b>

La variación positiva de M\$ 3.536.637 que muestra el resultado de actividades operacionales al 31 de diciembre de 2014 respecto de igual fecha del año anterior, se origina básicamente, por un mejor comportamiento registrado en las actividades de las subsidiarias Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A.

El aumento de M\$ 18.062.491 que muestra al 31 de diciembre de 2014 el rubro Otras ganancias y pérdidas no operacionales, respecto de diciembre de 2013, se explica fundamentalmente por:

1. Efecto positivo producido en el rubro Diferencias de cambio por M\$ 856.404.
2. Aumento de los resultados devengados en la participación en negocios conjuntos y en asociadas que se contabilizan por el método de la participación, con una utilidad de M\$ 16.495.722 en relación al año 2013. La contribución a resultados de este rubro en ambos años, se muestra en el cuadro siguiente:

SOCIEDAD	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	3.555.112	(12.482.250)	16.037.362	128,5%
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	103	(33)	136	412,1%
Las Chacras de Cardales S.A.	(9.837)	(7.355)	(2.482)	(33,7%)
Ayres S.A.	(69.106)	(529.812)	460.706	87,0%
<b>TOTALES</b>	<b>3.476.272</b>	<b>(13.019.450)</b>	<b>16.495.722</b>	<b>126,7%</b>

Resalta el resultado positivo que registra al 31 de diciembre de 2014 la inversión en Sociedad Pesquera Coloso en relación a la pérdida registrada a diciembre de 2013. Dicha sociedad aumentó considerablemente sus resultados en relación al año anterior, especialmente por el mejoramiento del resultado reconocido de la inversión en sus asociadas Orizon S.A. y Corpesca S.A. (MM\$ 1.108 en 2014 y MM\$ (4.123) en 2013 como efectos en Duncan Fox S.A.). Además, en diciembre de 2014 se refleja el ingreso por fallo arbitral generado en venta del 20% de participación en Orizon, que significan para Duncan Fox S.A. una utilidad de MM\$ 3.079 Cabe destacar que en el período 2013, Coloso reconoció pérdidas por ajuste de deterioro de la inversión en Orizon y por la materialización de la venta del 20% de esta misma sociedad, todo lo cual significó una pérdida de MM\$ (7.754) para Duncan Fox S.A.

#### Indicadores de Resultados

		31/12/2014	31/12/2013	Diferencia	Variación
Utilidad por acción	\$	155,59	(46,26)	201,85	436,4%
Cobertura de gastos financieros (veces)		8,03	0,70	7,33	1.047,1%
EBITDA (1)	M\$	22.898.743	18.323.551	4.575.192	25,0%
EBITDA / Costos financieros (veces)		7,8	5,8	2,0	34,4%

(1) EBITDA= Resultado operacional antes de depreciación y amortización.

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La composición de los flujos originados en cada período es la siguiente:

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en):</b>		
Actividades de operación	13.960.921	14.998.191
Actividades de inversión	(15.608.826)	5.292.348
Actividades de financiación	(6.437.001)	(5.531.637)
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(8.084.906)</b>	<b>14.758.902</b>
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	367.605	(135.180)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	16.551.038	1.927.316
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>8.833.737</b>	<b>16.551.038</b>

El saldo de M\$ 13.960.921 que presenta el Flujo de actividades de Operación del año 2014 se produce, principalmente, por el efecto neto del comportamiento que presentan los rubros Cobros por ventas de bienes y servicios por M\$ 142.622.436, Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios que suman M\$ (111.386.486), Pagos a y por cuenta de los empleados (remuneraciones), que ascienden a M\$ (16.680.948).

El comportamiento del Flujo de actividades de Inversión en el período 2014, se ve influenciado, principalmente, por el incremento en adquisiciones de activo fijo realizadas en las asociadas Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A., que se presenta en el rubro Compras de propiedades, planta y equipo por M\$ (8.287.555), Dividendos recibidos por M\$ 2.332.647 y Otras entradas (salidas) de efectivo por M\$ (11.100.000), que corresponden a inversión en Depósitos a plazo mayor a 90 días.

En el Flujo de actividades de Financiación, destacan los rubros Importes procedentes de préstamos, neto de Pago de préstamos, por M\$ 560.884, Dividendos pagados por M\$ (3.850.292) e Intereses pagados por M\$ (2.725.876), registrados especialmente en las asociadas Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A.

## VALORES ECONOMICOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, estimándose que al 31 de diciembre de 2014 no existen diferencias significativas entre su valor económico y lo que reflejan los estados financieros de la Sociedad, a excepción de la inversión mantenida en Sociedad Pesquera Coloso S.A., cuyo valor contable es de M\$ 43.778.856 y su valor bursátil es de M\$ 28.094.930.

## ANALISIS DE RIESGOS

### 1. Riesgo de tipo de cambio

La Matriz y sus subsidiarias mantienen deudas en moneda extranjera por un monto total de US\$ 10,5 millones, las cuales en un 100% corresponden a deudas contraídas por la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A., cuyas ventas se realizan en un 34% al exterior y sus retornos corresponden a dólares estadounidenses y euros. Si bien la deuda en dólares de esta subsidiaria es importante, el flujo de caja generado en esta moneda, permite controlar los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio. Para el caso de las ventas en euros, los retornos de éstas, se traducen a dólares a través de contratos de transacción forward de moneda extranjera, en los que la sociedad vende en forma anticipada los euros, en un precio establecido en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2014 estos contratos de forward ascienden a la suma de US\$ 2,5 millones.

Adicionalmente, Duncan Fox S.A., en forma indirecta, posee inversiones en sociedades inmobiliarias en Argentina cuyo valor contable al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$ 9,7 millones, las cuales no registran deudas bancarias y sus retornos se realizan en dólares. Para efectos contables, se encuentran valorizadas de acuerdo a las disposiciones establecidas en Normas IFRS y en concordancia con normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### 2. Riesgo de tasa de interés

El total de la deuda financiera que han contraído la sociedad matriz y sus subsidiarias está tomado en dólares, en moneda nacional nominal y reajutable en unidades de fomento, pactada a tasas fijas en pesos nominales y a tasas variables base Libor y TAB, respectivamente. La proporción es de un 85% para moneda nacional y de un 15% para la deuda en dólares estadounidenses. Las garantías otorgadas por ellas comprenden activos representados por acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas y por activos fijos. Las proporciones de deudas en moneda nacional y extranjera, y sus tasas de interés, se consideran razonables considerando que la generación de los ingresos por ventas consolidados se producen aproximadamente en proporción superior a como se encuentra la deuda, por lo que se estima no existe riesgo para esta variable.

### 3. Política y gestión de riesgos financieros en Sociedad Pesquera Coloso S.A.

Las actividades de este negocio conjunto están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Su programa de gestión del riesgo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la compañía.

La gestión de riesgo está administrada por el área de Finanzas la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. El análisis de riesgo efectuado considera a Sociedad Pesquera Coloso S.A. y, hasta Junio de 2013, su subsidiaria Sociedad de Inversiones Coloso S.A. que fuera posteriormente absorbida por la matriz.

Las inversiones en Corpesca S.A. y Orizon S.A. están sujetas entre otros a los riesgos de su actividad pesquera, mercados, tipo de cambio, marco regulatorio siendo su política y gestión definida por su grupo controlador y que se explican en punto siguiente.

### 4. Análisis Factores de Riesgo de Mercado y de Operación

Las principales inversiones de Duncan Fox S.A. se encuentran radicadas en cuatro áreas de negocios: pesca, agroindustrial, hotelería e inmobiliario.

Por este motivo, a continuación se mencionan los factores más importantes que tienen relación con riesgo de mercado y riesgo de operación de cada sector:

#### A. Sector Pesquero

Este sector está representado por la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. que participa de esta actividad a través de inversiones en Corpesca S.A. y Orizon S.A. (asociadas).

Actualmente, el 64% de los activos de Coloso está invertido en el sector pesquero, a través de las sociedades Orizon y Corpesca, mientras que el 36% restante corresponde a inversiones financieras y otros activos propios de Coloso.

Las coligadas de Sociedad Pesquera Coloso, Corpesca S.A. y Orizon S.A., desarrollan sus actividades sobre recursos pelágicos (anchoveta, sardina, jurel, caballa, merluza de cola y jibia) que son variables en su disponibilidad de acuerdo a cambios ambientales y niveles de explotación.

Estas especies tienen un régimen de cuotas global anual, fijadas por Comités Técnicos. El porcentaje de cuotas por empresa, dentro de la fracción industrial, también ha quedado fijado por ley.

Corpesca S.A., que opera en la XV, I y II Regiones, procesa principalmente anchoveta, jurel y caballa. El desembarque zonal del año 2014 resultó ser similar al del año 2013, en tanto la materia prima disponible del año 2014 fue superior en un 3% a la del año 2013, siendo la anchoveta la especie predominante en esta área.

Por su parte Orizon S.A. opera desde la III a la X Región capturando para su posterior proceso, anchoveta, sardina, jurel, caballa, merluza de cola y jibia, además de cultivar y procesar choritos en la zona de Puerto Montt. La materia prima disponible presenta el ejercicio una importante alza asociada a la tendencia a la normalización de los desembarques, principalmente de sardina común, en relación al año 2013. La cuota de jurel se ha capturado en forma normal y dentro de las 200 millas. El incremento en materia prima disponible (44%), junto con la reorganización de la operación de los centros productivos de consumo humano, explican en gran medida el mejoramiento en los resultados de esta asociada.

A nivel agregado, los desembarques industriales y artesanales desde la III a la X regiones, en el año 2014, muestran una importante alza, de un 58% respecto del año 2013, explicado por mejores capturas de anchoa/sardina (+92%). Esta alza, asociada a la anchoveta – sardina, es resultado de la normalización de la presencia de estas especies.

Por último, y dentro de las actividades de la Sociedad matriz y filial, está el manejo de su posición de caja, quedando éste, sujeto a riesgos de emisores y/o variaciones de mercado. Dado que la posición de caja es superior a la deuda financiera (inexistente a la fecha), las variaciones de tasa no tienen efectos relevantes, ya que la posición en Activos financieros (por ejemplo depósitos), guarda una relación parcial con la tasa Libor, conformando una cobertura natural.

### ***Producción:***

Pesquera Coloso S.A. tiene una gran diversificación de productos a través de la actividad de sus asociadas Corpesca S.A. y Orizon S.A. Así como Corpesca S.A. se orienta a la producción y comercialización de harina y aceite de pescado y, a través de su filial Corpesca do Brasil, participa en la producción y comercialización de concentrados de harinas proteicas de origen vegetal, Orizon S.A. produce, además de harina y aceite de pescado, conservas, congelados, surimi, choritos y productos derivados de la jibia. Los volúmenes de producción están sujetos a la variabilidad de disponibilidad de materias primas.

Adicionalmente, por medio de Corpesca y Orizon, Coloso participa en el negocio de Omega 3, a través de la sociedad Golden Omega S.A., orientada a la elaboración y comercialización de concentrados de EPA y DHA a partir de aceites de pescado, en el cual dichas asociadas participan en un 35%, cada una de ellas.

### ***Mercados y precios:***

En relación a las asociadas Orizon S.A. y Corpesca S.A., para la harina de pescado, los niveles de precios de los productos comercializados durante el año 2014, en el caso de Corpesca, resultaron ligeramente inferiores respecto del año 2013, compensado por mayores volúmenes comercializados. Para el caso de Orizon, el precio de la harina presentó una ligera alza, acompañado de mayores volúmenes

comercializados. En tanto, el aceite de pescado, presentó una ligera baja respecto del ejercicio anterior, en ambas asociadas.. La evolución del precio de la harina ha estado influenciada, principalmente, por la evolución de las capturas de Perú. La caída en las mismas y las menores cuotas, han generado un efecto alcista en el precio de la harina de pescado, principalmente el último trimestre del año 2014. Los efectos de estos mayores precios y cierres, se verán reflejados, especialmente en los despachos del primer trimestre de 2015. Respecto de los productos de consumo humano, en el caso de las conservas de jurel, los precios del año 2014, medidos en dólares estadounidenses, son ligeramente superiores a los observados en el año 2013, pese al alza del tipo de cambio y la relevancia del mercado local en el actual mercado de conservas comercializado por Orizon S.A. En tanto, los congelados de jurel presentaron bajas de precio y continúan enfrentando restricciones en el mercado de África, por cambios regulatorios asociados a este destino.

El alza del tipo de cambio observado durante el ejercicio, ha permitido mejorar la competitividad de las asociadas, las cuales comercializan mayoritariamente sus productos en mercados externos, en tanto, una fracción de sus costos están ligados a la moneda local.

## **B. Sector Agroindustrial**

Alimentos y Frutos S.A. produce y comercializa frutas, hortalizas congeladas y arándanos frescos, que en el mercado nacional se venden con las marcas "Minuto Verde", "La Cabaña" y "Minuto Verde Food Service". En el mercado externo, la producción se vende principalmente a marcas propias de los mercados de destino.

Considerando que toda la actividad de estas sociedades se desarrolla en el sector agroindustrial, los riesgos operacionales más importantes se encuentran en factores naturales relacionados al clima (inundaciones, heladas, sequías, etc.) y fitosanitarios (pestes y otros similares), los cuales pueden afectar la producción y, por ende, el cumplimiento de los contratos de venta, con el consiguiente efecto en los resultados del negocio.

En el mercado nacional, las ventas de productos congelados, que para el año 2014 corresponde al 66% de las ventas totales, han registrado un incremento cercano al 12% respecto al año 2013, manteniéndose los riesgos de mercado producidos por la política de concentración de las grandes cadenas de supermercados.

Al 31 de diciembre de 2014, las ventas al exterior de productos congelados y frescos, aumentaron en un 16% respecto del período anterior y representan un 34% de las ventas totales de la empresa. Estas exportaciones están destinadas básicamente a mercados como Japón, Estados Unidos, Europa y Sudamérica. Con esto se logra el objetivo que persigue la sociedad de rentabilizar las exportaciones, a través de sus políticas de producción y comercialización y la constante búsqueda de nuevos mercados. Los riesgos a que se enfrenta este sector están relacionados con la competencia externa de países como Perú, China, Serbia y otros, como también por la demanda que está directamente relacionada con los niveles de actividad económica que tienen los países de destino de las exportaciones. El aumento se debe a aumentos en los precios internacionales y al alza del tipo de cambio que ha favorecido la competitividad de la empresa a nivel internacional.

## **C. Sector Hotelero**

La subsidiaria Talbot Hotels S.A. opera en la actualidad siete hoteles en Chile: Iquique, Antofagasta, Santiago (El Golf y Aeropuerto), Concepción, Temuco y Puerto Montt, y uno en Buenos Aires, Argentina. Para su operación, tiene firmado contratos de franquicia con Intercontinental Hotels Group para todos los hoteles, lo que permite operar bajo la marca y estándares de Holiday Inn Express y Holiday Inn.

Durante el período 2014, la actividad operacional registró un incremento de un 2,9% en ocupación, respecto del año anterior. Esta alza se ve influenciada especialmente por la mayor ocupación presentada en el hotel del Aeropuerto de Santiago y en el de Buenos Aires. Por otro lado, se mantiene el cumplimiento de planes y programas de mantención semestral y una constante preocupación de perfeccionamiento, mediante capacitación de su personal, lo que permite disminuir en gran medida los riesgos operacionales a que está enfrentado este negocio.

La competencia, en especial los nuevos hoteles que se han abierto en el país, el nivel de actividad económica y el escenario financiero internacional son factores muy relevantes que influyen en los riesgos de mercado que presenta esta área de negocios. Las variaciones del tipo de cambio es otro factor que incide en los ingresos de los hoteles de Santiago (El Golf y Aeropuerto) y Buenos Aires y en las inversiones realizadas en Lima, Perú.

Durante sus años de operación, estos hoteles se han caracterizado por la calidad de su servicio y las buenas tarifas ofrecidas, lo que ha generado una gran aceptación por parte del público viajero, evitando que la fuerte competencia influya notoriamente en sus ingresos operacionales.

#### **D. Sector Inmobiliario**

Las inversiones que posee la sociedad en este sector están radicadas, en Argentina, en donde participa en forma indirecta en proyectos de desarrollo urbano como departamentos, oficinas y barrios cerrados. La totalidad de estos proyectos se encuentra sin deuda bancaria y con todos los aportes de capital efectuados.

En la actualidad, Duncan Fox S.A. participa en forma indirecta con un 15,8% en 3 proyectos y desarrollos inmobiliarios ubicados al norte de la ciudad de Buenos Aires, en la localidad de Pilar:

Barrio privado "Ayres de Pilar" desarrollado sobre un terreno de aproximadamente 180 Hás. que demandó el loteo y urbanización de un total de 860 lotes, de los cuales, a la fecha del presente informe, se encuentran vendidos y construidos por sus propietarios en un 98%. Proyecto "Ayres Norte", de características similares al anterior, y sobre un terreno propio de 154 Hás, que se encuentra paralizado por no tener habilitados los permisos de acceso al barrio, a pesar de contar con permisos de obras autorizados. En este terreno se proyecta desarrollar nuevos barrios cerrados que implicarán lotear y urbanizar lotes de aproximadamente 650 m2.

Loteo y urbanización de un terreno de aproximadamente 18 Hás, que incluye sitios con destino Comercial y de Vivienda para el desarrollo por cuenta de terceros. A la fecha, se encuentra vendido aproximadamente un 66% de la superficie total.

En octubre de 2010, Inversiones San Isidro S.A., en la que Duncan Fox participa con un 34,2% de su capital accionario, inició el loteo y urbanización del proyecto Ayres Plaza, con un terreno de aproximadamente 33 Hás, ubicado en Km. 47, Autopista Ramal Pilar. En este proyecto se terminó la urbanización del terreno y de construcción de sus áreas comunes, se habilitaron para la venta 340 lotes de aproximadamente 650 m2 cada uno. Al 31 de diciembre de 2014, se encuentra comprometida la venta de un 86% del total de los lotes.

Adicionalmente, Duncan Fox S.A. participa en forma indirecta con un 13,5% en Sol del Pilar, sociedad propietaria de un terreno de 1.036 Hás. brutas, ubicado al norte de la ciudad de Buenos Aires, en la localidad de Escobar, sobre el que terceros desarrollan en la actualidad un proyecto denominado San Sebastián, que incluye el loteo y urbanización de cerca de 4.500 sitios. Sol del Pilar vende terrenos a una sociedad argentina quien se encarga de su desarrollo y comercialización al consumidor final. Al 31 de diciembre de 2014, se ha comprometido y pagado la venta de un 78% del terreno total vendible.

A pesar de que las inversiones en Argentina no presentan riesgos financieros por no tener obligaciones bancarias ni comerciales importantes, la situación económica de dicho país, en especial el área inmobiliaria, ha estado bajo una severa crisis por efectos de las medidas tomadas por la autoridad, referentes al control del tipo de cambio. Esto ha incidido fuertemente en el nivel de ventas de los distintos proyectos, que han caído abruptamente, registrándose muy pocas operaciones durante los años 2013 y 2014.

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

---

Conforme a lo dispuesto en la Norma de carácter General N° 129 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria Anual.



SR. SERGIO LECAROS MENENDEZ  
RUT N° 4.525.821-1  
Presidente



SR. PEDRO LECAROS MENENDEZ  
RUT N° 4.525.822-K  
Vicepresidente



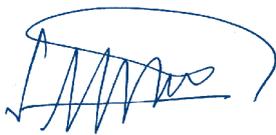
SR. JUAN CONRADS RUIZ TAGLE  
RUT N° 4.755.285-0  
Director



SR. JUAN FRANCISCO LECAROS MENENDEZ  
RUT N° 5.392.050-0  
Director



SRA. MARIA JOSE LECAROS MENENDEZ  
RUT N° 4.283.405-K  
Director



SR. JORGE MATETIC RIESTRA  
RUT N° 3.630.827-3  
Director



SR. ROBERTO BOZZO PODESTÁ  
RUT N° 6.376.318-7  
Ingeniero Comercial



SR. SERGIO CASTRO BAEZA  
RUT N° 6.521.669.-8  
Gerente General

**ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS  
DE NEGOCIOS CONJUNTOS Y SUBSIDIARIAS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

**CONTENIDO**

- Sociedad Pesquera Coloso S.A.
- Talbot Hotels S.A.
- Inversiones Los Cerezos S.A.
- **Otras subsidiarias:**
  - Inversiones El Ceibo S.A.
  - Inversiones Los Olivillos S.A.
  - Maguey Shipping S.A.

*Nota: De acuerdo a las normas vigentes de la Superintendencia de Valores y Seguros, según Circular N° 573, detallamos a continuación un resumen de los Estados financieros de las sociedades Subsidiarias y Asociadas. Dichos estados financieros en forma completa, pueden ser consultados en las oficinas de Duncan Fox S.A., en la página web [www.duncanfox.cl](http://www.duncanfox.cl), en la Superintendencia de Valores y Seguros y en la Bolsa de Comercio. Los mencionados estados financieros fueron revisados por auditores externos, quienes emitieron su opinión sin salvedades.*

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO**

	31-12-2014	31-12-2013
<b>ACTIVOS</b>		
Activos corrientes	72.979	67.261
Activos no corrientes	149.740	153.937
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>222.719</b>	<b>221.198</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivos corrientes	44.611	8.372
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio	178.108	212.826
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>222.719</b>	<b>221.198</b>

**ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN RESUMIDO**

	31-12-2014	31-12-2013
Ganancia bruta	543	617
Otros ingresos	26.719	4.255
Gastos	(3.231)	(3.133)
Otros gastos	(7)	(54.563)
Diferencia de cambio	(7.426)	(4.476)
Resultado antes de impuestos	16.598	(57.300)
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.135)	(1.433)
<b>GANANCIA (PERDIDA)</b>	<b>14.463</b>	<b>(58.733)</b>

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

Ganancia	14.463	(58.733)
Otros resultado integral	(1.632)	(2.259)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>12.831</b>	<b>(60.992)</b>

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO**

	31-12-2014	31-12-2013
Cobros procedentes de ventas	(716)	788
Pagos de proveedores	(1.614)	(3.064)
Otros flujos de operación	(914)	(69.127)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	(3.244)	(71.403)
Flujo neto procedentes (utilizados en) actividades de inversión	36.096	34.360
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	-	(2.000)
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	-	-
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	32.852	(39.043)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	13.008	52.051
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>45.860</b>	<b>13.008</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO**

	Capital emitido	Otros reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
<b>Al 31 de diciembre de 2014:</b>						
Saldo al 01-01-2014	98.056	11.346	103.424	212.826	-	212.826
Cambios en el patrimonio		(1.632)	(33.086)	(34.718)	-	(34.718)
<b>SALDO AL 31-12-2014</b>	<b>98.056</b>	<b>9.714</b>	<b>70.338</b>	<b>178.108</b>	<b>-</b>	<b>178.108</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013:</b>						
Saldo al 01-01-2013	98.056	13.605	243.288	354.949	5	354.954
Cambios en el patrimonio		(2.259)	(139.864)	(142.123)	(5)	(142.128)
<b>SALDO AL 31-12-2013</b>	<b>98.056</b>	<b>11.346</b>	<b>103.424</b>	<b>212.826</b>	<b>-</b>	<b>212.826</b>

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2014	31-12-2013
<b>ACTIVOS</b>		
Activos corrientes	8.115.548	5.359.754
Activos no corrientes	61.196.943	59.732.771
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>69.312.491</b>	<b>65.092.525</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivos corrientes	4.689.676	3.259.978
Pasivos no corrientes	30.966.099	30.516.011
Patrimonio	33.656.716	31.316.536
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>69.312.491</b>	<b>65.092.525</b>

## ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2014	31-12-2013
Ganancia bruta	12.220.643	10.501.559
Otros ingresos	287.207	301.247
Gastos	(5.069.308)	(4.768.969)
Otros gastos	(2.509.806)	(2.454.002)
Diferencia de cambio	353.415	(97.737)
Resultado antes de impuestos	5.282.151	3.482.098
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.961.778)	(1.463.234)
<b>GANANCIA</b>	<b>3.320.373</b>	<b>2.018.864</b>
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>		
Ganancia	3.320.373	2.018.864
Otros resultado integral	17.713	(785.993)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>3.338.086</b>	<b>1.232.871</b>

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO RESUMIDO**

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Cobros procedentes de ventas	22.985.206	21.732.943
Pagos de proveedores	(11.749.495)	(11.228.963)
Otros flujos de operación	(4.013.896)	(4.713.840)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	7.221.815	5.790.140
Flujo neto utilizados en actividades de inversión	(2.464.004)	(3.702.076)
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	(1.950.198)	(671.497)
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	(43.324)	(43.670)
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	2.764.289	1.372.897
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.380.496	1.007.599
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>5.144.785</b>	<b>2.380.496</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO**

	<b>Capital emitido</b>	<b>Otros reservas</b>	<b>Ganancias acumuladas</b>	<b>Patrimonio controladora</b>	<b>Participaciones no controladas</b>	<b>Patrimonio total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014:</b>						
Saldo al 01-01-2014	11.538.438	(2.368.721)	21.994.411	31.164.128	152.408	31.316.536
Cambios en el patrimonio		17.713	2.350.815	2.368.528	(28.348)	2.340.180
<b>SALDO AL 31-12-2014</b>	<b>11.538.438</b>	<b>(2.351.008)</b>	<b>24.345.226</b>	<b>33.532.656</b>	<b>124.060</b>	<b>33.656.716</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013:</b>						
Saldo al 01-01-2013	11.538.438	(1.582.728)	19.979.555	29.935.265	-	29.935.265
Cambios en el patrimonio		(785.993)	2.014.856	1.228.863	152.408	1.381.271
<b>SALDO AL 31-12-2013</b>	<b>11.538.438</b>	<b>(2.368.721)</b>	<b>21.994.411</b>	<b>31.164.128</b>	<b>152.408</b>	<b>31.316.536</b>

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO**

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos corrientes	55.166.497	47.105.070
Activos no corrientes	42.412.283	40.770.206
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>97.578.780</b>	<b>87.875.276</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivos corrientes	30.398.537	24.068.455
Pasivos no corrientes	12.922.613	15.280.642
Patrimonio	54.257.630	48.526.179
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>97.578.780</b>	<b>87.875.276</b>

**ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO**

<b>ESTADO DE RESULTADO</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Ganancia bruta	24.828.875	19.862.174
Otros ingresos	1.537.780	2.653.245
Gastos	(13.581.326)	(11.941.445)
Otros gastos	(2.692.684)	(2.008.327)
Diferencia de cambio	119.068	(172.254)
Resultado antes de impuestos	10.211.713	8.393.393
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.703.018)	(1.471.694)
<b>GANANCIA</b>	<b>8.508.695</b>	<b>6.921.699</b>

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

Ganancia	8.508.695	6.921.699
Otros resultado integral	343	279
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>8.509.038</b>	<b>6.921.978</b>

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO RESUMIDO**

	31-12-2014	31-12-2013
Cobros procedentes de ventas	123.468.182	111.602.150
Pagos de proveedores	(111.369.736)	(100.691.673)
Otros flujos de operación	(4.315.392)	(1.028.454)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	7.783.054	9.882.023
Flujo neto utilizados en actividades de inversión	(3.025.211)	(8.809.202)
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	(4.320.340)	(1.273.565)
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	228.601	(55.972)
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	666.104	(256.716)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	116.349	373.155
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>782.453</b>	<b>116.439</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO**

	Capital emitido	Otros reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
<b>Al 31 de diciembre de 2014:</b>						
Saldo al 01-01-2014	17.531.419	43.541	30.850.212	48.425.172	101.007	48.526.179
Cambios en el patrimonio		343	5.712.847	5.713.190	18.261	5.731.451
<b>SALDO AL 31-12-2014</b>	<b>17.531.419</b>	<b>43.884</b>	<b>36.563.059</b>	<b>54.138.362</b>	<b>119.268</b>	<b>54.257.630</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013:</b>						
Saldo al 01-01-2013	17.531.419	43.262	23.943.987	41.518.668	91.568	41.610.236
Cambios en el patrimonio		279	6.906.225	6.906.504	9.439	6.915.943
<b>SALDO AL 31-12-2013</b>	<b>17.531.419</b>	<b>43.541</b>	<b>30.850.212</b>	<b>48.425.172</b>	<b>101.007</b>	<b>48.526.179</b>

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO**

	31-12-2014	31-12-2013
<b>ACTIVOS</b>		
Activos corrientes	9.390.604	9.492.218
Activos no corrientes	32.972.156	36.974.403
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>42.362.760</b>	<b>46.466.621</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivos corrientes	14.774	27.947
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio	42.347.986	46.438.674
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>42.362.760</b>	<b>46.466.621</b>

**ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO**

<b>ESTADO DE RESULTADO</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Ganancia bruta	-	-
Otros ingresos	2.966.866	279.874
Gastos	(29.100)	(6.757)
Otros gastos	-	(9.401.102)
Diferencia de cambio	58.175	647
Resultado antes de impuestos	2.995.941	(9.127.338)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(55.161)
<b>GANANCIA</b>	<b>2.995.941</b>	<b>(9.182.499)</b>

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

Ganancia	2.995.941	(9.182.499)
Otros resultado integral	4.968.137	3.814.868
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>7.964.078</b>	<b>(5.367.631)</b>

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO**

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Activos corrientes	33.660	23.820
Activos no corrientes	4.132.383	4.478.285
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>4.166.043</b>	<b>4.502.105</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivos corrientes	3.018.936	10.852
Pasivos no corrientes	436	4.025.500
Patrimonio	1.146.671	465.753
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>4.166.043</b>	<b>4.502.105</b>

**ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO**

<b>ESTADO DE RESULTADO</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Ganancia bruta	75.969	70.832
Otros ingresos	80.245	463.350
Gastos	(92.616)	(297.798)
Otros gastos	(65.608)	(534.470)
Diferencia de cambio	15.192	7.894
Resultado antes de impuestos	13.182	(290.192)
Gasto por impuestos a las ganancias	(25.468)	(6.075)
<b>GANANCIA</b>	<b>(12.286)</b>	<b>(296.267)</b>

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

Ganancia	(12.286)	(296.267)
Otros resultado integral	526.330	355.023
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>514.044</b>	<b>58.756</b>

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2014	31-12-2013
<b>ACTIVOS</b>		
Activos corrientes	7	8
Activos no corrientes	639	638
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>646</b>	<b>646</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivos corrientes	-	-
Pasivos no corrientes	91	88
Patrimonio	555	558
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>646</b>	<b>646</b>

## ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2014	31-12-2013
Ganancia bruta	-	-
Otros ingresos	-	15
Gastos	(2)	-
Otros gastos	(1)	(7)
Diferencia de cambio	-	-
Resultado antes de impuestos	(3)	8
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
<b>GANANCIA (PERDIDA)</b>	<b>(3)</b>	<b>8</b>

## ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Ganancia	(3)	8
Otros resultado integral	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>(3)</b>	<b>8</b>