

MEMORIA ANUAL 2015

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
Informacion del Directorio	29
Transacciones de Acciones	35
Hechos relevantes	36
Estados Financieros Consolidados de Duncan Fox S.A.	37
Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias y Negocios Conjuntos:	131
- Sociedad Pesquera Coloso S.A	132
- Talbot Hotels S.A.	134
- Inversiones Los Cerezos S.A.	136
- Otras subsidiarias:	138

- Inversiones El Ceibo S.A.
- Inversiones Los Olivillos S.A.
- Maguey Shipping S.A.

DIRECTORIO DE DUNCAN FOX S.A.

PRESIDENTE

Sergio Lecaros Menéndez RUT Nº 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 (Q.E.P.D.) 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 Nº 3.630.827-3 Ingeniero Agrónomo

EJECUTIVOS DE DUNCAN FOX S.A.

GERENTE GENERAL

Sergio Castro Baeza RUT Nº 6.521.669-8 Contador Auditor

CONTADOR GENERAL

Mario Norambuena Oyarzún RUT N° 8.017.538-8 Contador Auditor

Con fecha 14 de marzo de 2016 falleció el director señor Juan Conrads Ruiz-Tagle.

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 filiales está conformado de acuerdo al siguiente detalle:

	Matriz	Consolidado
Ejecutivos	2	75
Técnicos	2	763
Trabajadores	6	2.191
Totales	10	3.029

RESPONSABILDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO

	GE	GENERO		NACIONALIDAD		
	Masculino	Femenino		Chilena	Extranjero	
Cantidad de directores	6	1		7	-	
RANGO DE EDAD	Menor a 30 años	Entre 30 y 40 años	Entre 41 y 50 años	Entre 51 y 60 años	Entre 61 y 70 años	Mayor a 70 años
Cantidad de directores	-	-	-	-	6	1
	Menos de	Entre	Mas de 6 y	Entre	Mas de	
ANTIGÜEDAD EN EL CARGO	3 años	3 y 6 años	menos de 9 años	9 y 12 años	12 años	
Cantidad de directores	_	-	1	1	5	

	GE	ENERO		GENERO NACIONALIDAD		NALIDAD	
	Masculino	Femenino		Chilena	Extranjero		
Cantidad de gerentes	1	-		1	-		
	Menor	Entre	Entre	Entre	Entre	Mayor	
RANGO DE EDAD	a 30 años	30 y 40 años	41 y 50 años	51 y 60 años	61 y 70 años	a 70 años	
Cantidad de gerentes	-	-	-	-	1	-	
	Menos de	Entre	Mas de 6 y	Entre	Mas de		
ANTIGÜEDAD EN EL CARGO	3 años	3 y 6 años	menos de 9 años	9 y 12 años	12 años		
Cantidad de gerentes	-	-	-	-	1		

DIVERSIDAD EN LA EMPRESA

	GE	NERO		NACIONALIDAD		
	Masculino	Femenino		Chilena	Extranjero	
CANTIDAD DE TRABAJADORES	5	5		10	-	
	Menor	Entre	Entre	Entre	Entre	Mayor
RANGO DE EDAD	a 30 años	30 y 40 años	41 y 50 años	51 y 60 años	61 y 70 años	a 70 años
Cantidad de trabajadores	-	1	3	3	3	-
	Menos de	Entre	Mas de 6 y	Entre	Mas de	
ANTIGÜEDAD EN EL CARGO	3 años	3 y 6 años	menos de 9 años	9 y 12 años	12 años	
Cantidad de trabajadores	2	1	-	-	7	

BRECHA SALARIAL

Ejecutivas Profesionales y Técnicos 68,70%

AUDITORES EXTERNOS

Deloitte

BANCOS:

Banco de ChileBanco Citibank New YorkBanco SantanderBanco SecurityBanco de Crédito e InversionesBanco EstadoBanco ConsorcioBanco Penta

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 Nº 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 1º 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, Price Waterhouse.

IDENTIFICACION BASICA			
Razón Social	: DUNCAN FOX S.A.		
Nombre de Fantasía	: DUNCANFOX		
Domicilio Legal	: Avda. El Bosque Norte 0440, Piso 8		
	Santiago, Chile		
Dirección Postal	: Casilla 134, Correo 35, Santiago		
RUT	: 96.761.990-6		
Tipo de Sociedad	: Sociedad Anónima Abierta		
Dirección	: Avda. El Bosque Norte 0440, Piso 8		
Fono	: 222035202		
Fax	: 222035201		
Página web	: www.duncanfox.cl		

CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

A nombre del Directorio y en cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración la Memoria y Estados Financieros Consolidados de Duncan Fox S.A., que incorpora nuestras filiales Inversiones Los Cerezos S.A., Talbot Hotels S.A., Inversiones Los Olivillos S.A. e Inversiones El Ceibo S.A., correspondientes al año 2015.

A mediados del mes de marzo 2016, falleció nuestro director don Juan Conrads Ruiz Tagle, quien fuera director de la compañía desde el año 2013, así como director de nuestras filiales Alimentos y Frutos S.A. y Talbot Hotels S.A.

Desde su cargo de director, participó muy activamente en el desarrollo de Duncan Fox S.A, y sus filiales, aportando siempre su visión de optimismo y empuje en la realización de los proyectos de la sociedad.

Sus relevantes condiciones personales, su permanente preocupación por todos los colaboradores de la sociedad, así como su prudente visión para enfrentar los desafíos fueron siempre un gran aporte en el Directorio.

A nombre de los Directores, ejecutivos, personal y en el mío propio, quisiera dejar constancia de nuestros sentimientos de respeto y aprecio a hacia él, y de nuestro agradecimiento por el valioso aporte que siempre entregó a la sociedad.

Durante el ejercicio la Sociedad mostró una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora por un monto de \$13.500 millones, la que se compara negativamente con la utilidad reflejada en el ejercicio anterior de \$ 15.559 millones. La diferencia entre ambos resultados se explica principalmente, por las pérdidas registradas en Sociedad Pesquera Coloso durante el año 2015, cuyo efecto en Duncan Fox significó reconocer una pérdida por 2.369 millones.

Pasaré a referirme brevemente, al resultado y desempeño que tuvieron nuestras filiales y coligadas durante el ejercicio, las que en términos generales se vieron favorablemente impactadas por la mejora observada en el tipo de cambio durante el año.

Sector Pesquero

Los activos de Sociedad Pesquera Coloso corresponden en un 84% a inversiones en el sector pesquero, porcentaje que se ha incrementado con respecto a años anteriores, dada la importante distribución de dividendos realizada durante los últimos años. El restante 16% corresponde a activos financieros líquidos y otros.

El año 2015, Coloso registró una pérdida de \$ 5.944 millones que se explica fundamentalmente, por los negativos resultados de sus coligadas, Corpesca S.A. y Orizon S.A. las que afectaron negativamente el resultado de Coloso en \$ 4.853 millones.

Corpesca, donde Coloso tiene un 23% de participación tuvo una pérdida de \$ 12.144 millones durante el ejercicio, impactando a Coloso en \$ 2.793 millones.

La condición ambiental del fenómeno del Niño fue determinante en el nivel de capturas, las que disminuyeron en un 34% con respecto al ejercicio anterior.

Coloso participa en un 20% en la coligada Orizon S.A., la cual tuvo una pérdida de \$ 10.297 millones, impactando a Coloso en \$ 2.059 millones. Las capturas de Orizon también disminuyeron en un 18% con respecto al año 2014, principalmente debido a la menor captura de sardina común.

La captura de jurel, principal recurso orientado al consumo humano de Orizon S.A., se mantuvo estable en el último ejercicio, pero aún a niveles muy bajos respecto de las capturas históricas. Chile ha mantenido su participación en las cuotas jurel asignadas por la ORP (Organización Regional de Pesca del Pacífico Sur).

En términos generales, los negocios no pesqueros en que participa la coligada Corpesca, tuvieron un buen desempeño en donde destaca la consolidación de la operación de Sementes Selecta de Brasil, compañía dedicada al proceso y comercialización de concentrados proteicos de soya. Si bien el resultado operacional de esta compañía fue positivo, los efectos de la devaluación del real tuvieron un importante efecto en el resultado de esta filial indirecta de Corpesca.

Durante el año 2015 Sociedad Pesquera Coloso distribuyó importantes dividendos por un monto de US\$ 50,3 millones. Con estos repartos, se distribuyó prácticamente la totalidad del fondo de reservas distribuibles de resultados acumulados existentes al cierre del año 2014. Como indicáramos anteriormente La Compañía presentó pérdidas durante el ejercicio 2015, por lo que este año no habrá distribución de dividendos.

Alimentos y Frutos S.A.(Alifrut)

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, Alifrut mostró una utilidad neta de \$ 10.380 millones que se compara con una utilidad de \$ 8.489 millones en el ejercicio del año 2014. Las ventas, tanto el nivel físico como de ingreso, estuvieron por sobre lo presupuestado.

Durante el año, la Empresa continuó con su plan de inversiones y reinversiones en nuevas líneas automáticas, cámaras frigoríficas, incremento en la capacidad de envasado, etc., así como se duplicó la capacidad de tratamiento de aguas (RILES) en la Planta de San Fernando. Estas mejoras y ampliaciones implicaron un total de US\$14,7 millones. La Sociedad continuará con su plan de inversiones tendientes a hacer más eficiente sus operaciones.

Talbot Hotels S.A.

El resultado de esta filial, en la que Duncan Fox participa en un 66,6%, mostró una utilidad de \$4.392 millones que se compara positivamente con la de \$ 3.320 millones de utilidad registrada en el ejercicio 2014.

Durante el año la Sociedad inició la construcción de un hotel de 170 habitaciones en Santiago y un hotel de 236 habitaciones en Lima. Ambos hoteles debieran abrir sus puertas al público a mediados del año 2017.

Cabe destacar el importante ingreso de nuevas habitaciones hoteleras que se observa en las distintas regiones del país y especialmente en Santiago, lo que unido al bajo crecimiento económico proyectado para el año 2016, hacen ver con preocupación la ocupación hotelera que se deberá enfrentar durante los años 2016/2017.

Sector Inmobiliario Argentino

Durante el año 2015, se agudizó la difícil situación económica observada en Argentina, lo que afectó los resultados de nuestra filial Ayres S.A. Pese a ello, el resultado para Duncan Fox en este sector muestra una utilidad de \$ 232 millones, la que se debe principalmente a los efectos contables producto de la diferencia de cambio.

Cabe destacar que durante los primeros meses del año 2016 se ha observado una cierta reactivación en el mercado inmobiliario, especialmente en el área suburbana de la ciudad de Buenos Aires, donde están nuestros desarrollos.

La participación de Duncan Fox S.A. en la filial Ayres S.A. es de un 34,2%.

Información detallada de cada una de nuestras filiales la encontrarán los señores accionistas, en las páginas de esta Memoria y en la sitio web de la sociedad www.duncanfox.cl.

A nombre del Directorio, quisiera agradecer a los Ejecutivos y trabajadores de Duncan Fox S.A. y sus filiales, su apoyo y esfuerzo durante el ejercicio. Agradecemos también a los señores Accionistas la confianza depositada en esta Administración y confiamos en la Divina Providencia nos siga acompañando en nuestra actividades.

Sergio Lecaros ivienendez
Presidente

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

Al 31 de diciembre de 2015, los doce principales accionistas de la Sociedad, con su porcentaje de participación son los que a continuación se indican:

Nombre o Razón Social Accionista	Cantidad de Acciones	Porcentaje Participación
Inversiones Galileo S.A.	14.607.592	14,61
Inversiones Alcones Limitada	13.939.015	13,94
Inversiones Amadeo S.A.	13.716.315	13,72
Inversiones Don Carlos S.A.	13.716.314	13,72
Inversiones Alcantra SPA	12.376.419	12,38
Inversiones J T Sociedad Anónima	12.187.449	12,19
Leñadura S.A.	7.224.698	7,22
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	2.123.196	2,12
Inversiones Borchers S.A.	1.863.382	1,86
Santander Corredores de Bolsa Limitada	1.058.930	1,06
Valores Securiry S.A. Corredores de Bolsa	794.736	0,79
BTG Pactual Chile S.A.Corredores de Bolsa	592.767	0,59
		94,20

Los controladores de la Sociedad son 9 accionistas que poseen en conjunto el 63,51% de las acciones y son los siguientes:

Nombre o Razón Social Accionista	Cantidad de Acciones	Porcentaje Participación
Inversiones Galileo S.A. Inversiones Alcones Limitada Inversiones Amadeo S.A. Inversiones Don Carlos S.A. Leñadura S.A. Sergio Lecaros Menéndez María José Lecaros Menéndez Pedro Lecaros Menéndez Juan Francisco Lecaros Menéndez	14.607.592 13.939.015 13.716.315 13.716.314 7.224.698 177.697 40.385 40.385	14,61 13,94 13,72 13,72 7,22 0,18 0,04 0,04 0,04
		63,51

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

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

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:

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

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 1º 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 40,53% 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 fuera del país y las inversiones en el mercado de capitales.

a) 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 40,53%. 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 84% de los activos de Coloso vía la inversion 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 Europa, China, países de la costa Oeste Africana, 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.
- Contrato de Servicio de Hosting con Raef Soluciones Informáticas Ltda.
- Asesorias Legales con Urenda, Rencoret, Orrego y Dorr Abogados Ltda.

Bienes Asegurados y Riesgos cubiertos

Seguros:

En sus coligadas Corpesca S.A. y Orizon S.A., destacan las pólizas que cubren a la flota de 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.

Gestion 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, riesgos de la naturaleza, 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 de aproximadamente 370 hectáreas, que poseen al norte de la ciudad de Buenos Aires. Adicionalmente, a traves 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 solo 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, seis hoteles de servicios limitados en las ciudades de Buenos Aires, Iquique, Antofagasta, Santiago (Barrio El Golf), Concepción y Temuco, y un hotel en sector Aeropuerto de Santiago, operado mediante un contrato de Subconcesión, el cual entró en operaciones a mediados del año 2007, bajo la franquicia Holiday Inn Full Service. Adicionalmente, la sociedad tiene en construcción dos hoteles, uno en Santiago (Las Condes) y otro en Perú (Lima). 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:

a) 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.

b) 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.

Contrato con el Banco de Chile por un plazo de 17 años, a partir del 30 de junio de 2015, para la financiación de la construcción de un hotel de la cadena en el inmueble ubicado en Avda. Apoquindo N° 3430, comuna de Las Condes, Santiago.

c) 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.

d) 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 (400) con productores de Maíz Dulce, Poroto Verde y Poroto Granado para las cosechas de la temporada 2015-2016, los cuales comprometen un total de 7.000 hectáreas.

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, polución 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 2015 la distribución por área de negocios de los Activos Totales de la Sociedad, a valor libros, es la siguiente:

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.

	\$ Millones	%
MERCADO DE CAPITALES		
Depósitos a Plazo y Otros Acciones de Sociedades	26.233	15,3%
Anónimas Abiertas Derivados	646 331	0,4% 0,2%
Total Mercado de Capitales	27.210	15,9%
SOCIEDADES SUBSIDIARIAS,ASO	CIADAS Y NEGOCIO	S CONJUNTOS
Pesca	27.496	16,1%
Depositos a plazos y otros	19.871	11,6%
Agroindustria	64.627	37,8%
Hotelería	26.323	15,4%
Inmobiliario	5.477	3,2%
Total	143.794	84,0%
Otros activos	164	0,1%
TOTAL ACTIVOS	171.168	100,0%

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 Nº 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, US\$/UF y US\$/\$
- Recepción de cartas de créditos bancarias para garantizar las operaciones de exportaciones.
- Contratos de forward por compensación para compra de dólares.

FACTORES DE RIESGO

La Sociedad participa en una amplia gama de negocios, sin embargo el 22,6% 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 37,8% de los activos totales, seguido por los sectores pesquero, financiero y hotelero, en el que se encuentra invertido el 16,0%, 26,9% y 15,4%, respectivamente.

En el sector inmobiliario se encuentra invertido un 3,2% del total de los activos de la sociedad y en el cual se encuentran las inversiones indirectas que Duncan Fox S.A. tiene en 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.

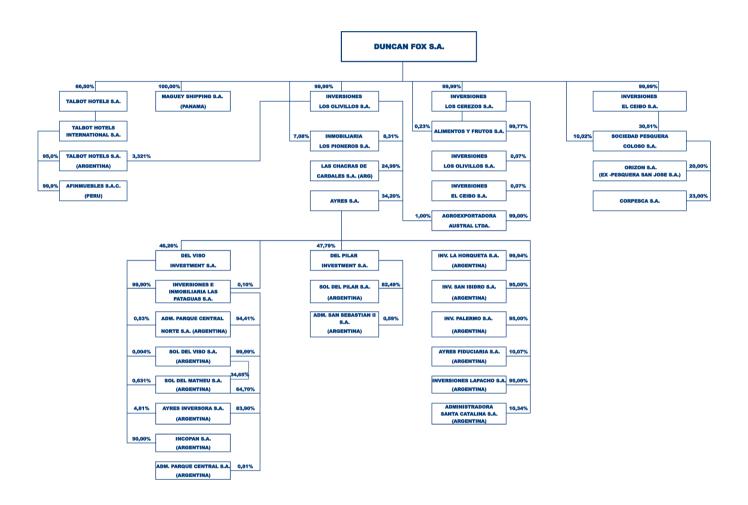
POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

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:

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

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 84% corresponden a inversiones en el sector pesquero a través de sus asociadas Orizon S.A. y Corpesca S.A. y un 16% a activos financieros líquidos y otros. Respecto de la asociada Corpesca S.A., donde Coloso tiene un 23 % de participación, tuvo un resultado negativo el año 2015 que ascendió a una pérdida de US\$ 17,1 millones y Orizon S.A. donde participa en un 20% tuvo una pérdida de US\$ 14,5 millones .

En el ámbito operacional de las coligadas, Corpesca S.A., procesó 416 mil toneladas de materia prima, un 34% inferior al año 2014. Sus operaciones pesqueras comprenden el área entre Arica y Antofagasta, orientada a la producción de harina y aceite en base a anchoveta. La condición ambiental del Fenómeno del Niño fue determinante para explicar los menores volúmenes procesados, en Corpesca, los precios de la harina y aceite de pescado resultaron superiores a los del ejercicio 2014, pero no suficientes para compensar los menores volúmenes comercializados

Orizon procesó 173 mil toneladas de especies pelágicas como anchoveta, sardina, jurel, caballa y jibia. Esta cifra representa un 18 % menos que el año 2014, debido principalmente a la caída de las capturas de sardina común. 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 las líneas de negocio no tradicionales de las coligadas, destaca la consolidación de la operación de Sementes Selecta S.A. de Brasil, compañía dedicada al procesamiento y comercialización de concentrados proteicos de Soya. Si bien el resultado operacional de Sementes Selecta fue positivo, los efectos de la devaluación del real impactaron negativamente el resultado de esta filial indirecta de Corpesca y de la sociedad matriz. En el proyecto Omega 3 de la sociedad Golden Omega S.A.

ADMINISTRACION

DIRECTORIO:

Presidente Vicepresidente : Sergio Lecaros Menéndez : Juan Conrads Ruiz-Tagle

Directores : Carlos Cáceres Contreras

: Francisco Gardeweg Ossa : Domingo Jiménez Olmo

: Pedro Lecaros Menéndez

: Luosha Lu

: Jorge Matetic Riestra

: Javier Said Handal

Gerente General : Rafael Sepúlveda Ruiz

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.

se continúa con los desarrollos tecnológicos con el objetivo de llegar a una condición de régimen de producción y comercialización de productos en base a éstos concentrados, en Golden Omega S.A, Corpesca y Orizon tienen una participación de 35% cada uno.

Al 31 de diciembre de 2015 el patrimonio de Sociedad Pesquera Coloso S.A. asciende a MUS\$ 152.775 y el resultado del ejercicio 2015 fue una pérdida de MUS\$ (8.370). Ésta pérdida Neta del Ejercicio se explica principalmente por las pérdidas de nuestras asociadas que impactaron negativamente en US\$(6,8) Millones, y gastos e ingresos de la Sociedad por un neto de US\$ (1,6) Millones.

Durante el año 2015, la Sociedad continuó distribuyendo dividendos resultantes de la liquidez obtenida a partir de los procesos de fusión y venta de activos. Es así es como en enero del 2015 se distribuyó un dividendo por US\$ 37,1 Millones y en abril 2015 la suma de US\$ 13,0 Millones. Con estos repartos se distribuyó prácticamente la totalidad del fondo de reservas distribuibles de resultados acumulados existente al cierre del año 2014. El año 2015, como se indicó anteriormente, la compañía presentó perdidas, por lo que no tendrá distribución de dividendos.

Duncan Fox S.A., en forma directa e indirecta participa con un 40,53% del capital accionario de Sociedad Pesquera Coloso S.A.. Esta inversión representa el 27,6 % de los activos totales de Duncan Fox S.A.

La sociedad fue constituida en Santiago el 27 de Octubre de 1993 y el patrimonio de ésta al 31 de diciembre de 2015 asciende a la suma de M\$ 37.167.908, participando Duncan Fox S.A. con un 66,5% de éste y representando un 15,4% 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 y estándares de Holiday Inn y de Holiday Inn Express. Adicionalmente, esta afiliación permite tener acceso a la larga experiencia y contactos comerciales de la mayor cadena hotelera mundial.

Los hoteles están orientados a satisfacer las necesidades de pasajeros frecuentes que deben viajar por negocios y/o turismo. El producto ofrecido se caracteriza por el elevado estándar de calidad en sus servicios, instalaciones, 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 Las Condes), 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 2015 bajo normas IFRS, registró una utilidad de M\$ 4.392.426, la que debe ser comparada positivamente con una utilidad de M\$ 3.320.373 obtenida en el ejercicio 2014.

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

Presidente : Sr. Sergio Lecaros Menéndez
Vice Presidente : Sr. Mario Fuenzalida Besa
Directores : Sr. Juan Conrads Ruiz Tagle
: Sr. Julio Fuenzalida Besa

: Sr. Roberto Bozzo Podestá

Gerente General : 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., 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 34% 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 2015 la sociedad Alimentos y Frutos S.A y obtuvo una utilidad neta de \$ 10.380 millones la que se compara con una utilidad de \$ 8.489 millones en el ejercicio del año 2014.

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

Presidente : Sr. Sergio Lecaros Menéndez

Directores : Sr. Pedro Lecaros Menéndez

: Sr. Roberto Bozzo Podesta

Gerente General : 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 2015 es mayor al obtenido en el año 2015, principalmente por una mejora en el margen operacional, tanto en el mercado local como en exportaciones.

En el ejercicio 2015, la sólida posición comercial de la empresa permitió lograr un crecimiento de las ventas de 10,32% en el mercado interno y del mercado de Exportación en un 15,78%, respecto al año 2014.

Durante el año 2015 la empresa invirtió un total de US\$ 14,7 millones, incluidas las reinversiones. Dentro de estas inversiones, se destacan la nueva línea de arándanos automática para la planta de San Carlos, así como dos nuevas cámaras frigoríficas en esa misma planta. También se incrementó la capacidad de envasado y almacenaje en la planta Quilicura. En San Fernando se invirtió en duplicar la capacidad de tratamiento de aquas (RILES)

Para el ejercicio 2016, se proyecta un normal cumplimiento de los programaos agrícolas e industriales.

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 2015 ascendía a M\$ 64.489.429. El resultado, a esa misma fecha, arrojó una utilidad de M\$ 10.710.364. 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 37,8 % de sus activos totales.

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.

El capital suscrito y pagado de la sociedad es de M\$ 14.038.683 y su patrimonio al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$ 36.481.163 y la pérdida reflejada a esa misma fecha, ascendió a M\$ 1.569.525.

Duncan Fox es propietaria del 99,99% del capital accionario de Inversiones El Ceibo S.A. y esta inversión representa un 20,8% del total de sus activos.

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

Presidente : Sr. Sergio Lecaros Menéndez Directores : Sr. Pedro Lecaros Menéndez

: Sr. Roberto Bozzo Podesta

Gerente General : 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.

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:

a) 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 2015 Ayres de Pilar se encuentra vendida en un 97%, habiéndose registrado 831 lotes vendidos de 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 2015, la sociedad se encuentra en conversaciones con autoridades municipales para encontrar soluciones a la construcción de un puente que permita el acceso desde la Autopista al barrio y comenzar la urbanización y comercialización del proyecto.

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

Presidente : Sr. Sergio Lecaros Menéndez

Directores : Sr. Pedro Lecaros Menéndez

: Sr. Juan Francisco Lecaros

Menéndez

Gerente General : 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. De esta forma, Del Viso Investment sociedad constituída 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.

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 2015 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 constituída 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 2015, se encuentra comprometida la venta de un 90% del total de los lotes.
- **b)** 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 2015 ascendía a M\$ 1.141.613 y el resultado, a esa misma fecha, arrojó una utilidad de M\$ 232.630. Duncan Fox posee el 99,99% del patrimonio de Inversiones Los Olivillos S.A. y esta inversión representa un 3,2% del total de sus activos.

O T R O S S E C T O R E S

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 2015 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 2015 asciende a MUS\$ 553, Duncan Fox S.A. posee el 100% de la propiedad y el resultado del ejercicio 2015 es una pérdida de MUS\$ 2,2.

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

Presidente : Sr. Juan A. Montes Gómez Vicepresidente : Sr. Balbino Ponce Mendoza

Secretaria del Directorio

: Sra. Sonia E. Gómez Valdés

Agente Residente de la Sociedad

: Firma de Abogados "Tapia y

Asociados".

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 2015:

AÑO	MONTO TOTAL M\$	\$ POR ACCIÓN
1995 1996 1997 1998 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015	10.842.595 10.022.010 2.590.115 899.773 333.462 3.726.948 2.665.839 1.946.557 1.680.113 3.303.844 3.197.864 1.113.861 2.143.241 3.872.408 5.397.986 1.817.559 5.126.505 6.700.000	108,43 100,22 25,90 9,00 3,33 37,27 26,66 19,47 16,80 33,04 31,98 11,14 21,43 38,72 53,98 18,18 51,27 67,00
TOTALES	67.380.680	673,81

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 28 de abril de 2015, la política de dividendos de la Sociedad para el ejercicio 2015 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 2016, el dividendo definitivo que signifique pagar un dividendo total de un 30% sobre la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2015.

UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

El Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2015 muestra una utilidad atribuible a los controladores de la Sociedad de M\$ 13.500.409.

La Utilidad distribuible atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio, el Directorio propone distribuirla, conforme a la política vigente, de la siguiente manera:

	M\$	%
A reserva para capitalizar ylo repartir dividendos voluntarios	9.449.409	70,0
A cubrir dividendo definitivo a acordar por la Junta de Accionistas de conformidad con la política de dividendos	4.051.000	30,0
	13.500.409	100%

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:

	М\$
Capital Emitido	7.215.874
Otras Reservas: - Reserva ajuste por diferencia de conversión neta - Otras reservas varias	(2.075.615) (471.856)
Ganancias (perdidas) acumuladas: - Reserva para capitalizar y/o repartir Div.	
Voluntarios, Rev. Capital Propio	2.312.475
- Reserva amortización mayor valor de inversiones	7.763.880
- Reserva futuros aumentos de capital	416.279
- Reserva para futuros dividendos propuestos	113.470.501
- Reserva de utilidades no realizadas	21.538.069
- Ajuste primera adopción IFRS	6.329.123
- Efecto por impuesto diferido	(295.908)
Total	156.202.822

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° 266 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 28 de abril de 2015, 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 2015, la que se distribuirá en 8 cuotas, recibiendo el presidente 2 cuotas y los restantes directores una cada uno.

Durante los años 2015 y 2014 el Directorio de la Sociedad percibió las siguientes remuneraciones:

	Año 2015		
	Dieta por asistencia a sesiones M\$	Participación utilidades M\$	Total M\$
Bozzo Podestá, Roberto	13.362	35.008	48.370
Conrads Ruiz-Tagle, Juan	13.362	35.008	48.370
Lecaros Menendez, Juan Francisco	13.362	35.008	48.370
Lecaros Menendez, Maria Jose	13.362	35.008	48.370
Lecaros Menendez, Pedro	13.362	35.008	48.370
Lecaros Menendez, Sergio	26.724	70.016	96.740
Matetic Riestra, Jorge	13.362	35.008	48.370
TOTALES	106.896	280.064	386.960

	Año 2014		
•	Dieta por asistencia a sesiones M\$	Participación utilidades M\$	Total M\$
Bozzo Podestá, Roberto	15.327	15.275	30.602
Conrads Ruiz-Tagle, Juan	15.327	15.275	30.602
Lecaros Menendez, Juan Francisco	15.327	15.275	30.602
Lecaros Menendez, Maria Jose	15.327	15.275	30.602
Lecaros Menendez, Pedro	15.327	15.275	30.602
Lecaros Menendez, Sergio	30.656	30.550	61.206
Matetic Riestra, Jorge	15.327	15.275	30.602
TOTALES	122.618	122.200	244.818

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.		Inversiones Los Cerezos S.A.		Talbot Hotels S.A.		Inversiones Los Olivillos S.A.	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Bozzo Podestá, Roberto	4.877	21.047	196.575	-	1.723	10.448	7.359	89.078
Conrads Ruiz-Tagle, Juan	-	8.628	-	-	-	-	-	-
Lecaros, Menéndez, Juan Francisco	43.301	128.685	-	-	-	-	-	-
Totales	48.178	158.360	196.575	-	1.723	10.448	7.359	89.078

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, las remuneraciones pagadas por Inversiones Los Olivillos S.A. e Inversiones Los Cerezos S.A. corresponden 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 2016 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 2015 asciende a la suma de M\$ 195.505 (M\$ 188.358 en año 2014). Durante los años 2015 y 2014 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, 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 2015, 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\$
	TALBOT HOTELS S.A.RUT: 96.685.690-4	
	RELACION : Subsidiaria	
enero 2015	Pago por intereses credito recibido	542.791
marzo 2015	Facturas por recuperación de gastos recibido	11.658
septiembre 2015	Facturas por recuperación de gastos recibido	12.105
octubre 2015	Facturas por recuperación de gastos recibido	12.935
diciembre 2015	Sub-arriendo de oficinas y gastos recibido	46.909
	Totales	4.538.697
	INVERSIONES EL CEIBO S.A. RUT: 99.535.550-7	
	RELACION : Subsidiaria	(
enero 2015	Traspaso de fondos recibido	(6.950.000)
mayo 2015	Traspaso de fondos recibido	(2.244.521)
	Totales	(9.194.521)
	INVERSIONES LOS OLIVILLOS S.A. RUT: 96.707.920-0	
	RELACION : Subsidiaria	
enero 2015	Traspaso de fondos efectuado	5.203
marzo 2015	Traspaso de fondos efectuado	15.000
abril 2015	Traspaso de fondos efectuado	40.000
julio 2015	Traspaso de fondos efectuado	5.000
septiembre 2015	Traspaso de fondos efectuado	7.000
diciembre 2015	Traspaso de fondos recibido	(195.000)
diciembre 2014	Traspaso de fondos efectuado	10.069
	Totales	(122.797)

FECHA	SOCIEDAD	MONTO
		M\$
	INVERSIONES LOS CEREZOS S.A. RUT: 96.707.900-6	
	RELACION: Subsidiaria	
febrero 2015	Traspasos de fondos efectuados	13.488
marzo 2015	Traspasos de fondos efectuados	25.336
abril 2015	Traspasos de fondos efectuados	20.000
mayo 2015	Traspasos de fondos efectuados	40.000
junio 2015	Traspasos de fondos efectuados	5.500
agosto 2015	Traspasos de fondos efectuados	2.024
septiembre 2015	Traspasos de fondos efectuados	25.213
noviembre 2015	Traspasos de fondos efectuados	25.000
diciembre 2015	Traspasos de fondos efectuados	50.000
diciembre 2015	Traspaso de fondos recibido	(320.821)
	Totales	(114.260)
	DEL VISO INVESTMENT S.A. RUT: 96.782,260-4	
iunia 2015	RELACION : Asociada Indirecta	12.496
junio 2015	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	12.486
diciembre 2015	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	111.992
	Totales	18.702
	DEL PILAR INVESTMENT S.A. RUT: 96,789,850-3	
	RELACION : Asociada Indirecta	
junio 2015	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	12.486
diciembre 2015	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	27.639
	Totales	(84.317)
	AYRES S.A. RUT: 96.885.840-8	
	RELACION : Asociada Indirecta	
junio 2015	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	12.486
diciembre 2015	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	111.993
	Totales	194.097
	SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A. RUT: 93.065.000-5 RELACION: Negocio Conjunto	
marzo 2015	Servicios adm. Depto Acciones Enero-Marzo	(5.283)
junio 2015	Servicios adm. Depto Acciones Enero-ivarzo Servicios adm. Depto Acciones Abril-Junio	(5.283)
septiembre 2015	•	(24.113)
diciembre 2015	Servicios adm. Depto Acciones y Asesorias Julio-Septiembre	(33.911)
diciembre 2015	Servicios adm. Depto Acciones y Asesorias Octubre-Diciembre	(33.911)
	Totales	(68.664)

LEÑADURA S.A. RUT: 96.008.000-6

RELACION: Accionistas Comunes

	Totales	16.756
diciembre 2015	Ingreso por arriendo de oficinas y recuperación gastos	7.193
octubre 2015	Ingreso por arriendo de oficinas y recuperación gastos	1.741
enero 2015	Ingreso por arriendo de oficinas y recuperación gastos	7.822

Durante el año 2015, 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. Los accionistas mayoritarios de las sociedad efectuaron las siguientes transacciones:

	COMPRAS	VENTAS
ACCIONISTAS MAYORITARIOS		
Leñadura S.A.	24.698	-

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 \$
AÑO 2013			
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
AÑO 2014			
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
AÑO 2015			
1er. Trimestre	8.845	5.126	573,33
2° Trimestre	38.788	28.767	726,67
3er. Trimestre	5.602	4.176	740,00
4° Trimestre	66.420	49.011	738,33

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 Duncan Fox S.A. presentó en carácter de Hechos Relevantes, la siguiente información a la Superintendencia de Valores y Seguros:

- (a) Con fecha 10 de abril de 2015, se informo que el Directorio de la Sociedad, en Sesión celebrada con fecha 9 de abril del año en curso, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, que se citará para el día 28 de abril de 2015, el reparto de un dividendo definitivo que signifique pagar un total de un 43,82% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2014. De esta forma, de aprobarse esta proposición, el Dividendo Definitivo N° 21 será de \$ 67 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2014. 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 07 de mayo de 2015.
- (b) Con fecha 28 de abril de 2015, 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 en esa misma fecha:
 - Se aprobó el Balance General de la sociedad al 31 de diciembre de 2014, 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° 21 de \$ 67 por acción con cargo a las utilidadesdel año 2013, el que se pagará a partir del día 13 de mayo de 2015. Tendrán derecho a percibir este dividendo los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad hasta el día 07 de mayo de 2015.
 - 3. Se fijaron las remuneraciones del Directorio.
 - 4. Se acordó como política futura de dividendos, repartir un 30% de la utilidad líquida del ejercicio.
 - 5. Se designó como auditores externos para el ejercicio 2015 a la firma Deloitte.
 - 6. Se acordó publicar los avisos de citación a Juntas de Accionistas en el periódico "La Segunda".

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 FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56) 227 297 000
Fax: (56) 223 749 177
deloittechile@deloitte.com

www.deloitte.cl

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 los estados de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 nuestras auditorías. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no hemos auditado los estados financieros de ciertas filiales indirectas, las cuales representan, a nivel consolidado, un 7,28% y 1,52% de los activos totales e ingresos totales, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hemos examinado los estados financieros de ciertas asociadas, reflejadas en los estados financieros bajo el método de participación, las cuales representan en su conjunto una participación en el patrimonio total de M\$1.279.052 y una pérdida neta devengada por M\$404.278, respectivamente (M\$1.643.034 y 347.908 en 2014). Los estados financieros de las mencionadas filiales indirectas y asociadas 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 indirectas y asociadas, se basa únicamente en los informes emitidos por esos otros 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.

Deloitte * se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acercade la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 97271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

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 nuestras auditorías y en los informe de los 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 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 3.

Santiago, Chile Marzo 24, 2016

Edgardo Hernandez C Rut: 7.777.218-9

ACTIVOS	NOTA	31-12-2015	31-12-2014
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	12.622.860	9.007.280
Otros activos financieros, corrientes	10	23.497.927	12.294.474
Otros activos no financieros, corrientes	11	339.918	404.597
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	12	35.551.382	32.252.013
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	1.128.308	11.075.153
Inventarios	14	26.945.032	23.933.139
Activos por impuestos, corrientes	15	1.101.058	678.448
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		101.186.485	89.645.104
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	29	561.664	256.209
Otros activos no financieros, no corrientes		76.205	73.286
Cuentas por cobrar no corrientes	12	337.628	514.769
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	13	631.386	531.231
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	46.449.689	46.430.324
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	395.951	376.006
Plusvalía	18	468.643	468.643
Propiedad, planta y equipo	19	107.382.156	100.067.848
Activos por impuestos diferidos	20	1.617.947	635.315
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		157.921.269	149.353.631
TOTAL DE ACTIVOS		259.107.754	238.998.735

PASIVOS	NOTA	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Pasivos corrientes	24	6 400 220	12.002.604
Otros pasivos financieros, corrientes	21	6.489.228	12.092.604
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	26.923.773	21.595.128
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	13	19.578	7.572
Otras provisiones, corrientes	23	51.016	81.634
Pasivos por impuestos corrientes	24	132.749	998.251
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	25	1.577.557	1.241.211
Otros pasivos no financieros, corrientes	26	4.443.028	5.097.390
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		39.636.929	41.113.790
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	40.595.629	31.421.890
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	13	822.455	2.709.164
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	25	599.588	306.714
Pasivos por impuestos diferidos	20	4.741.544	3.853.312
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		46.759.216	38.291.080
TOTAL PASIVOS		86.396.145	79.404.870
Patrimonio	27		
Capital emitido		7.215.874	7.215.874
Ganancias acumuladas		155.585.419	147.847.986
Otras reservas		(2.547.471)	(6.751.239)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		160.253.822	148.312.621
Participaciones no controladas		12.457.787	11.281.244
PATRIMONIO TOTAL		172.711.609	159.593.865
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		259.107.754	238.998.735

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

			os terminados a iembre de
	NOTA	2015	2014
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	30a	149.138.528	133.470.864
Costo de venta	31	(106.388.388)	(96.452.203
Ganancia bruta		42.750.140	37.018.66
Otros ingresos, por función		1.944.168	1.637.12
Costos de distribución	31	(4.967.287)	(4.411.240
Gasto de administración	31	(15.805.982)	(14.117.729
Otros gastos, por función	31	(2.185.463)	(1.915.766
Otras ganancias (pérdidas)		881.871	321.69
Ganancias de actividades operacionales		22.617.447	18.532.73
Ingresos financieros		703.609	910.67
Costos financieros		(2.801.614)	(2.935.147
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios			
conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(2.307.039)	3.476.27
Diferencias de cambio		862.019	638.12
Resultados por unidades de reajuste		608.077	15.39
Ganancia antes de impuestos		19.682.499	20.638.05
Gasto por impuesto a las ganancias	20	(4.709.546)	(3.965.059
GANANCIA		14.972.953	16.672.992
Ganancia atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		13.500.409	15.559.000
Participaciones no controladas		1.472.544	1.113.992
GANANCIA		14.972.953	16.672.992
Ganancias por acción, en pesos:			
Ganancia básica por acción en operaciones continuadas (pesos)	28	135,00	155,59
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas (oesos)	135,00	155,5

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

	Por los ejercicios terminados a 31 de diciembre de		
	2015	2014	
	M\$	M\$	
Ganancia (pérdida)	14.972.953	16.672.992	
Otro resultado integral:			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán			
al resultado del periodo, antes de impuestos:			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas			
mediciones de planes de beneficios definidos	(271.725)	-	
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo,			
antes de impuestos	(271.725)	-	
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos:			
Ganancia (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos	4.301.919	6.257.373	
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	4.301.919	6.257.373	
Participación en el otro resultado integral de asociadas y			
negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	46.184	312.303	
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro			
resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo:			
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de			
beneficios definidos de otro resultado integral	12.700	-	
Otro resultado integral	4.089.078	6.569.676	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	19.062.031	23.242.668	
Resultado integral atribuibles a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	17.704.177	22.124.680	
Resultado integral atribuible participaciones no controladas	1.357.854	1.117.988	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	19.062.031	23.242.668	

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

	•	os terminados al
NOTA	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	163.733.636	142.366.227
Otros cobros por actividades de operación	-	4.191.937
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(123.910.012)	(110.374.130)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(18.344.409)	(16.680.948)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones		
derivadas de las pólizas suscritas	(303.734)	(236.935)
Otros pagos por actividades de operación	(88.457)	(4.464.114)
mpuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(264.415)	(85.018)
Otras entradas (salidas) de efectivo	96.418	49
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	20.919.027	14.717.068
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Préstamos a entidades relacionadas	(304.947)	(379.705)
mportes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	85.500	305.912
Compras de propiedades, planta y equipo	(12.848.352)	(8.870.159)
Compras de activos intangibles	(82.615)	(51.445)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a termino, de opciones y de permuta financier	,	850.535
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(441.608)	-
Cobros a entidades relacionadas	451.471	9.661
Dividendos recibidos	12.552.200	2.332.647
ntereses recibidos	527.935	711.124
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10.921.591)	(11.100.000)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	(9.157.272)	(16.191.430)

	•	os terminados al iembre de
NOTA	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiació	n:	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	7.236.141	1.403.276
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	45.431.963	44.731.342
Total importes procedentes de préstamos	52.668.104	46.134.618
Reembolsos de préstamos	(50.059.261)	(45.573.734)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(341.157)	(421.717)
Pagos de prestamos a entidades relacionadas	(2.042.557)	-
Dividendos pagados	(7.028.515)	(3.850.292)
Intereses pagados	(2.269.871)	(2.725.876)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(9.073.257)	(6.437.001)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al		
efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.688.498	(7.911.363)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	927.082	367.605
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	3.615.580	(7.543.758)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	9.007.280	16.551.038
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	12.622.860	9.007.280

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015

			Otras re	servas		_			
	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participantes no controladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	beneficios definidos M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual									
01-01-2015	7.215.874	(6.492.198)	-	(259.041)	(6.751.239)	147.847.986	148.312.621	11.281.244	159.593.865
Cambios en patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-		-	-	13.500.409	13.500.409	1.472.544	14.972.953
Otro resultado integral	-	4.416.582	(258.999)	46.185	4.203.768	-	4.203.768	(114.690)	4.089.078
Resultado integral	-	4.416.582	(258.999)	46.185	4.203.768	13.500.409	17.704.177	1.357.854	19.062.031
Dividendos	-	-		-	-	(6.082.000)	(6.082.000)	-	(6.082.000)
Incremento (disminución) por transfere	encias								
y otros cambios, patrimonio	-	-		-	-	319.024	319.024	(181.311)	137.713
Total de cambios en patrimonio	-	4.416.582	(258.999)	46.185	4.203.768	7.737.433	11.941.201	1.176.543	13.117.744
SALDO FINAL DEL PERÍODO ACTUAL									
31-12-2015	7.215.874	(2.075.616)	(258.999)	(212.856)	(2.547.471)	155.585.419	160.253.822	12.457.787	172.711.609

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

		Otras reservas							
	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participantes no controladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	beneficios definidos M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período anterior									
01-01-2014	7.215.874	(12.743.641)	-	(573.278)	(13.316.919)	137.575.918	131.474.873	10.496.012	141.970.885
Cambios en patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	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)
Total de cambios en patrimonio	-	6.251.443	-	314.237	6.565.680	10.272.068	16.837.748	785.232	17.622.980
SALDO FINAL DEL PERÍODO ANTERIOR									
31-12-2014	7.215.874	(6.492.198)	-	(259.041)	(6.751.239)	147.847.986	148.312.621	11.281.244	159.593.865

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 Valores

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene un total de 3.029 trabajadores distribuidos como se indica a continuación:

	Número de trabajadores
Gerentes y ejecutivos principales	75
Profesionales y técnicos	763
Trabajadores	2.191
Total	3.029

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 procesamientoy comercialización de productos hortofrutícolas frescos y congelados destinados a exportaciones y almercado 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 enasociadas 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 los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con la excepción mencionada en el párrafo siguiente, y fueron aprobados por el Directorio en sesión de fecha 24 de marzo de 2016.

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 20780.

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 los resultados acumulados por un importe de M\$ 614.932 al 31 de diciembre de 2014, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultado del año 2014 (Nota 20).

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").

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 NIIF emitidas el IASB, excepto por la instrucción de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que se describe en Nota 3.1.

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, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

4 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

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 2015 y 2014, los estados consolidados integrales de resultados, estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo directo por los años terminados en esas fechas.

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 las sociedades Filiales consolidado se presenta, en el rubro "Patrimonio neto; participaciones no controladas" en el estado de situación financiera.

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

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

	Porcentaje de participación							
			2015		2014			
Filiales	R.U.T.	Directa	Indirecta	Total	Total			
		%	%	%	%			
Talbot Hotels S.A.y Filiales	96.685.690-4	66,5000	0,0000	66,5000	66,5000			
Inversiones Los Olivillos S.A.	96.707.920-0	99,9933	0,0067	100,0000	100,0000			
Inversiones Los Cerezos S.A. y Filiales	96.707.900-6	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000			
Inversiones El Ceibo S.A.	99.535.550-7	99,9933	0,0067	100,0000	100,0000			
Maguey Shipping S.A.	Extranjera	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000			

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

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

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

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

e. Bases de conversión

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

		31-12-2015	31-12-2014	
		\$	\$	
MONEDAS EXTRANJERAS				
Dólar estadounidense	US\$	710,16	606,75	
Euro	EUR	774,61	738,05	
Pesos argentinos	ARS	54,75	70,97	
Nuevo sol peruano	PEN	208,25	202,93	
Unidades de reajuste				
Unidad de Fomento	UF	25.629,09	24.627,10	

f. Inventarios

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

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

El cálculo del costo unitario se basa en el método "precio 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 remplazar 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 remplazo 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	Indefinidaa
Edificios hoteleros y oficinas	60
Construcciones y edificios agroindustriales	30
Construcciones contrato subconcesión	25
Instalaciones	5
Maquinarias y equipos inmuebles con contrato de arriendo	15
Maquinarias y equipos agroindustriales	5
Vehículos	5
Equipos computacionales	3
Muebles	5

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

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

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

j. Activos intangibles

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

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

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

k. Inversiones contabilizadas por el método de participación

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

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

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

I. Inversiones en negocios conjuntos

La Sociedad tiene participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A. que es una entidad controlada conjuntamente ("Joint Venture"). Un joint venture es un arreglo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto, y en el caso de Sociedad Pesquera Coloso S.A. es un joint venture que involucra el establecimiento de una entidad separada en la cual cada controlador tiene una participación basada en un pacto controlador. La Sociedad reconoce su participación en el joint venture usando el método de valor patrimonial (VP) de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Información Financiera N°11 "Inversión en negocios conjuntos". Los estados financieros de Sociedad Pesquera Coloso S.A. son preparados para los mismos ejercicios de reporte de la Sociedad, usando políticas contables consistentes. Se realizan ajustes para mantener en línea cualquier política contable diferente que pueda existir.

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

m. Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

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

n. Inversiones y otros activos financieros

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

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

i) Método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar y pagar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

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

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

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

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

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

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

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. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Duncan Fox S.A. y sus subsidiarias de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

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

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

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

p. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

q. Efectivo y efectivo equivalente

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

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

r. Provisiones

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

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

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

s. Arrendamientos financieros

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

t. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

tributarias vigentes.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria

de sus activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias", excepto por

la aplicación en 2014 del Oficio Circular N° 856, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el

cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzca como efecto directo del

incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo

action and action at the public action and action and action and action action

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 cuociente 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 Nº 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 Nº 1.945 y Nº 1.983 del 29 de septiembre de 2009 y del 30 de

julio de 2010, respectivamente, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al cierre de cada ejercicio se provisiona el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan

aprobados en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro otros pasivos no financieros corrientes del Estado de situación

financiera consolidado.

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

Duncan Fox

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 de capital adeudado.

x. Medio ambiente

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

y. Reconocimiento de ingresos

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

• Ingresos por venta mercado local

Los ingresos por venta de productos agroindustriales son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido trasferidos 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. RECLASIFICACIONES

Reclasificaciones: La Sociedad ha efectuado las siguientes reclasificaciones en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014:

RUBRO ANTERIOR	NUEVA PRESENTACIÓN	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	Otros activos financieros, no corrientes	256.209
Otras provisiones corrientes	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	126.142
Deudores comerciales y otras cuentas por		
cobrar, corrientes	Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	(133.606)
Cuentas comerciales y otras cuentas por		
pagar, corrientes	Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	440.320
Efectivo y equivalente al efectivo	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	429.752

6. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

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

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 siguientes riesgos: i) riesgo de tipo de cambio, ii) riesgo de tasa de interés, iii) riesgo de liquidez, iv) riesgo de variación de unidad de fomento, v) riesgo de crédito, y vi) riesgos de precios de productos hortofrutícolas.

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

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

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

i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras, b) los ingresos por ventas de exportación, c) las compras de mercaderías e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas y 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 2015, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$ 6.656.048 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 9,01% del total de obligaciones. El 90,99% 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 2015 la exposición neta activa de la Sociedad en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M\$ 70.460.738 de los cuales M\$ 43.970.583 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 \$ 5.630 millones.

Del total de inventarios netos, un 12,50% 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 2015, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, netos de instrumentos financieros derivados, asciende a M\$ 862.019. 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\$ 53.445 en tanto que el efecto sobre los resultados integrales que se registran en patrimonio sería de un ingreso por M\$ 353.327.

Considerando que aproximadamente el 13,47% 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\$ 1.404.752.

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 2015, la Sociedad tiene obligaciones con tasas de interés indexada a LIBOR o TAB por montos totales de M\$ 1.183.374 que representan un 2,52% del total de las obligaciones financieras. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2015, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 97,48% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en Nota 21 – Otros pasivos financieros.

iii) Riesgo de variación de unidad de fomento

El riesgo de variación de unidad de fomento proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad posee un total de M\$ 21.993.856 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, que representan un 29,78% 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 2015, relacionado a deudas financieras de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, refleja a una utilidad por M\$ 608.077. La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento sería de aproximadamente 3,5%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una (pérdida) utilidad después de impuestos de M\$ 9.425 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 2015 asciende a \$ 21.503 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\$ 645 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 2015, los clientes con saldos significativos alcanzan el 95% de la cartera.

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tenía aproximadamente 397 clientes que adeudan más que \$ 5 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 65,35% del total de cuentas por cobrar comerciales. De estos, 85 clientes tenían saldos superiores a \$30 millones cada uno, representando aproximadamente un 52,16% del total de cuentas por cobrar. El 80,56% de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

Mercado Exportación

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

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

La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2015. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar (Nota 12).

Riesgo de crédito por instrumentos financieros mantenidos con instituciones financieras

La Sociedad posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y éstas son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Sociedad no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2015. El efecto en resultados por riesgo de crédito que la Sociedad incurriría si las contrapartes de los contratos derivados no dieran cumplimiento a los contratos de acuerdo a los términos acordados, sería nulo al 31 de diciembre de 2015.

vi) Riesgo de liquidez

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

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de 6 meses. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de \$ 41.097 millones y efectivo y equivalente al efectivo por \$ 12.623 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 2015, basados en los flujos contractuales no descontados:

		Vencimiento de flujos contratados				
	Valor libro	Meno	r a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
		Entre 1 y 6 meses	Entre 1 y 6 meses 6 meses a un año			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros no derivado	os					
Acreedores comerciales	26.923.773	26.923.773	-	-	-	26.923.773
Préstamos bancarios	43.776.501	2.166.888	4.033.852	33.070.926	18.563.437	57.835.103
Arrendamientos financieros	3.155.298	79.669	232.650	2.569.240	1.372.573	4.254.132
Cuentas por pagar a entidades						
relacionadas	822.455	-	-	1.134.199	-	1.134.199
Sub-total	74.678.027	29.170.330	4.266.502	36.774.365	19.936.010	90.147.207
Pasivos financieros derivados						
Contratos de forwards	153.058	572.323	-	-	-	572.323
Sub-total	153.058	572.323	-	-	-	572.323
TOTAL	74.831.085	29.742.653	4.266.502	36.774.365	19.936.010	90.719.530

8. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS 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 4.m).

Impuestos diferidos

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

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

TOTAL	12.622.860	9.007.280
Certificados bancarios (3)	113.360	96.867
Depósitos a plazo (2)	2.316.806	2.173.800
Inversiones en cuotas en fondos mutuos (1)	6.445.440	5.666.545
Saldos en bancos	3.049.884	978.322
Efectivo en caja	697.370	91.746
	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$

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

		Total cuotas	Valor cuotas		
Fondo mutuo	Institución financiera	31-12-	2015	31-12-2015	31-12-2014
			\$	M\$	M\$
Liquidez Full	Banchile	2.269,8142	1.435,4699	3.258	3.176
Capital efectivo	Banchile	28.642,0160	1.165,6706	33.387	202.998
Capital empresa	Banchile	1.610,9811	1.087,7855	1.753	-
Corporate dollar	Banchile	4.541,8600	859.996,6584	3.905.986	4.110.318
Mutuo liquidez 2000	Banchile	154.933,6900	2.582,1100	400.056	350.053
BCI competitivo	BCI Asset Management	1.484.171,8200	1.415,6043	2.101.000	1.000.000
TOTAL				6.445.440	5.666.545

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

(2) Los depósitos a plazo clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo vencen en un plazo menor a tres meses y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. El detalle de estas inversiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015:

					31-12-2015
Institucion	Fecha inversion	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	M\$
Banco Consorcio	17-11-15	15-02-16	2,72%	U.F.	1.710.652
Banco Consorcio	20-10-15	18-01-16	1,50%	U.F.	606.154
Total					2.316.806

Al 31 de diciembre de 2014:

Total					2.173.800
Banco Penta	04-12-14	04-03-15	4,76%	U.F.	1.005.235
Banco Consorcio	04-12-14	04-03-15	0,34%	Pesos	1.168.565
Institucion	Fecha inversion	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	M\$
					31-12-2014

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

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

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
PESOS CHILENOS	5.085.241	3.623.457
DÓLARES ESTADOUNIDENSES	7.256.416	5.000.997
EUROS	6.115	6.026
PESOS ARGENTINOS	159.798	267.916
SOLES PERUANOS	115.290	108.884
TOTAL	12.622.860	9.007.280

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos de Otros activos financieros son los siguientes:

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Acciones de sociedades anónimas con cotización bursátil (1)	645.646	769.822
Contratos forwards (2)	330.839	263.538
Depósito a plazo más de 90 dias (3)	22.521.442	11.261.114
TOTAL	23.497.927	12.294.474

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

	Cantidad de acciones	Valor bursátil 31-12-2015	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Aqua Chile S.A. (AQUACHILE)	660.250	180,0000	118.845	260.799
Aguas Andinas S.A. (AGUAS-A)	1.448.928	363,5800	526.801	509.023
TOTAL			645.646	769.822

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015:

					31-12-201!
Institución	Fecha inversión	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	M\$
Banco Consorcio	27-07-15	25-01-16	0,57%	U.F.	8.836.20
Banco Consorcio	09-11-15	08-02-16	2,35%	U.F.	5.037.041
Banco Consorcio	09-11-15	09-05-16	1,51%	U.F.	4.128.206
Banco Corbanca	09-09-15	05-09-16	0,65%	U.F.	814.525
Banco Security	17-11-15	16-05-16	1,87%	U.F.	2.010.448
Banco Consorcio	10-08-15	08-08-16	0,68%	U.F.	1.669.825
Banco Consorcio	16-11-15	10-11-16	1,06%	U.F.	25.190
TOTAL					22.521.442

					31-12-2014
Institución	Fecha inversión	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	M\$
BANCO CONSORCIO	27-10-15	26-01-15	0,62%	U.F.	11.261.114
TOTAL					11.261.114

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Seguros	214.961	108.648
Servicios de cosecha	91.523	295.245
Otros	33.434	704
TOTAL	339.918	404.597

12. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Deudores por clientes hotelería	1.625.353	1.704.811
Deudores por ventas hortofrutícolas	22.624.449	21.087.181
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	8.163.050	7.827.128
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas (1)	4.778.783	3.450.697
Otras cuentas por cobrar (1) y (2)	1.551.859	1.329.825
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	38.743.494	35.399.642
Estimación para pérdidas por deterioro	(2.854.484)	(2.632.860)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	35.889.010	32.766.782
Corrientes	35.551.382	32.252.013
No corrientes	337.628	514.769
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	35.889.010	32.766.782

⁽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.

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

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Pesos chilenos	26.904.083	24.519.309
Dólares estadounidenses	8.803.328	7.976.605
Euros	181.599	89.465
Pesos argentinos	-	181.403
TOTAL	35.889.010	32.766.782

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

Antigüedad de cuentas por cobrar

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

Al 31 de diciembre de 2015:		Sal	dos vencidos (m	neses)		
	Vigentes	1 a 3	4 a 6	Más de 6	Total	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores por clientes hotelería	719.586	686.620	91.270	127.877	1.625.353	
Deudores por ventas hortofrutícolas	20.238.527	1.300.184	438.054	647.684	22.624.449	
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	6.643.707	674.698	295.240	549.405	8.163.050	
Documentos por cobrar productores hortofruticolas	3.624.974	253.279	46	900.484	4.778.783	
Otras cuentas por cobrar	1.551.859	-	-	-	1.551.859	
Total	32.778.653	2.914.781	824.610	2.225.450	38.743.494	
Pérdidas por deterioro	-	(296.010)	(764.780)	(1.793.694)	(2.854.484)	
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS						
CUENTAS POR COBRAR	32.778.653	2.618.771	59.830	431.756	35.889.010	

Al 31 de diciembre de 2014:		Salo	los vencidos (m	neses)	
	Vigentes	1 a 3	4 a 6	Más de 6	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por clientes hotelería	703.676	767.510	41.187	192.438	1.704.811
Deudores por ventas hortofrutícolas	18.639.088	1.544.111	25.665	878.317	21.087.181
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	6.044.072	988.109	313.035	481.912	7.827.128
Documentos por cobrar productores hortofruticolas	2.026.552	69.195	22.227	1.332.723	3.450.697
Otras cuentas por cobrar	1.329.825	-	-	-	1.329.825
Total	228.743.213	3.368.925	402.114	2.885.390	35.399.642
Pérdidas por deterioro	-	(308.641)	(41.187)	(2.283.032)	(2.632.860)
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y					
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	28.743.213	3.060.284	360.927	602.358	32.766.782

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:

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Saldo inicial	2.632.860	2.360.515
Cargo del ejercicio por deterioro de cuentas por cobrar	221.624	272.345
SALDO FINAL	2.854.484	2.632.860

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

a) Saldos por cobrar entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	31-12-2015	31-12-2014
					M\$	M\$
Activos corrient	tes					
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	89.233	61.010
			Servicios de administración prestados	USD	304.895	173.664
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	208.729	175.925
			Servicios de administración prestados	USD	439.407	391.738
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arrendamientos de oficinas	U.F.	8.363	7.968
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria					
	Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	16.283	15.647
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	25.619	111.192
				USD	35.779	28.945
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	Pesos	-	66
			Dividendos minimo legal por cobrar	USD	-	10.108.998
			TOTAL		1.128.308	11.075.153
Activos no corr	ientes					
Extranjera	Las Chacras de Cardales S.A.	Asociada	Traspasos de fondos	USD	177.896	143.776
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Traspasos de fondos	USD	453.490	387.455
			TOTAL		631.386	531.231

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	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Pasivos corrien	tes					
96.612.670-1	Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	7.880	7.572
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Asesorias y servicios recibidos	U.F.	11.698	-
			TOTAL		19.578	7.572
Pasivos no corr	ientes					
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de subsidiaria	Crédito (1)	U.F.	822.455	2.709.164
			Total		822.455	2.709.164

⁽¹⁾ El crédito obtenido de FB Holding S.A. devenga un interés con tasa de 5% anual sin plazo de vencimiento establecido. No existen deudas que se encuentren garantizadas.

c) Transacciones con entidades relacionadas

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

R.U.T. Sociedad		J.T. Sociedad Relación Transacció		Efecto en resultado por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de	
				2015 M\$	2014 M\$
96.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Servicios recibidos	(21.552)	(20.678)
			Asesoria financiera recibida	(56.368)	-
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	42.169	163.259
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	126.522	221.148
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	126.524	197.980
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-arrendamientos de oficinas	12.684	17.806
			Asesoria financiera prestada	73.700	-
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de subsidiaria	Intereses devengados	(16.346)	(132.652)
			Intereses pagados	(75.401)	-

d) Prestamos sociedades relacionadas

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2015, la filial Talbot Hotels S.A. realizó abonos parciales de crédito que mantiene con su accionista FB Holding S.A. por un monto total de M\$ 2.042.521

e) Dividendos recibidos

Con fecha 23 de abril de 2015 la Junta Ordinaria de Accionistas del Negocio conjunto Sociedad Pesquera Coloso S.A. aprobó la distribución de dividendo (obligatorio y adicional) por un monto de US\$ 0,0669 por acción. El 30 de abril de 2015, Duncan Fox S.A. y su filial Inversiones El Ceibo S.A. recibieron dividendos por un monto total de M\$ 3.047.529 por este concepto.

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

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

f) Administrativos y alta dirección

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

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

g) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Duncan Fox S.A., los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de los importes pagados en los que incluye a los directores de filiales y gerentes generales de cada segmento de negocio por concepto de sueldos y dietas de Directorio es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Salarios	3.592.092	2.652.942
Honorarios y dietas	1.044.152	580.976
Beneficios de corto plazo	108.447	69.898
TOTAL	4.744.691	3.303.816

14. INVENTARIOS

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

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Materias primas	490.616	342.171
Mercaderías	24.380.278	21.712.771
Suministros para la producción	1.766.889	1.542.995
Otros	307.249	335.202
TOTAL	26.945.032	23.933.139

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se efectuaron castigos de inventarios.

A las fechas de cierre de los estados financieros no hay saldos de inventarios que se encuentren como garantías de obligaciones de ningún tipo.

15. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado filial en Perú	543.543	408.956
Pagos provisionales mensuales y otros creditos al impuesto a la renta, neto	456.773	-
Anticipo impuesto a las ganancias filial en Argentina, neto	34.876	-
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	11.548	-
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado filial en Argentina	-	240.631
Otros créditos	54.318	28.861
TOTAL	1.101.058	678.448

16. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

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

TOTAL	46.449.689	46.430.324
Inversión en asociadas	2.479.106	2.651.468
Ilnversión en negocios conjuntos	43.970.583	43.778.856
	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$

Inversión en negocios conjuntos

La Sociedad participa en forma directa e indirecta del 40,53% en 2015, (40,51% en 2014) 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 participes, 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	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Activos corrientes	14.340.261	44.280.008
Activos no corrientes	94.461.932	90.854.745
TOTAL ACTIVOS	108.802.193	135.134.753
Pasivos corrientes	307.499	27.067.724
Pasivos no corrientes	-	-
Total pasivos	307.499	27.067.724
Patrimonio neto	108.494.694	108.067.029
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	108.802.193	135.134.753

estado de resultados consolidado	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015 M\$	2014 M\$	
Ingresos	624.338	374.972	
Costo de ventas	(70.947)	(45.506)	
Costos de administración	(1.587.196)	(1.960.409)	
Otras ganancias (pérdidas)	(4.785.620)	11.701.779	
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(5.819.425)	10.070.836	
Gasto por impuesto a las ganancias	308.157	(1.295.411)	
GANANCIA (PÉRDIDA)	(5.511.268)	8.775.425	

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no ha asumido compromisos por inversiones de capital en relación con su participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A. ni como participación en compromisos de inversión de capital asumidos por ésta.

El movimiento de la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	43.778.856
Pérdida devengada	(2.396.120)
Ajuste de conversión	4.824.498
Dividendos	(2.255.165)
Otros	18.514
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	43.970.583

Al 31 de diciembre de 2014:

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

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 2015 y 2014:

Al 31 de diciembre de 2015:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al 01-01-2015	Participación en ganancia (pérdida)	Diferencia de conversión	Otros Increm. (Decrem.)	Saldo al 31-12-2015
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.691	(41)	_	8	5.658
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	249.291	(11.010)	42.487	-	280.768
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,19	2.396.486	100.132	(101.493)	(202.445)	2.192.680
TOTAL				2.651.468	89.081	(59.006)	(202.437)	2.479.106
Al 31 de diciembre de 2014:	País de	Moneda	% Part.	Saldo al	Participación	Diferencia	Otros Increm.	Saldo al
	origen	Funcional		01-01-2014	en ganancia (pérdida)	de conversión	(Decrem.)	31-12-2014
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.550	103	_	38	5.691
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	224.049	(9.837)	35.079	_	249.291
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,19	2.305.742	(69.106)	(267.932)	427.782	2.396.486
TOTAL				2.535.341	(78.840)	(232.853)	427.820	2.651.468

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

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

a) Al 31 de diciembre de 2015:

	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\$
Ilnmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	31.085	7.975	148	2.153	-	(133)	(264)
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	2.267.201	14.760	2.825	1.155.684	-	28.121	(44.055)
Ayres S.A.	Dólares	109.477	7.093.913	629.652	11.534.903	-	(167.749)	292.856

b) 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)

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 2015.

17. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

a) Al 31 de diciembre de 2015:	Derechos	Marcas	Programas	Total
	de agua	comerciales	informáticos	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2015:				
Saldo inicial	2.150	19.823	354.033	376.006
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	2.150	19.823	354.033	376.006
Al 31 de diciembre de 2015				
Adiciones	-	-	100.601	100.601
Amortización	-	-	(80.656)	(80.656)
VALOR LIBRO	2.150	19.823	373.978	395.951
Al 31 de diciembre de 2015				
Costo histórico	2.150	19.823	373.978	395.951
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	2.150	19.823	373.978	395.951
b) Al 31 de diciembre de 2014:	Derechos	Marcas	Programas	Total
	de agua	comerciales	informáticos	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2014:				
Saldo inicial	2.150	19.823	405.099	427.072
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	2.150	19.823	405.099	427.072
Al 31 de diciembre de 2014				
Adiciones	-	-	51.445	51.445
Amortización	-	-	(102.511)	(102.511)
VALOR LIBRO	2.150	19.823	354.033	376.006
Al 31 de diciembre de 2014				
Costo histórico	2.150	19.823	354.033	376.006
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	2.150	19.823	354.033	376.006

18. PLUSVALIA

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

	M\$
Al 1 de enero de 2015:	
Saldo inicial	468.643
Pérdida por deterioro	-
VALOR LIBRO	468.643
Al 31 de diciembre de 2015	
Movimientos del periodo	-
VALOR LIBRO	468.643
Al 31 de diciembre de 2015	
Costo histórico	468.643
	_
Pérdidas por deterioro	
VALOR LIBRO	468.643 2014 es el siguiente:
Pérdidas por deterioro VALOR LIBRO El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
VALOR LIBRO	2014 es el siguiente:
VALOR LIBRO El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	2014 es el siguiente:
VALOR LIBRO El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de Al 1 de enero de 2014:	2014 es el siguiente: M\$
VALOR LIBRO El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de Al 1 de enero de 2014: Saldo inicial VALOR LIBRO	2014 es el siguiente: M\$ 468.643
VALOR LIBRO El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de Al 1 de enero de 2014: Saldo inicial VALOR LIBRO Al 31 de diciembre de 2014:	2014 es el siguiente: M\$ 468.643
VALOR LIBRO El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de Al 1 de enero de 2014: Saldo inicial VALOR LIBRO Al 31 de diciembre de 2014:	2014 es el siguiente: M\$ 468.643
El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de Al 1 de enero de 2014: Saldo inicial VALOR LIBRO Al 31 de diciembre de 2014: Movimientos del periodo VALOR LIBRO	2014 es el siguiente: M\$ 468.643 468.643
VALOR LIBRO El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de Al 1 de enero de 2014: Saldo inicial VALOR LIBRO Al 31 de diciembre de 2014: Movimientos del periodo	2014 es el siguiente: M\$ 468.643 468.643
El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de Al 1 de enero de 2014: Saldo inicial VALOR LIBRO Al 31 de diciembre de 2014: Movimientos del periodo VALOR LIBRO Al 31 de diciembre de 2014:	2014 es el siguiente: M\$ 468.643 468.643

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

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

La compañía no mantiene prenda ni tiene restricciones sobre plusvalía Al 31 de diciembre de 2015 no existe deterioro de la plusvalía.

19. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de propiedad, plantas y equipos:

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

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Construcciones en curso	7.359.419	3.235.249
Terrenos	31.643.937	31.291.643
Edificios	43.742.806	43.316.327
Plantas y equipos	16.287.882	14.278.579
Vehículos	1.011.805	912.194
Otros activos	7.336.307	7.033.856
TOTAL	107.382.156	100.067.848
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO	31-12-2015	31-12-2014
, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	M\$	M\$
Construcciones en curso	7.359.419	3.235.248
Terrenos	31.643.937	31.291.643
Edificios	57.524.636	55.120.113
Plantas y equipos	24.900.052	21.234.299
Vehículos	1.811.457	1.615.651
Otros activos	17.849.960	16.566.636
TOTAL	141.089.461	129.063.590
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Edificios	13.781.830	11.803.786
Plantas y equipos	8.612.170	6.955.720
Vehículos	799.652	703.457
Otros activos	10.513.653	9.532.779
TOTAL	33.707.305	28.995.742

b) Movimientos del ejercicio:

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 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 2015:							
Costo histórico	3.235.249	31.291.643	55.120.113	21.234.299	1.615.651	16.566.635	129.063.590
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(11.803.786)	(6.955.720)	(703.457)	(9.532.779)	(28.995.742)
VALOR LIBRO	3.235.249	31.291.643	43.316.327	14.278.579	912.194	7.033.856	100.067.848
Movimientos por el ejercicio terminado al 31 de	e diciembre de 2015	5:					
Adiciones	7.175.484	403.126	1.148.280	2.648.889	249.136	1.683.326	13.308.241
Gasto por depreciación	-	-	(1.978.044)	(1.658.301)	(117.912)	(1.321.587)	(5.075.844)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	(50.832)	(321.548)	(3.554)	-	3.234	(372.700)
Otras variaciones	(3.051.314)	-	1.577.791	1.022.269	(31.613)	397.367	(85.500)
Deterioro	-	-	-	-	-	(459.889)	(459.889)
VALOR LIBRO AL CIERRE	7.359.419	31.643.937	43.742.806	16.287.882	1.011.805	7.336.307	107.382.156
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015:							
Costo histórico	7.359.419	31.643.937	57.524.636	24.900.052	1.811.457	17.849.960	141.089.461
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(13.781.830)	(8.612.170)	(799.652)	(10.513.653)	(33.707.305)
VALOR LIBRO	7.359.419	31.643.937	43.742.806	16.287.882	1.011.805	7.336.307	107.382.156

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)
VALOR LIBRO	19.102.793	29.855.446	31.519.877	9.478.503	750.498	4.583.978	95.291.095
Movimientos por el ejercicio terminado al 31 d	e diciembre de 2014	4:					
Adiciones	4.081.511	-	1.483.169	690.434	294.939	1.736.886	8.286.939
Gasto por depreciación	-	-	(1.627.091)	(1.229.643)	(94.712)	(1.312.048)	(4.263.494)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	1.436.197	(206.190)	(3.127)	-	(5.119)	1.221.761
Otras variaciones	(19.949.055)	-	12.146.562	5.342.412	(38.531)	2.030.159	(468.453)
VALOR LIBRO AL CIERRE	3.235.249	31.291.643	43.316.327	14.278.579	912.194	7.033.856	100.067.848
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014:							
Costo histórico	3.235.249	31.291.643	55.120.113	21.234.299	1.615.651	16.566.635	129.063.590
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(11.803.786)	(6.955.720)	(703.457)	(9.532.779)	(28.995.742)
VALOR LIBRO	3.235.249	31.291.643	43.316.327	14.278.579	912.194	7.033.856	100.067.848

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\$ 40.165.549, se encuentran prendados y/o hipotecados al 31 de diciembre de 2015 para garantizar el cumplimiento de tales obligaciones (Ver detalle de obligaciones financieras en Nota 21).

Ni la Sociedad ni sus filiales poseen compromisos ni obligaciones de adquisición de propiedad, planta y equipos con terceros. La Sociedad no posee activos de propiedades, plantas y equipos que se encuentren fuera de servicio. Tampoco posee activos retirados de su uso activo y que no hayan sido clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo a NIIF 5.

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

d) Arrendamientos financieros:

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

TOTAL	3.331.539	3.417.225
Vehículos	25.486	25.486
Edificios	3.306.053	3.391.739
	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$

Terrenos y edificios

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

- Contrato de venta con retroarrendamiento de fecha 30 de Junio de 2015, para la construcción de hotel ubicado en Avda Apoquindo N° 3430, comuna de Las Condes, Santiago, con el Banco de Chile, pagadero en un plazo máximo de 17 años. El valor de la operación fue de UF 1.080.298,50, entregando La tasa de interés real que devenga este contrato asciende a 4,20% anual. Como parte del contrato la Sociedad vendió el terreno en el cual se emplaza la construcción en monto de UF 216.000, el cual fue anticipado a Talbot Hotels S.A.
- Contrato de venta con retroarrendamiento de fecha 13 de Julio de 2004, del inmueble ubicado en Av. Vitacura Nº 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 2015, la pérdida neta de amortización asciende a M\$1.188.474 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 2015, la pérdida neta de amortización asciende a M\$ 661.741 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 2015, el grupo no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación, por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

g) Bienes temporalmente fuera de servicio

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

h) Bienes depreciados en uso

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo mantiene bienes de propiedades, plantas y equipos que están depreciados y se encuentran en uso, cuyo importe bruto asciende a M\$ 11.087.011.

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 2015 y 2014, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015 M\$	2014 M\$	
Gasto impuesto corriente	(4.004.881)	(3.760.293)	
Gasto por impuesto diferido relacionado con el origen y			
reverso de las diferencias temporarias	(703.526)	(102.078)	
Diferencias de impuestos ejercicios anteriores	(1.139)	(102.688)	
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	(4.709.546)	(3.965.059)	

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad registró en otros resultados integrales un abono por impuesto diferido por M\$ 12.700, relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos. Al 31 de diciembre de 2014 no existen impuestos diferidos relacionados con partidas cargadas o abonadas directamente a la cuenta Otros resultados integrales.

b) Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Sociedad por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, representan un 21,00% y 18,70%, 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 31 de dici			
	20	31 de dici	embre de	2014	
	M\$	Tasa efectiva	sa efectiva M\$		
		%		%	
Utilidad (pérdida)antes de impuesto	19.682.499		20.638.051		
Ajuste por subsidiaria con resultado negativo	2.804.066		595.113		
Utilidad depurada antes de impuesto	22.486.565		21.233.164		
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(5.059.477)	22,50%	(4.458.964)	21,0%	
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:					
Gastos no deducibles	(4.285.447)	19,10%	(4.551.198)	21,40%	
Ingresos no tributables	4.969.129	(22,10%)	5.267.635	(24,80%)	
Efecto tasa impuestos extranjeros	(270.394)	1,20%	(119.844)	0,60%	
Impuesto único sobre gastos rechazados	(62.218)	0,30%	-	-	
Diferencias de impuestos ejercicios anteriores	(1.139)	0,00%	(102.688)	0,50%	
GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(4.709.546)	21,00%	(3.965.059)	18,70%	

c) Impuestos diferidos

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

Activos netos por impuesto diferido	31-12	-2015	31-12-	-2014
Diferencia temporal	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	456	-	-	-
Provisión de vacaciones	14.424	-	10.882	-
Perdida tributaria	936.066	-	-	-
Otros pasivos	716.991	-	675.442	-
Propiedad, planta y equipos	-	49.990	-	51.009
Subtotal	1.667.937	49.990	686.324	51.009
TOTAL ACTIVOS NETOS	1.617.947		635.315	

Pasivos netos por impuesto diferido	31-12	2-2015	31-12	2-2014
Diferencia temporal	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	765.660	-	700.438	-
Provisión de vacaciones	206.002	-	169.927	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	4.035	-	22.138	-
Otros pasivos	44.562	-	37.017	-
Inventarios	-	1.698.068	-	1.118.651
Propiedad, planta y equipos	-	3.726.338	-	3.259.014
Otros activos	-	337.397	-	405.167
Subtotal	1.020.259	5.761.803	929.520	4.782.832
TOTAL PASIVOS NETOS		4.741.544		3.853.312

Análisis del movimiento de impuesto diferidos del periodo:

		ios terminados al iciembre de
	2015 M\$	2014 M\$
Saldo inicial, neto	(3.217.997)	(2.842.586)
(Aumento) o disminuciones netos	(703.526)	(102.078)
Abono a patrimonio (1)	479.735	-
Cargo a patrimonio por cambio de tasa (2)	-	(614.932)
Abono a patrimonio por los planes de beneficios definidos	12.700	-
Efecto por diferencia de conversión	305.491	341.599
SALDO FINAL, NETO	(3.123.597)	(3.217.997)

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

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

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

Las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría introducido en la Ley 20.780 y de acuerdo al Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se han contabilizado en Patrimonio. Al 31 de diciembre de 2014 el efecto negativo total registrado en el Resultado acumulado del patrimonio de la Sociedad ascendió a M\$ 614.932.

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 2015:

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

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
TOTAL	12.092.604	31.421.890	43.514.494

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

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

Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2015:

Porción corriente	2:							Tasa de	interés	Venci	miento	
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total al 31-12-2015
										M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,57%	-	493.617	493.617
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,42%	2,90%	-	560.140	560.140
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	396.280	-	396.280
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	-	181.489	181.489
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	-	353.767	353.767
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	7,08%	-	421.882	421.882
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,40%	4,49%	344.023	-	344.023
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,81%	2,81%	-	179.384	179.384
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	-	419.896	419.896
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	-	355.404	355.404
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	-	180.459	180.459
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	260.802	-	260.802
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,05%	4,05%	599.155	-	599.155
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,76%	4,76%	74.423	-	74.423
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,60%	4,60%	411.911	-	411.911
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,80%	7,80%	-	573.130	573.130
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	4,65%	4,65%	-	231.313	231.313
				TOTAL						2.086.594	3.950.481	6.037.075

Porción no corrie	nte:							Tasa de	interés		Vencimiento		
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo	Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de	Total al
		deudor			acreedor		amortización					5 años	31-12-2015
										M\$	M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	584.251	674.327	374.979	1.633.557
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	615.457	703.266	388.536	1.707.259
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Semestral	4,40%	4,49%	699.177	911.085	456.110	2.066.372
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	5,97%	659.993	743.439	1.291.990	2.695.422
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,57%	826.551	829.314	-	1.655.865
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual 4	,10%	4,10%	355.080	-	-	355.080
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	355.080	88.770	-	443.850
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,81%	2,81%	355.080	88.770	-	443.850
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	750.000	750.000	1.125.000	2.625.000
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	1.270.612	847.074	2.329.456	4.447.142
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,76%	4,76%	505.855	337.237	927.401	1.770.493
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,60%	4,60%	979.031	652.688	1.958.062	3.589.781
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,81%	7,81	% 976.000	650.667	2.928.000	4.554.667
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	4,65%	4,65%	477.419	318.283	1.432.256	2.227.958
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,20%	4,20%	7.523.130	-	-	7.523.130
				TOTAL						16.932.716	7.594.920	13.211.790	37.739.426

Al 31 de diciembre de 2014:

Porción corriente	:							Tasa de	interés	Venci	miento	
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 M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total al 31-12-201
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Anual	7,52%	7,57%	-	508.738	508.738
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	USD	Al vencimiento	0,62%	0,62%	-	849.582	849.582
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7.05%	-	176.649	176.649
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	5,92%	5,92%	-	152.865	152.865
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	3,66%	3,66%	983.786	-	983.786
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,42%	2,42%	-	484.686	484.686
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,71%	6,81%	-	345.689	345.689
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,20%	7,30%	395.004	-	395.004
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Al vencimiento	0,68%	0,68%	-	971.071	971.071
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Semestral	3,91%	3,50%	365.710	360.171	725.881
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,40%	4,49%	381.158	-	381.158
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	-	303.686	303.686
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%		154.894	154.894
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,43%	2,43%	-	153.436	153.436
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Al vencimiento	0,53%	0,53%	607.136	728.491	1.335.627
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	264.196	-	264.196
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,05%	4,05%	585.973	-	585.973
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,76%	4,76%	72.249	-	72.249
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	4,60%	4,60%	402.659	-	402.659
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,80%	7,80%	249.915	-	249.915
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	4,65%	4,65%	69.941	-	69.941
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	4,56%	4,56%	1.403.276	-	1.403.276
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,18%	6,18%	536.195	-	536.195
				TOTAL						6.317.198	5.189.958	11.507.156

Porción no corrie	nte:							Tasa de	interés		Vencimiento		
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2014
										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
					TOTAL					8.651.495	6.198.337	13.550.991	28.400.823

Arrendamientos Financieros:

Al 31 de diciembre de 2015:

Porción corriente	e:							Tasa de	interés	Vencir	niento	
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total al 31-12-2015
										M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Mensual	3,40%	2,43%	2.759	923	3.682
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,42%	4,42%	3.380	7.935	11.315
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional								
				de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	69.285	214.813	284.098
				TOTAL						75.424	223.671	299.0956

Porción no corrier	nte:				País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento			
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor				Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2015
									M\$	M\$	M\$	M\$	
996.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacior	nal								
				de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	973.303	763.940	1.118.960	2.856.203
				TOTAL						973.303	763.940	1.118.960	2.856.203

Al 31 de diciembre de 2014:

Porción corriente	2.							Tasa de	interés	Vencir	miento	
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 M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total al 31-12-2014 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
				TOTAL						67.574	269.192	336.766

Porción no corrier	nte:							Tasa de	interés		Vencimiento		
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total al 31-12-2014
									M\$	M\$	M\$	M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Mensual	3,40%	2,43%	3.529	-	-	3.529
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacior	nal								
				de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	875.811	687.420	1.454.307	3.017.538
				TOTAL						879.340	687.420	1.454.307	3.021.067

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

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

	31-12	-2015	31-12	2-2014
	Tasa de interés fija M\$	Tasa de interés variable M\$	Tasa de interés fija M\$	Tasa de interés variable M\$
Dólares estadounidenses	1.334.793	1.183.374	4.752.515	1.639.216
Pesos chilenos	22.224.948	-	20.232.946	295.723
Unidades de fomento	22.188.684	-	16.345.412	-
TOTAL	45.748.425	1.183.374	41.330.873	1.934.939

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Préstamos Bancarios

Duncan Fox S.A.

Con fecha 28 de julio de 2015, la matriz Duncan Fox S.A., pagó anticipadamente un crédito que mantenía con el Banco de Chile, por un monto total de M\$ 536.103, pagadero en pesos chilenos, cuyo vencimiento era el 10 de diciembre de 2015, a una tasa de interés anual de 6,18%. Para garantizar el cumplimiento de esta obligación, la Sociedad había constituido prenda sobre 5.000.000 de acciones del negocio conjunto Sociedad Pesquera Coloso S.A., la que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, se encuentra en proceso de alzamiento.

Talbot Hotel S.A.

La filial Talbot Hotel S.A. mantiene obligaciones con el Banco de Chile por montos totales de M\$ 599.155, M\$ 1.844.916, M\$ 2.459.270 y M\$ 4.001.692 pagaderos en unidades de fomento con pagos semestral hasta el 23 de julio de 2016, el 23 de enero de 2027, el 09 de mayo de 2030 y el 13 de julio de 2027 y devengan una tasa de interés anual de 4,05%, 4,76%, 4,65% y 4,60%, respectivamente.

Además, mantiene una obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 4.707.945 y M\$ 5.127.797 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 2015 es de M\$ 34.401.142.

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

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

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

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros el Banco a entregado a la sociedad M\$ 7.523.130 por este concepto los cuales serán imputados al contrato de arrendamiento financiero señalado.

Alimentos y Frutos S.A.

• Crédito con el Banco Estado por un monto total de M\$ 560.140 pagadero en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 20 de junio de 2016 a una tasa de interés anual de 2,42%, Además, tres obligaciones con la misma institución, un crédito por un monto total de M\$ 181.489 pagadero en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 01 de junio de 2016, que devenga una tasa de interés anual de 7,05%, otro crédito por M\$ 2.061.025 pagadero en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 12 de junio de 2016, que devenga una tasa de interés anual de 6,81% y otro crédito por M\$ 2.029.838 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 2015 es de M\$ 1.461.404.

• Obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 1.247.543 pagaderos en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 24 de mayo de 2019 a una tasa de interés anual promedio de 3,63% y otra obligación con el mismo banco por un monto total de M\$ 710.484, pagadera en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 28 de junio de 2017, la cual devenga un tasa de interés anual de 4,10%.

Además, mantiene otra obligación con el mencionado banco por un monto de M\$ 3.044.896, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 01 de octubre de 2023 y devenga interés a una tasa anual de 5,86%.

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

• Obligación con el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de M\$ 2.410.395, pagadera en unidades de fomento con pagos semestrales de capital y vencimiento el 18 de enero de 2016 que devenga intereses a una tasa anual de 4,49%.

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 2015 es de M\$ 501.776 e hipoteca por el terreno y edificio de la planta ubicada en la comuna de Quilicura, cuyo valor libro a la misma fecha es de M\$ 3.595.712.

Por la obligación pagadera en pesos con este banco la subsidiaria Alimentos y Frutos S.A. deberá mantener durante toda la vigencia del crédito, un patrimonio neto tangible individual no inferior a UF425.000. También el deudor, se obliga a mantener un índice individual de endeudamiento de 2,4 veces, como máximo durante toda la vigencia de este crédito, considerándose como parte de este patrimonio el monto de la deuda subordinada.

A su vez Inversiones Los Cerezos S.A. se obliga a mantener un índice de endeudamiento definido como pasivo exigible total dividido por patrimonio de 1,7 veces como máximo y a mantener un patrimonio no inferior a UF800.000.

 Obligación con Banco BICE por un monto total de M\$ 2.149.482, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 28 de junio de 2020 y devengan intereses a una tasa anual de 7,52%.

Para garantizar el cumplimiento de esta obligación ha constituido hipoteca por los terrenos y prenda por las maquinarias y equipos de las plantas de distribución ubicadas en las ciudades de Curicó y Parral, todo ello con un valor libro al 31 de diciembre de 2015 de M\$ 205.515.

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

Covenants

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

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

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

Obligaciones por arrendamiento financiero

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

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financiero al 31 de diciembre de 2015:

	Pagos de	Valor presente
	arrendamiento	de pagos
	M\$	M\$
Dentro de 1 año	312.319	299.095
Entre mas de 1 y hasta 5 años	2.569.240	1.737.243
Más de 5 años	1.372.573	1.118.960
Total pagos de arrendamiento	4.254.132	3.155.298
Menos gastos por intereses	(1.098.834)	-
VALOR PRESENTE DE PAGOS DE ARRENDAMIENTO	3.155.298	3.155.298

22. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Cuentas por pagar a proveedores nacionales	16.497.243	12.429.857
Cuentas por pagar a proveedores extranjeros	4.106.721	4.283.557
Acreedores varios	5.458.510	4.078.794
Deudas previsionales	421.417	371.119
Cheques girados y no cobrados	439.882	429.752
Otras cuentas por pagar	-	2.049
TOTAL	26.923.773	21.595.128
Corrientes	26.923.773	21.595.128
No corrientes	-	-
TOTAL	26.923.773	21.595.128

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 2015 es el siguiente:

	Compromiso tributario AFIP Argentina M\$
Saldo inicial	
Corriente	81.634
No corriente	-
AL 1 DE ENERO DE 2015	81.634
Constituidas	45.000
Utilizadas	(75.618)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	51.016
Corriente	51.016
No corriente	-
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	51.016

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

	Compromiso tributario AFIP Argentina M\$
Saldo inicial	
Corriente	106.511
No corriente	-
AL 1 DE ENERO DE 2014	106.511
Constituidas	-
Utilizadas	(24.877)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	81.634
Corriente	81.634
No corriente	-
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	81.634

Los vencimientos de las provisiones son los siguientes:

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Dentro de un año	51.016	81.634
Entre 1 y 5 años	-	-
Más de 5 años	-	-
TOTAL	51.016	81.634

24. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los saldos de Pasivos por impuestos corrientes son los siguientes:

	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Impuesto a la renta, neto	68.005	707.628
Impuesto a las ganancias filial Argentina, neto	-	148.695
Impuestos retenidos	55.707	140.075
Impuesto al valor agregado	9.037	1.853
TOTAL	132.749	998.251

25. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Corresponden a obligaciones establecidas contractualmente y otros beneficios adicionales. El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Beneficios definidos (1):		
Indemnización por años de servicios	635.556	306.714
Otros beneficios (2):		
Comisiones y remuneraciones por pagar	646.834	280.789
Costo devengado por vacaciones	868.177	737.663
Otros	26.578	222.759
TOTAL	2.177.145	1.547.925

TOTAL PROVISION POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	2.177.145	1.547.925
No corrientes	599.588	306.714
Corrientes	1.577.557	1.241.211
	M\$	M\$
	31-12-2015	31-12-2014

(1) Provisiones por planes de beneficios definidos

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

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

	Indemnización por años de servicios M\$
Al 31 de diciembre de 2015:	
Provisión al 01 de enero de 2015	440.320
Costo del servicio corriente	149.964
Costo por intereses	13.209
(Ganancia) pérdida actuarial	271.725
Beneficios pagados	-
Provisión por indemnización por años de servicios	875.218
Anticipos pagados	(239.662)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	635.556

	Indemnizació
	por años de
	servicios
	M\$
Al 31 de diciembre de 2014:	
Provisión al 01 de enero de 2014	-
Costo del servicio corriente	440.320
(Ganancia) pérdida actuarial	-
Beneficios pagados	-
Provisión por indemnización por años de servicios	440.320
Anticipos pagados	(133.606)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 .os principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:	306.714
	306.714 31-12-2015
os principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:	
os principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes: Bases actuariales utilizadas:	
os principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes: Bases actuariales utilizadas: Tasa de descuento nominal	31-12-2015
os principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes: Bases actuariales utilizadas: Tasa de descuento nominal Tasa esperada de incremento salarial	31-12-2015 3,00%
os principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes: Bases actuariales utilizadas: Tasa de descuento nominal Tasa esperada de incremento salarial Tasa de rotación promedio	31-12-2015 3,00% 2,00%
os principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes: Bases actuariales utilizadas: Tasa de descuento nominal Tasa esperada de incremento salarial Tasa de rotación promedio Edad de retiro:	31-12-2015 3,00% 2,00%
	31-12-2015 3,00% 2,00% 1,50%

(2) Otros beneficios

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

Gastos del personal

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	17.431.362	16.178.947
Beneficios de corto plazo a los empleados	770.782	534.636
Otros gastos de personal	3.159.690	2.946.798
TOTAL	21.361.834	19.660.381

26. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

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

TOTAL	4.443.028	5.097.390
Provisión dividendo mínimo legal (Nota 27)	4.050.000	4.668.000
Participación y dietas de directores	393.028	429.390
	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$

27. PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M\$ 7.215.874, compuesto por un total de 100.000.000 acciones sin valor nominal, respectivamente, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Sociedad ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile desde el año 1995.

Acciones emitidas

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no ha efectuado emisiones de acciones.

Administración del capital

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

Utilidad distribuible

Según lo señalado en Nota 4.v Distribución de dividendos, la Sociedad determinó, para el periodo terminado 31 de diciembre de 2015, una utilidad distribuible de M\$ 13.500.409 (M\$ 15.559.000 al 31 de diciembre de 2014).

Dividendos

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

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

- Salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas por la Sociedad, se destinará una cuota no inferior al 30% de las utilidades distribuibles como dividendo en dinero entre los accionistas, a prorrata de sus acciones, la cual se encuentra constituida por la ganancia del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora menos las variaciones significativas de valor razonable de activos y pasivos que no estén realizadas, de acuerdo a lo señalado en circulares N° 1945 del 29 de septiembre de 2009 y N° 1983 del 30 de julio de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- El saldo de la utilidad se destinará a formar los fondos de reserva que la Junta General Ordinaria de Accionistas acuerde.
- Con fecha 28 de abril de 2015 en Junta General Ordinaria de Accionistas, se aprobó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Ganancias retenidas de ejercicios anteriores por un monto de M\$ 6.700.000, correspondiente a \$ 67 por acción, a pagar desde el día 13 de mayo de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad provisionó un dividendo obligatorio de M\$ 4.050.000 y M\$ 4.668.000, respectivamente calculado sobre la utilidad distribuible según lo detallado en el punto anterior, correspondiente a \$ 40,50 y \$ 46,68 por acción, respectivamente, que se presentan en el rubro Otros pasivos no financieros, corrientes del Estado consolidado de situación financiera.

Ganancia acumulada

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

	31-12-2015	31-12-2014
Concepto	M\$	M\$
Reserva futuros aumentos de capital	416.279	416.279
Reservas para dividendos propuestos	2.312.475	2.312.475
Reserva capitalización futuros dividendos	104.021.092	94.544.092
Reserva amortización mayor valor	7.763.880	7.763.880
Ajustes de adopción a NIIF	6.329.123	6.329.123
Reserva utilidades no realizadas (1)	21.538.069	21.538.069
Ajustes por impuesto diferido (2)	(295.908)	(614.932)
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de	la controladora 13.500.409	15.559.000
TOTAL	155.585.419	147.847.986

⁽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.

Otras reservas

El detalle de las otras reservas patrimoniales es el siguiente:

TOTAL	(2.547.471)	(6.751.239)
Otras reservas varias	(212.857)	(259.041)
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(258.999)	-
Reserva diferencia de conversión neta	(2.075.615)	(6.492.198)
CONCEPTO	M\$	M\$
	31-12-2015	31-12-2014

⁽²⁾ Corresponde al monto neto de ajustes por impuestos diferidos por la adopción de NIIF de filial indirecta en Perú que significó un abono a ganancia acumulada de M\$ 319.024, de acuerdo a su porcentaje de participación y adicionalmente al efecto reconocido al 31 de diciembre de 2014 por la entrada en vigencia de la Ley 20.780 que introduce modificaciones al sistema de impuesto a la renta, y lo establecido por el Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que significo un cargo a ganancia acumulada de M\$ 614.932.

28. GANANCIA POR ACCION

La ganancia por acción básica se calcula como el cuociente 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 2015 y 2014 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	
	2015 M\$	2014 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de acciones (M\$)	13.500.409	15.559.000
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA Y DILUIDA (EN PESOS)	135,00	155,59

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

29. INTRUMENTOS 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-	12-2015	31-1	2-2014
	Valor libro	Valor razonable	Valor libro	Valor razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.622.860	.622.860	9.007.280	9.007.280
Otros activos financieros	24.059.591	24.059.591	12.550.683	12.550.683
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	35.889.010	35.889.010 3	2.766.782	32.766.782
Cuentas por cobrar a sociedades relacionadas	.759.694	1.759.694	11.606.384	11.606.384
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	74.331.155	74.331.155	65.931.129	65.931.129
Préstamos bancarios	43.776.501	40.573.738	39.907.979	37.473.049
Obligaciones por arrendamientos financieros	3.155.298	2.958.033	3.357.833	3.174.365
Otros pasivos financieros	153.058	153.058	248.055	248.055
Acreedores comerciales y otras cuentaspor pagar	26.923.773	26.923.773	21.595.128	21.595.128
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	842.033	842.033	2.716.736	2.716.736
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	74.850.663	71.450.635	67.825.731	65.207.333

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:

		31-12-2	015		31-12-2014			
	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Porcion corriente:								
Forwards venta Euro/USD								
Menos de 1 año	4	282.227	6.122	-	7	490.754	32.859	-
Forwards venta USD/pesos								
Menos de 1 año	10	2.546	-	422	7	1.035.000	-	23.259
Forwards compra Euro/pesos								
Menos de 1 año	-	-	-		49	4.066.282	-	85.763
Forwards compra Euro/USD								
Menos de 1 año	10	1.649	23.925	-	-	-	-	-
Forwards compra USD/pesos								
Menos de 1 año	21	16.064.201	300.792	-	6	5.239.760	230.679	_
IRS de moneda USD/pesos								
Menos de 1 año	8	568.128	-	24.688	2	-	-	23.990
Ccr de moneda UF/pesos								
Menos de 1 año	-	-	-	-	2	360.071	-	115.043
Swaps de moneda UF/pesos								
Menos de 1 año	2	-	-	127.948				
TOTAL INSTRUMENTOS DERIVADO.	S							
PORCION CORRIENTE	55	16.918.751	330.839	153.058	73	11.191.867	263.538	248.055
Porcion no corriente: Swaps de moneda UF/pesos	2	22.422.424	F. 1. C. 1			2740444	255 200	
Mas de 1 año	2	22.423.134	561.664	-	1	3.740.141	256.209	-
TOTAL INSTRUMENTOS DERIVADO.								
NO CORRIENTE	2	22.423.134	561.664	-	1	3.740.141	256.209	-

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 2015, la Sociedad presenta la siguiente estructura de obtención del valor justo de sus instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estado de situación financiera:

	Valor razonable		Jerarquía valo	or razonable
	registrado	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos a valor razonable				
Inversiones en cuotas de fondos mutuos (Nota 9)	6.445.440	6.445.440	-	-
Inversiones en depósitos a plazo (Notas 9 y10)	24.838.248	24.838.	-	-
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 29)	892.503	-	892.503	-
Inversiones en acciones con cotización bursátil (Nota 10)	645.646	645.646	-	-
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 29)	153.058	-	153.058	-

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

30. SEGMENTOS OPERATIVOS

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

Segmento Hotelería

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

Segmento Agroindustrial

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

Segmento Pesquero

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

Segmento Inmobiliario

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

Tanto el segmento pesquero como el inmobiliario son reconocidos en los Estados financieros consolidados como Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación, ya que no son filiales de Duncan Fox S.A. (Nota 16)

Las políticas contables utilizadas para los segmentos son las mismas que las usadas en los Estados financieros consolidados que se describen en la Nota 4.

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

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$	
Segmento hotelería	24.044.125	22.032.180	
Segmento agroindustrial	125.020.703	111.438.684	
Otros ingresos	73.700	-	
TOTAL INGRESOS	149.138.528	133.470.864	

b) Resultado operacional:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Segmento hotelería	7.737.366	7.266.178
Segmento agroindustrial	14.233.916	11.239.395
Total resultado operacional de segmentos	21.971.282	18.505.573
Resultado corporativo	646.165	27.165
Resultados operacional	22.617.447	18.532.738
Participación en ganancia (perdida) de negocios conjuntos	(2.396.120)	3.555.112
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas		
por el método de participación	89.081	(78.840)
Ingresos financieros	703.609	910.673
Gastos financieros	(2.801.614)	(2.935.147)
Diferencias de cambio	862.019	638.123
Resultados por unidades de reajuste	608.077	15.392
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	19.682.499	20.638.051
mpuesto a renta	(4.709.546)	(3.965.059)
GANANCIA (PÉRDIDA)	14.972.953	16.672.992

c) Información de activos y pasivos por segmentos:

	Segmento hotelería M\$	Segmento agroindustrial M\$	Otros M\$	Total M\$
Al 31-12-2015:				
Total activos del segmento	72.242.409	112.940.704	73.924.641	259.107.754
Total pasivos del segmento	35.074.501	48.307.710	3.013.934	86.396.145
Al 31-12-2014:				
Total activos del segmento	69.742.243	97.445.174	71.811.318	238.998.735
Total pasivos del segmento	30.563.253	43.187.544	5.654.073	79.404.870

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	
	2015 M\$	2014 M\$
Segmento hotelería	2.405.240	2.446.084
Segmento agroindustrial	10.542.407	6.420.216
Total inversiones de capital por segmentos	12.947.647	8.866.300
Inversiones de capital corporativos	-	3.244
TOTAL INVERSIONES DE CAPITAL	12.947.647	8.869.544

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015 M\$	2014 M\$
Segmento hotelería	1.691.990	1.480.285
Segmento agroindustrial	3.447.289	2.868.487
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro		
de segmentos operativos	5.139.279	4.348.772
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	17.221	17.233
TOTAL DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDAS POR DETERIORO	5.156.500	4.366.005

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		
	2015 M\$	2014 M\$	
Costo de productos	70.159.479	61.972.217	
Costos por servicios e insumos para hotelería	7.187.056	7.128.795	
Remuneraciones y beneficios a empleados	21.361.834	19.660.381	
Arriendos	2.794.774	3.880.785	
Fletes	5.826.815	5.239.955	
Combustible	351.711	296.985	
Publicidad	2.011.713	1.495.850	
Depreciaciones y amortizaciones	5.156.500	4.366.005	
Provisiones y castigos	431.979	399.475	
Mantenciones	2.330.080	1.892.617	
Honorarios	808.038	526.019	
Servicios básicos	4.531.690	3.261.506	
Seguros pagados	287.127	229.595	
Consumo de materiales	5.231.406	5.327.820	
Insumos	296.691	214.785	
Comisiones	332.928	390.442	
Otros gastos	247.299	613.706	
TOTAL	129.347.120	116.896.938	

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 2015 y 2014 la Sociedad ha reconocido en los resultados del período un total de M\$ 472.857 y M\$ 403.597 respectivamente, por concepto de arriendos operativos y se encuentran incluidos en el rubro gasto de administración del Estado consolidado de resultados.

A continuación se presentan los pagos mínimos futuros no cancelables por concepto de contratos de arrendamiento operativos vigentes al 31 de diciembre de 2015:

	31-12-2015 M\$
Dentro de 1 año	179.404
Entre 1 y 5 años	717.614
Más de 5 años	179.422
TOTAL	1.076.440

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015 M\$	2014 M\$	
Arriendo mínimo	174.927	153.828	
Arriendo contingente	297.930	249.769	
TOTAL	472.857	403.597	

Compromisos de inversiones de capital

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

Garantías

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

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

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

Boletas de garantía

La filial indirecta Alimentos y Frutos S.A. mantenía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, diversas Boletas para garantizar el cumplimiento de contratos de suministro a clientes institucionales. El detalle de éstas es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2015

Beneficiario	Fecha	Número	31-12-2015 M\$
Instituto Desarrollo Agropecuario	20-04-2015	432158	2.154
Instituto Desarrollo Agropecuario	19-06-2015	437681	1.482
Instituto Desarrollo Agropecuario	19-06-2015	437679	1.367
Instituto Desarrollo Agropecuario	19-06-2015	437680	4.145
Instituto Desarrollo Agropecuario	28-12-2015	467415	1.379
Instituto Desarrollo Agropecuario	28-12-2015	467401	4.965
Instituto Desarrollo Agropecuario	28-06-2015	430080	3.077
Dirección de Compra del Estado de Chile	21-04-2015	411412	100
Comité Innova Bio Bio	11-08-2015	453063	656
Comité Innova Bio Bio	11-08-2015	452909	21.839
TOTAL			41.164

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
TOTAL			256.615

Compromisos

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

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

	Pagos de arrendamiento M\$
Entre de 1 y 3 años	3.059.344
Entre 3 y 5 años	3.671.213
Más de 5 años	20.956.510
Total pagos de arrendamiento	27.687.067
Menos gastos por intereses	(8.054.672)
VALOR PRESENTE DE PAGOS DE ARRENDAMIENTO	19.632.395

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad a recibido de parte del Banco de Chile M\$ 7.523.130 por este concepto y se presentan como préstamo bancario en el rubro Otros pasivos financieros (Nota 21)

Litigios

Al 31 de diciembre de 2015 la filial indirecta Alimentos y Frutos S.A. presenta varios juicios pendientes por montos poco significativos, relacionados con demandas por aspectos laborales y con el giro normal de sus operaciones.

Arbitraje

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

Con fecha 30 de diciembre del 2014 el Juez árbitro dictó su fallo arbitral, y resolvió que el pago adicional que correspondía ascendía a M\$ 7.600.757, cifra que fue pagada a Sociedad Pesquera Coloso S.A. el día 15 de enero de 2015, y que fue registrada en el Estado de resultado integral de esta sociedad al 31 de diciembre de 2014. Con esto se dió por cumplido en forma íntegra el fallo arbitral.

33. MEDIO AMBIENTE

Los gastos ambientales por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2015, 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	Propiedad, planta y equip	o 266.000	Mantenciones Insumos	29.151 85.504
TOTAL					114.655

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 2015 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 2016 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 2015

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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:

	31-12-2015	31-12-2014	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Activos:				
Activos Corrientes	101.186.485	89.645.104	11.541.381	12,9%
Activos No Corrientes	157.921.269	149.353.631	8.567.638	5,7%
TOTAL ACTIVOS	259.107.754	238.998.735	20.109.019	8,4%
Pasivos:				
Pasivos Corrientes	39.636.929	41.113.700	-1.476.861	-3,6%
Pasivos No Corrientes	46.759.216	38.291.080	8.468.136	22,1%
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	160.253.822	148.312.621	11.941.201	8,1%
Participaciones no controladas	12.457.787	11.281.244	1.176.543	10,4%
PATRIMONIO TOTAL	172.711.609	159.593.865	13.117.744	8,2%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	259.107.754	238.998.735	20.109.019	8,4%

El total de activos de la Sociedad aumentó en la suma de M\$ 20.109.019 entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2015, variación que se explica principalmente por los aumentos en los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo por M\$ 3.615.580, Otros activos financieros corrientes por M\$ 11.203.453, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$ 3.299.369, Inventarios por M\$ 3.011.893 y Propiedad, planta y equipos por M\$ 7.314.308, contrarrestados por las disminución producida en el rubro Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por M\$ 9.946.845.

Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2015, de un activo total de M\$ 259.107.754, la inversión en Inversiones contabilizadas por el método de la participación, alcanza M\$ 46.449.689, equivalente a un 17,9%.

A su vez, la disminución de M\$ 1.476.861 que presenta el Pasivo Corriente en el año 2015 respecto del año 2014, se origina principalmente, por la disminución experimentada en los rubros Otros pasivos financieros por M\$ 5.603.376 y Pasivos por impuestos por M\$ 865.502, contrarrestado por el aumento de M\$ 5.328.645 producido en el rubro Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar. El aumento de M\$ 8.468.136 que experimentó el Pasivo no Corriente se explica, básicamente por el efecto neto de los rubros Otros pasivos financieros que presentó un aumento de M\$ 9.173.739 y Cuentas por pagar a entidades relacionadas que disminuyó en M\$ 1.886.709.

Indicadores del Estado de Situación Financiera

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

Indicadores		31-12-2015	31-12-2014	Diferencia	Variación %
Liquidez					
Liquidez Corriente (veces)		2,55	2,18	0,37	17,1%
Razón Acida (veces)		1,86	1,59	0,28	17,4%
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento total (vece	s)	0,500	0,498	0,003	0,5%
Razón de endeudamiento financiero (veces)	0,273	0,273	0,000	0,0%
Deuda corto plazo s/ Deuda Total		0,4588	0,5178	-0,059	-11,4%
Deuda largo plazo s/ Deuda Total		0,5412	0,4822	0,059	12,2%
Valor Libro Acción	\$	1.602,54	1.483,13	119,41	8,1%

El aumento en el valor libro que presenta la acción de Duncan Fox S.A. se deriva del mayor valor incluido en el patrimonio por M\$ 11.941.201, el que se genera por: a) el efecto positivo del rubro Ganancias (pérdidas) acumuladas por M\$ 7.737.433 derivado del registro de la Utilidad del período atribuible a los propietarios de la controladora por M\$ 13.500.409 más el incremento por transferencias y otros cambios en el patrimonio por M\$ 319.024, menos dividendos a accionistas por un total de M\$ 6.082.000 y b) efecto positivo experimentado en el rubro Otras Reservas por M\$ 4.203.768, que se explica principalmente por variaciones en el ítem diferencia de cambio por conversión por M\$ 4.416.582, originado mayoritariamente por la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. (valorizada en dólares estadounidenses).

ESTADO DE RESULTADOS

	31-12-2015	31-12-2014	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	149.138.528	133.470.864	15.667.664	11,7%
Costo de venta	(106.388.388)	(96.452.203)	(9.936.185)	-10,3%
Ganancia bruta	42.750.140	37.018.661	5.731.479	15,5%
Otros ingresos, costos y gastos operacionales	(20.132.693)	(18.485.923)	(1.646.770)	-8,9%
Resultado de actividades operacionales	22.617.447	18.532.738	4.084.709	22,0%
Otras ganancias y pérdidas no operacionales	(2.934.948)	2.105.313	(5.040.261)	-239,4%
Ingreso (Gasto) por impuesto a lasganancias	(4.709.546)	(3.965.059)	(744.487)	-18,8%
GANANCIA DEL PERÍODO	14.972.953	16.672.992	(1.700.039)	-10,2%
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios				
de la controladora	13.500.409	15.559.000	(2.058.591)	-13,2%
(Pérdida) ganancia atribuible a				
participaciones no controladas	1.472.544	1.113.992	358.552	32,2%
GANANCIA DEL PERIODO	14.972.953	16.672.992	(1.700.039)	-10,2%

La variación positiva de M\$ 4.084.709 que muestra el resultado de actividades operacionales al 31 de diciembre de 2015 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.

La disminución de M\$ 5.040.261 que muestra al 31 de diciembre de 2015 el rubro Otras ganancias y pérdidas no operacionales, respecto de diciembre de 2014, se explica fundamentalmente por:

1. Efecto positivo producido en los rubros Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste por un total de M\$ 816.581.

2. Disminución de los resultados devengados en la participación en negocios conjuntos y en asociadas que se contabilizan por el método de la participación, con una pérdida de M\$ 5.783.311 en relación al año 2014. La contribución a resultados de este rubro en ambos ejercicios, se muestra en el cuadro siguiente:

	31-12-2015	31-12-2014	Diferencia	Variación
SOCIEDAD	M\$	M\$	M\$	%
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	(2.396.120)	3.555.112	(5.951.232)	-167,4%
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	(41)	10	3(144)	-139,8%
Las Chacras de Cardales S.A.	(11.010)	(9.837)	(1.173)	-11,9%
Ayres S.A.	100.132	(69.106)	169.238	244,9%
TOTALES	(2.307.039)	3.476.272	(5.783.311)	-166,4%

Resalta el resultado negativo que registra en 2015 la inversión en Sociedad Pesquera Coloso en comparación a la utilidad presentada en 2014. Este efecto negativo se explica principalmente por el menor resultado reconocido de la inversión en sus coligadas Orizon S.A. y Corpesca S.A., las que, en conjunto registran: pérdidas por MM\$ 1.962 en 2015 y utilidades por MM\$ 1.108 en 2014, como efectos en Duncan Fox S.A.. El menor resultado de Orizon se debe a menores volúmenes comercializados mientras que el de Corpesca se vió afectado por diferencias de cambio de su inversión en Brasil, en la filial Sementes Selecta S.A.. Cabe destacar que el resultado de Coloso en 2014, incluye el ingreso por fallo arbitral generado en la venta del 20% de participación en Orizon, lo que significó para Duncan Fox S.A. reconocer una utilidad de MM\$ 3.079.

Indicadores de Resultados

		31/12/2015	31/12/2014	Diferencia	Variación
Utilidad por acción	\$	135,00	155,59	-20,59	-13,2%
Cobertura de gastos financieros (veces)		8,03	8,03	0,00	0,0%
EBITDA (1)	M\$	27.773.947	22.898.743	4.875.204	21,3%
EBITDA / Costos financieros (veces)		9,91	7,80	2,11	27,1%

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	31-12-2014	31-12-201
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en):		
Actividades de operación	21.458.442	14.717.068
Actividades de inversión	(2.245.611)	(16.191.430)
Actividades de financiación	(16.524.333)	(4.437.001)
ncremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al		
efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.688.498	(7.911.363)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y		
equivalentes al efectivo	927.082	367.605
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9.007.280	16.551.038
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	12.622.860	9.007.280

El saldo de M\$ 21.458.442 que presenta el Flujo de actividades de Operación del año 2015 se produce, principalmente, por el efecto neto del comportamiento que presentan los rubros Cobros por ventas de bienes y servicios por M\$ 164.082.678, Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios que suman M\$ (123.695.077) y Pagos a y por cuenta de los empleados (remuneraciones), que ascienden a M\$ (18.344.409).

El comportamiento del Flujo de actividades de Inversión en el año 2015, se ve influenciado, principalmente, por el incremento neto producido en adquisiciones por sobre ventas de activo fijo realizadas en las filiales Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A., que se presenta en los rubros Compras de propiedades, planta y equipo e Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos por un neto de M\$ (5.851.191), Cobros derivados de contratos de moneda (forward) por M\$ 1.824.735, Dividendos recibidos por M\$ 12.552.200 y Otras entradas (salidas) de efectivo por M\$ (10.921.591), que corresponden a inversión en Depósitos a plazos mayores a 90 días.

En el Flujo de actividades de Financiación, destacan los rubros Importes procedentes de préstamos, neto de Pago de préstamos, por M\$ (4.708.610) e Intereses pagados por M\$ (3.308.409), ambos registrados mayoritariamente en las filiales Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A. y, Dividendos pagados por M\$ (7.028.515), que corresponden mayoritariamente a la matriz Duncan Fox 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 2015 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\$ 43.970.583 y su valor bursátil es de M\$ 11.475.394.

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\$ 3,5 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 35% al exterior y sus retornos corresponden a dólares estadounidenses y euros. Cabe señalar que para la deuda en dólares de esta subsidiaria, 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 2015 estos contratos de forward ascienden a la suma de US\$ 0,4 millones.

Adicionalmente, Duncan Fox S.A., en forma indirecta, posee inversiones en sociedades inmobiliarias en Argentina cuyo valor contable al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$ 7,9 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 reajustable 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 94,7% para moneda nacional y de un 5,3% para la deuda en dólares estadounidenses. Las garantías otorgadas por ellas comprenden activos representados principalmente 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 y análisis de riesgo es administrada por el área de Finanzas la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros.

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. (coligadas).

Actualmente, el 84% de los activos de Coloso está invertido en el sector pesquero, a través de las sociedades Orizon y Corpesca, mientras que el 16% 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 Il Regiones, procesa principalmente anchoveta, jurel y caballa. El desembarque zonal del año 2015 resultó inferior al del año 2014, debido al extenso periodo de veda por reclutamiento que afectó este año a la zona norte, la cual enfrentó adicionalmente una condición ambiental que evolucionó a condiciones cálidas, propias del Fenómeno del Niño. Estas condiciones ambientales marcaron fuertemente los desembarques de Chile Norte y del Perú.

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. En la zona Centro Sur, la materia prima disponible del año 2015 también disminuyó en comparación al año 2014. Esto afectó principalmente a la captura de sardina, tanto a nivel industrial como artesanal.

A nivel agregado, los desembarques industriales y artesanales desde la III a la X regiones, del año 2015, muestran una caída (13%) respecto del año 2014.

Por último, y dentro de las actividades de la Sociedad Pesquera Coloso S.A., 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 coligadas 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 coligadas Orizon S.A. y Corpesca S.A., para la harina y aceite de pescado, los niveles de precios de los productos comercializados mostraron un alza, principalmente en la primera mitad del año 2015, tendiendo a declinar hacia fines del mismo. Esto influyó favorablemente en los precios promedio de Corpesca, que aprovechó dicha evolución terminando el año con un promedio de precios superior al año 2014. En tanto, en Orizon, los precios resultaron ligeramente inferiores al 2014 ya que en el primer semestre tuvo un menor stock disponible producto de la estacionalidad de sus capturas.

Respecto de los productos de consumo humano, el desfase en las capturas de jurel generó una menor disponibilidad de conservas en la primera mitad del año, situación que se normalizó con posterioridad. Las conservas muestran ligeras alzas de precio respecto del año anterior con volúmenes comercializados similares. En tanto, los congelados de jurel presentan bajas en producción y volumen comercializados, debido principalmente a condiciones de mercado y orientación productiva de la materia prima.

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 2015 corresponde al 65% de las ventas totales, han registrado un incremento cercano al 10% respecto del año 2014, manteniéndose los riesgos de mercado producidos por la política de concentración de las grandes cadenas de supermercados.

Al 31 de diciembre de 2015, las ventas al exterior de productos congelados y frescos, aumentaron en un 16% respecto del año anterior y representan un 35% 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 incrementos 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 año 2015, la actividad operacional presentó un comportamiento similar en ocupación, respecto del año anterior, las bajas menores producidas en los hoteles de Santiago El Golf y de Buenos Aires, se compensan con una pequeña alza promedio registrada en los hoteles de regiones de Chile.

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 97%.
- 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 2015, se encuentra comprometida la venta de un 91% 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 2015, se ha comprometido y pagado la venta de un 78,4% 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 2015 y 2014.

Conforme a lo dispuesto en la Norma de carácter General N° 129 de la Superintendecia 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 Nº 4.525.821-1 Presidente

SR. PEDRO LECAR S MENENDEZ RUT Nº 4.525.822-K Vicepresidente usnisporum

SRA. MARIA JOSE LECAROS MENENDEZ RUT Nº 4.283.405-K Director

SR. JUAN FRANCISCO LECAROS MENENDEZ RUT Nº 5.392.050-0 Director

SR. ROBERTO BOZZO PODESTÁ RUT № 6.376.318-7 Ingeniero Comercial

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

SR. SERGIÓ CASTRO BAEZA RUT Nº 6.521.669.-8 Gerente General

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE NEGOCIOS CONJUNTOS Y SUBSIDIARIAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

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 Nº 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 enlas oficinas de Duncan Fox S.A., en la pagina web 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.

	31-12-2015	31-12-2014
ACTIVOS		
Activos corrientes	20.193	72.979
Activos no corrientes	133.105	149.740
TOTAL DE ACTIVOS	153.298	222.719
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	433	44.611
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio	152.775	178.108
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	153.208	222.719

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN RESUMIDO

	31-12-2015	31-12-2014
Ganancia bruta	546	543
Otros ingresos	1.264	26.719
Gastos	(1.566)	(3.231)
Otros gastos	(6.824)	(7)
Diferencia de cambio	(2.258)	(7.426)
Resultado antes de impuestos	(8.838)	16.598
Gasto por impuestos a las ganancias	468	(2.135)
GANANCIA	(8.370)	14.463
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
Ganancia	(8.370)	14.463
Otros resultado integral	(1.938)	(1.632)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(10.308)	12.831

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO

	31-12-2015	31-12-2014
Cobros procedentes de ventas	657	(716)
Pagos de proveedores	(1.444)	(1.614)
Otros flujos de operación	(35.073)	(914)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	(35.860)	(3.244)
Flujo neto procedentes (utilizados en) actividades de inversión	5.216	36.096
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	-	-
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	-	-
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	(30.644)	32.852
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	45.860	13.008
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	15.216	45.860

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO

Al 31 de diciembre de 2015:	Capital emitido	Otros reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
7.1 5 1 de diciembre de 2015.		10501743	acamaiaaas	Controladora	no controladas	- Cotai
Saldo al 01-01-2015	98.056	9.714	70.338	178.108	-	178.108
Cambios en el patrimonio		(7.903)	(17.430)	(25.333)	-	(25.333)
SALDO AL 31-12-2015	98.056	1.811	52.908	152.775	-	152.775
Al 31 de diciembre de 2014:	:					
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)
SALDO AL 31-12-2014	98.056	9.714	70.338	178.108	-	178.108

	31-12-2015	31-12-2014
ACTIVOS		
Activos corrientes	9.218.549	8.289.091
Activos no corrientes	63.023.860	61.453.152
TOTAL DE ACTIVOS	72.242.409	69.742.243
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	4.021.966	5.119.428
Pasivos no corrientes	31.052.535	30.966.099
Patrimonio	37.167.908	33.656.716
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	72.242.409	69.742.243

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2015	31-12-2014
Ganancia bruta	13.134.922	12.220.643
Otros ingresos	204.627	287.207
Gastos	(5.245.178)	(5.069.308)
Otros gastos	(2.498.030)	(2.509.806)
Diferencia de cambio	169.800	353.415
Resultado antes de impuestos	5.766.141	5.282.151
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.373.715)	(1.961.778)
GANANCIA	4.392.426	3.320.373
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
Ganancia	4.381.900	3.299.186
Otros resultado integral	10.526	17.713
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	4.392.426	3.316.899

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO RESUMIDO

	31-12-2015	31-12-2014
Cobros procedentes de ventas	25.729.612	22.728.997
Pagos de proveedores	(14.747.275)	(11.319.743)
Otros flujos de operación	(3.339.570)	(4.013.896)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	7.642.767	7.395.358
Flujo neto utilizados en actividades de inversión	(2.406.546)	(2.464.004)
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	(4.619.663)	(1.950.198)
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	(206.662)	(43.324)
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	409.896	2.937.832
Efectivo y equivalentes al efectivo al pricipio del período	5.318.328	2.380.496
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	5.728.224	5.318.328

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO

Al 31 de diciembre de 2015:	Capital emitido	Otros reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
Saldo al 01-01-2015	11.538.438	(2.351.008)	24.345.226	33.532.656	124.060	33.656.716
Cambios en el patrimonio		(361.740)	3.891.341	3.529.601	(18.409)	3.511.192
SALDO AL 31-12-2015	11.538.438	(2.712.748)	28.236.567	37.062.257	105.651	37.167.908
Al 31 de diciembre de 201	4:					
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
SALDO AL 31-12-2014	11.538.438	(2.351.008)	24.345.226	33.532.656	124.060	33.656.716

	31-12-2015	31-12-2014
ACTIVOS		
Activos corrientes	63.544.452	55.032.891
Activos no corrientes	49.396.252	42.412.283
TOTAL DE ACTIVOS	112.940.704	97.445.174
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	30.924.087	29.958.217
Pasivos no corrientes	17.383.623	13.229.327
Patrimonio	64.632.994	54.257.630
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	112.940.704	97.445.174

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2015	31-12-2014
Ganancia bruta	29.821.089	24.828.875
Otros ingresos	2.037.791	1.537.780
Gastos	(15.393.025)	(13.581.326)
Otros gastos	(3.127.684)	(2.692.684)
Diferencia de cambio	303.900	119.068
Resultado antes de impuestos	13.642.071	10.211.713
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.907.411)	(1.703.018)
GANANCIA	10.734.660	8.508.695
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
Ganancia	10.734.660	8.508.695
Otros resultado integral	(258.797)	343
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	10.475.863	8.509.038

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO RESUMIDO

	31-12-2015	31-12-2014
Cobros procedentes de ventas	138.140.464	123.468.182
Pagos de proveedores	(109.133.930)	(111.369.736)
Otros flujos de operación	(14.493.203)	(4.315.392)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	14.513.331	7.783.054
Flujo neto utilizados en actividades de inversión	(10.337.121)	(3.025.211)
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	(2.886.268)	(4.320.340)
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	1.066.574	228.601
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	2.356.516	666.104
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	782.543	116.439
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	3.139.059	782.543

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO

Al 31 de diciembre de 2014:	Capital emitido	Otros reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
Saldo al 01-01-2015	17.531.419	43.884	36.563.059	54.138.362	119.268	54.257.630
Cambios en el patrimonio		(258.797)	10.609.864	10.351.067	24.297	10.375.364
SALDO AL 31-12-2015	17.531.419	(214.913)	47.172.923	64.489.429	143.565	64.632.994
Al 31 de diciembre de 2014:						
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
SALDO AL 31-12-2014	17.531.419	43.884	36.563.059	54.138.362	119.268	54.257.630

	31-12-2015	31-12-2014
ACTIVOS		
Activos corrientes	3.416.696	9.390.604
Activos no corrientes	33.102.702	32.972.156
TOTAL DE ACTIVOS	36.519.398	42.362.760
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	38.235	14.774
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio	36.481.163	42.347.986
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	36.519.398	42.362.760

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2015	31-12-2014
Ganancia bruta	-	-
Otros ingresos	173.148	2.966.866
Gastos	(8.152)	(29.100)
Otros gastos	(1.813.707)	0
Diferencia de cambio	115.163	58.175
Resultado antes de impuestos	(1.533.548)	2.995.941
Gasto por impuestos a las ganancias	(35.977)	0
(PÉRDIDA) GANANCIA	(1.569.525)	2.995.941
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
(Pérdida) ganancia	(1.569.525)	2.995.941
Otros resultado integral	3.642.702	4.968.137
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	2.073.177	7.964.078

	31-12-2015	31-12-2014
ACTIVOS		
Activos corrientes	42.009	33.660
Activos no corrientes	3.992.901	4.132.383
TOTAL DE ACTIVOS	4.034.910	4.166.043
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	2.893.055	3.018.936
Pasivos no corrientes	242	436
Patrimonio	1.141.613	1.146.671
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	4.034.910	4.166.043

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

Otros resultado integral

RESULTADO INTEGRAL TOTAL

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2015	31-12-2014
Ganancia bruta	76.902	75.969
Otros ingresos	142.796	80.245
Gastos	(17.392)	(92.616)
Otros gastos	(813)	(65.608)
Diferencia de cambio	24.516	15.192
Resultado antes de impuestos	226.009	13.182
Gasto por impuestos a las ganancias	6.621	(25.468)
GANANCIA (PÉRDIDA)	232.630	(12.286)
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
Ganancia (pérdida)	232.630	(12.286)

(237.688)

(5.058)

526.330

514.044

	31-12-2015	31-12-2014
ACTIVOS		
Activos corrientes	6	7
Activos no corrientes	639	639
TOTAL DE ACTIVOS	645	646
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	-	-
Pasivos no corrientes	92	91
Patrimonio	553	555
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	645	646

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2015	31-12-2014
Ganancia bruta	-	-
Otros ingresos	-	-
Gastos	(1)	(2)
Otros gastos	(1)	(1)
Diferencia de cambio	-	-
Resultado antes de impuestos	(2)	(3)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
PÉRDIDA	(2)	(3)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(2)	(3)
Otros resultado integral	-	-
Pérdida	(2)	(3)