DUNCAN FOX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERINOS

31 DE MARZO DE 2011

INDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA – CLASIFICADO 1

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS – POR FUNCION 3

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL 4

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO 5

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 7

Por el período terminado al 31 de marzo de 2011 7

Por el período terminado al 31 de marzo de 2010 8

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL 9

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES 10

2.1 Bases de preparación de los estados financieros. 10

2.2 Bases de consolidación 10

2.3 Información financiera por segmentos operativos 11

2.4 Moneda funcional, transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste 12

2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo 13

2.6 Instrumentos financieros 13

2.7 Deterioro de activos financieros 16

2.8 Inventarios 16

2.9 Pagos anticipados 17

2.10 Inversiones en negocios conjuntos 17

2.11 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación 17

2.12 Propiedades, plantas y equipo 18

2.13 Arrendamientos 19

2.14 Transacciones de venta con retroarrendamiento 19

2.15 Activos intangibles distinto de la plusvalía 19

2.16 Plusvalía 20

2.17 Deterioro de activos no corrientes 20

2.18 Impuesto a la renta e impuesto diferido 21

2.19 Beneficios a los empleados 22

2.20 Provisiones 22

2.21 Reconocimiento de ingresos 22

2.22 Costos de ventas 23
2.23 Gastos de mercadotecnia 23
2.24 Gastos de administración 23
2.25 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados 23
2.26 Medio ambiente 24
2.27 Distribución de dividendos 24
NOTA 3 - ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL 24
NOTA 4 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS 25
NOTA 5 - INTRUMENTOS FINANCIEROS 31
NOTA 6 - SEGMENTOS OPERATIVOS 33
NOTA 7 - COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA 36
NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 36
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES 37
NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES 37
NOTA 11 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 37
NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS 39
NOTA 13 - INVENTARIOS 42
NOTA 14 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 42
NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION 42
NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES 47
NOTA 17 - PLUSVALIA 48
NOTA 18 - PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS 49
NOTA 19 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS 53
NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS 56
NOTA 21 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 66
NOTA 22 - PROVISIONES 66
NOTA 23 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 67
NOTA 24 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES 68
NOTA 25 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES 69
NOTA 26 - PATRIMONIO NETO 69
NOTA 27 - GANANCIA POR ACCION 70
NOTA 28 - CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y OTROS 71
NOTA 29 - MEDIO AMBIENTE 72
NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES 73

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA – CLASIFICADO

ACTIVOS	NOTA	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	**8**	13.573.827	6.680.756
Otros activos financieros, corrientes	**5-9**	126.197	-
Otros activos no financieros, corrientes	**10**	366.938	3.438.121
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	**11**	23.441.013	23.285.734
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	**12**	330.130	281.724
Inventarios	**13**	26.096.527	13.573.899
Activos por impuestos, corrientes	**14**	810.726	763.414
Activos corrientes totales		**64.745.358**	**48.023.648**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	**11**	277.831	486.496
Otros activos no financieros, no corrientes		65.890	65.532
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	**12**	380.146	367.400
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	**15**	72.301.280	81.037.971
Activos intangibles distintos de la plusvalía	**16**	330.853	265.804
Plusvalía	**17**	468.643	-
Propiedad, planta y equipo	**18**	61.275.944	56.755.179
Activos por impuestos diferidos	**19**	1.448.531	1.875.276
Total de activos no corrientes		**136.549.118**	**140.853.658**
Total de activos		**201.294.476**	**188.877.306**

Las notas adjuntas 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

PASIVOS	NOTA	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	**20**	15.112.796	12.049.145
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	**21**	21.089.184	15.522.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	**12**	70.532	69.146
Otras provisiones, corrientes	**22**	256.229	198.052
Pasivos por impuestos corrientes	**23**	966.433	739.141
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	**24**	986.823	911.835
Otros pasivos no financieros, corrientes	**25**	3.128.579	2.566.802
Pasivos corrientes totales		**41.610.576**	**32.056.881**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	**20**	21.279.544	21.660.509
Otras cuentas por pagar, no corrientes	**21**	107.496	-
Pasivos por impuestos diferidos	**19**	2.829.752	3.037.381
Total de pasivos no corrientes		**24.216.792**	**24.697.890**
Total pasivos		**65.827.368**	**56.754.771**
Patrimonio	**26**		
Capital emitido		7.215.874	7.215.874
Ganancias acumuladas		135.933.662	134.540.423
Otras reservas		(16.508.978)	(18.136.775)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		126.640.558	123.619.522
Participaciones no controladas		8.826.550	8.503.013
Patrimonio total		**135.467.108**	**132.122.535**
Total de patrimonio y pasivos		**201.294.476**	**188.877.306**

Las notas adjuntas 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS – POR FUNCION

	NOTA	Por el período terminado al 31 de marzo de 2011 M$	2010 M$
Ingresos de actividades ordinarias	6	23.761.489	19.779.902
Costo de venta	7	(18.376.889)	(16.400.867)
Ganancia bruta		**5.384.600**	**3.379.035**
Otros ingresos, por función		135.304	682.334
Costos de distribución	7	(445.165)	(511.843)
Gasto de administración	7	(2.299.441)	(1.443.414)
Otros gastos, por función	7	(1.889)	(20.232)
Otras ganancias (pérdidas)		(64.918)	(44.836)
Ingresos financieros		97.180	217.594
Costos financieros	7	(488.837)	(484.038)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(51.258)	614.586
Diferencias de cambio		570.373	(484.813)
Resultados por unidades de reajuste		(46.675)	7.453
Ganancia antes de impuestos		**2.789.274**	**1.911.826**
Gasto por impuesto a las ganancias	19	(467.117)	(327.451)
Ganancia		**2.322.157**	**1.584.375**
Ganancia atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		1.990.239	1.409.221
Participaciones no controladas		331.918	175.154
Ganancia		**2.322.157**	**1.584.375**

Ganancias por acción:		
Ganancia básica por acción en operaciones continuadas (pesos)	19,90	14,09
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas (pesos)	19,90	14,09

Las notas adjuntas 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	NOTA	Por el período terminado al 31 de marzo de	
		2011	2010
		M$	M$
Ganancia		**2.322.157**	**1.584.375**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:			
Ganancia (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos		1.601.076	2.073.532
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		**1.061.076**	**2.073.532**
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		18.340	(397)
Otro resultado integral		**1.619.416**	**2.073.135**
Resultado integral total		**3.941.573**	**3.657.510**
Resultado integral atribuibles a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		3.618.036	3.471.639
Resultado integral atribuible participaciones no controladas		323.537	185.871
Resultado integral total		**3.941.573**	**3.657.510**

Las notas adjuntas 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO

	NOTAS	Por el período terminado al 31 de marzo de 2011 M$	2010 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Ganancia		**2.322.157**	**1.584.375**
Ajustes por conciliación de ganancias:			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	**19**	467.117	327.451
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(12.522.630)	(10.386.001)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en las cuentas por cobrar de origen comercial		8.836.476	2.891.103
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(150.850)	101.077
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		951.433	3.154.052
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de actividades de operación		(458.976)	(360.921)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	**7-16-18**	863.140	826.083
Ajustes por provisiones		81.814	87.759
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(832.052)	539.118
Ajustes por participaciones no controladas	**15**	51.258	(614.586)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		-	(585.577)
Otros ajustes por partidas distinta al efectivo		27.343	729.941
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de inversión o financiación		191.230	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias		**(2.494.697)**	**(3.290.501)**
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		**(172.540)**	**(1.706.126)**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Préstamos a entidades relacionadas		(1.346)	(1.400)
Compras de propiedades, planta y equipo		(5.856.044)	(706.238)
Compras de activos intangibles	**16**	(84.149)	(22.080)
Cobros a entidades relacionadas		6.645	44.660
Dividendos recibidos		11.075.253	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		**5.140.359**	**(685.058)**

Las notas adjuntas 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	11.700.212	14.652.627
Total importes procedentes de préstamos	11.700.212	14.652.627
Préstamos de entidades relacionadas	5.508	3.612
Pagos de préstamos	(9.198.932)	(5.667.549)
Dividendos pagados	(772)	(75)
Intereses pagados	(563.914)	(441.414)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	**1.942.102**	**8.547.201**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**6.909.921**	**6.156.017**
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(16.850)	131
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	**6.893.071**	**6.156.148**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	**6.680.756**	**5.203.413**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**13.573.827**	**11.359.561**

Las notas adjuntas 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

	Capital emitido	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
		Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Total otras reservas				
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial período actual 01-01-2011	**7.215.874**	**(18.067.677)**	**(69.098)**	**(18.136.775)**	**134.540.423**	**123.619.522**	**8.503.013**	**132.122.535**
Cambios en patrimonio:								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)		-	-	-	1.990.239	**1.990.239**	331.918	**2.322.157**
Otro resultado integral		1.609.457	18.340	1.627.797	-	**1.627.797**	(8.381)	**1.619.416**
Resultado integral						**3.618.036**	**323.537**	**3.941.573**
Dividendos					(597.000)	**(597.000)**	-	**(597.000)**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**1.609.457**	**18.340**	**1.627.797**	**1.393.239**	**3.021.036**	**323.537**	**3.344.573**
Saldo final del período actual 31-03-2011	**7.215.874**	**(16.458.220)**	**(50.758)**	**(16.508.978)**	**135.933.662**	**126.640.558**	**8.826.550**	**135.467.108**

Las notas adjuntas 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

Por el período terminado al 31 de marzo de 2010

	Capital emitido	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
		Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Total otras reservas				
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial período anterior 01-01-2010	**7.215.874**	**(13.098.095)**	**(96.487)**	**(13.194.582)**	**108.555.675**	**102.576.967**	**8.029.449**	**110.606.416**
Cambios en patrimonio:								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)		-	-	-	1.409.221	1.409.221	175.154	**1.584.375**
Otro resultado integral		2.052.019	10.399	2.062.418	-	2.062.418	10.717	**2.073.135**
Resultado integral						**3.471.639**	**185.871**	**3.657.510**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**2.052.019**	**10.399**	**2.062.418**	**1.409.221**	**3.471.639**	**185.871**	**3.657.510**
Saldo final del período anterior 31-03-2010	**7.215.874**	**(11.046.076)**	**(86.088)**	**(11.132.164)**	**109.964.896**	**106.048.606**	**8.215.320**	**114.263.926**

Las notas adjuntas 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

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

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 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.

Los estados financieros consolidados interinos de Duncan Fox S.A. y Subsidiarias (la "Sociedad") para el período terminado al 31 de marzo de 2011 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 27 de mayo de 2011.

El domicilio social y las oficinas principales de la sociedad se encuentran ubicados en la ciudad de Santiago en Avenida El Bosque N° 0440, comuna de La s Condes. El R.U.T. de Duncan Fox S.A. es 96.761.990-6.

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

El detalle de las Subsidiarias incluidas en la consolidación es el siguiente:

		Porcentaje de participación			
		2011			2010
Subsidiaria	**R.U.T.**	**Directa**	**Indirecta**	**Total**	**Total**
		%	**%**	**%**	**%**
Talbot Hotels S.A. y Subsidiaria	96.685.690-4	66,5000	0,0000	66,5000	66,5000
Inversiones Los Olivillos S.A.	96.707.920-0	99,9933	0,0067	100,0000	100,0000
Inversiones Los Cerezos S.A. y Subsidiarias	96.707.900-6	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
Inversiones El Ceibo S.A.	99.535.550-7	99,9933	0,0067	100,0000	100,0000
Maguey Shipping S.A.	Extranjera	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad tiene un total de 3.070 trabajadores, distribuidos como se indica a continuación:

	Número de trabajadores
Gerentes y ejecutivos principales	80
Profesionales y técnicos	448
Trabajadores	2.542
Total	**3.070**

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de los estados financieros.

Los presentes Estados financieros consolidados interinos han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

La fecha de transición de la Sociedad es el 01 de enero de 2009. A su vez, la fecha de adopción de las NIIF para la Sociedad es el 01 de enero de 2010.

Los presentes Estados financieros consolidados interinos de Duncan Fox S.A., han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Matriz y por las restantes entidades integradas por el Grupo.

Los Estados financieros consolidados interinos se ha preparado bajo el criterio de costo histórico, aunque modificado por la revalorización u otras metodologías de ciertos instrumentos financieros, instrumentos derivados de inversión y/o coberturas, entre otros.

Las cifras incluidas en los Estados financieros consolidados interinos adjuntos se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos, siendo ésta la moneda funcional de la entidad. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Enmiendas, mejoras e interpretaciones a la normativa existente	**Períodos anuales que comienzan el o después de**
NIIF 9 – Instrumentos financieros	1 de enero de 2013

2.2 Bases de consolidación

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente se deriva de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como menor valor. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la entidad adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Los presentes estados financieros interinos incluyen la consolidación, línea a línea, de todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de contenido similar de la Sociedad matriz y sus subsidiarias, después de eliminar todos los saldos y efectos en ingresos y gastos, resultantes de transacciones entre las empresas incluidas en la consolidación. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados utilizando las mismas políticas contables que las de la Sociedad matriz.

En el caso de subsidiarias no controladas en un 100%, la participación en las utilidades o pérdidas y en los activos netos, que son atribuibles a los accionistas minoritarios se presentan separadamente como Interés minoritario en el estado de resultados integrales y dentro del patrimonio en el estado de situación financiera consolidado. Debido a que los intereses minoritarios son parte del grupo, las transacciones con ellos son reconocidas en el patrimonio.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

Los segmentos operativos de la Sociedad están compuestos por los activos y recursos destinados a proveer productos o servicios que están sujetos a riesgos y beneficios distintos a los de otros segmentos operativos y que normalmente corresponden a Sociedades operativas que desarrollan estas actividades de negocio y cuyos resultados operacionales son revisados de forma regular por la Gerencia General y el Directorio de la Sociedad, para tomar decisiones sobre los recursos a ser asignados a los segmentos y evaluar su desempeño. Al establecer los segmentos a reportar, se han agrupado aquellos que tienen características económicas similares.

El desempeño de los segmentos es evaluado en función de varios indicadores, de los cuales el resultado operacional es el más relevante.

Los segmentos operativos que la administración de la Sociedad utiliza en su gestión son los siguientes:

Segmento Hotelería

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

Segmento Agroindustrial

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

Segmento Pesquero

La Sociedad participa en la propiedad de Sociedad Pesquera Coloso S.A., asociada dedicada 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.

2.4 Moneda funcional, transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

La Sociedad utiliza el peso chileno como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros consolidados. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo. No obstante lo anterior, el detalle de las monedas funcionales de las subsidiarias se muestran a continuación:

Sociedad	Moneda Funcional
Talbot Hotels S.A. y Subsidiaria	Pesos chilenos
Inversiones Los Olivillos S.A.	Pesos chilenos
Inversiones Los Cerezos S.A. y Subsidiarias	Pesos chilenos
Inversiones El Ceibo S.A.	Pesos chilenos
Maguey Shipping S.A.	Dólar estadounidenses

La subsidiaria Talbot Hotels S.A. mantiene una participación del 100% en la sociedad argentina Talbot Hotels S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino.

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada balance, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidas al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambios, en tanto, las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en la cuenta Resultados por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados son los siguientes:

Moneda extranjera o unidades de reajuste		31-03-2011 $	31-12-2010 $
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidenses	USD	479,46	468,01
Euro	EURO	680,47	621,53
Pesos argentinos	ARS	118,36	117,71
Unidades de reajuste			
Unidad de Fomento	UF	21.579,26	21.455,55

2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, las inversiones en cuotas de fondos y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el Estado de Situación Financiera los sobregiros bancarios se clasifican como recursos de terceros en el pasivo corriente.

2.6 Instrumentos financieros

a) Activos y pasivos financieros

La Sociedad reconoce un activo o pasivo financiero en su balance general, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero. Un activo financiero es eliminado del balance general cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la Sociedad transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Sociedad especificadas en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado. Las compras o ventas normales de activos financieros se contabilizan a la fecha de liquidación, es decir la fecha en que el activo es entregado por la Sociedad o recibido por ésta.

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración clasifica sus activos financieros como (i) activos financieros a valor razonable a través de resultados, (ii) activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, (iii) créditos y cuentas por cobrar y (iv) activos financieros disponibles para la venta; dependiendo del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a valor razonable. Para los instrumentos no clasificados como a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

Activos financieros a valor razonable a través de resultado

Los activos a valor razonable a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Sociedad. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados, son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como instrumentos de cobertura o correspondan a contratos de garantía financiera. Estos activos se valorizan a valor razonable y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor razonable se reconocen en el estado de resultados.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos instrumentos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a doce meses a partir de la fecha del Estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes. Su reconocimiento se realiza a través de costo amortizado registrándose directamente en resultados sus cambios de valor.

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no son transados en un mercado activo formal. Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por cobrar otorgados a clientes.

Estos créditos y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro. Se presentan en el activo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados designados en esta categoría o activos financieros que no clasifican en alguna de las otras categorías.

Estos activos son valorizados a valor razonable. Las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio hasta que el activo financiero sea liquidado o eliminado por deterioro, a cuya fecha la ganancia o pérdida que hubiese sido reconocida previamente en el patrimonio se reconocerá en el estado de resultados.

Los activos financieros disponibles para la venta se presentan en el activo no circulante a menos que la administración tenga la intención de disponer de ellos dentro de los doce meses siguientes de la fecha de cierre de los estados financieros.

b) Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor razonable de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el estado de resultados durante el período de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses devengados por préstamos y obligaciones destinados al financiamiento de sus operaciones se incluyen en Costos financieros.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha del cierre de los estados financieros.

c) Instrumentos derivados

Todos los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a la fecha de suscripción del contrato y revaluados posteriormente a su valor razonable a la fecha de los estados financieros. Las utilidades y pérdidas resultantes de la medición a valor razonable son registradas en el Estado de resultados integrales consolidados como utilidades o pérdidas por valor razonable de instrumentos financieros a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura.

Para calificar un instrumento financiero derivado como instrumento de cobertura para efectos contables, la Sociedad debe documentar (i) a la fecha de la transacción, la relación entre el instrumento de cobertura y la partida protegida, así como los objetivos y estrategias de la administración de riesgos (ii) la evaluación, tanto a la fecha de suscripción como en una base continua, de la efectividad del instrumento utilizado para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de caja de la partida protegida.

Los instrumentos derivados que son designados como cobertura son contabilizados como coberturas de flujo de caja o coberturas de valor razonable.

La porción efectiva del cambio en el valor razonable de instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de caja es reconocida inicialmente en Reservas de cobertura de flujos de caja en un componente separado del patrimonio. La utilidad o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el Estado consolidado de resultados. Los montos acumulados en patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo periodo en que la respectiva exposición impacta el Estado consolidado de resultados. Cuando una cobertura de flujos de caja deja de cumplir con los criterios de contabilidad de cobertura, cualquier utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio permanece en patrimonio y es reconocida cuando la transacción esperada es finalmente reconocida en el Estado consolidado de resultado. Cuando se tiene la expectativa que una transacción esperada ya no ocurra, la utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio se reconoce inmediatamente en el Estado consolidado de resultados.

Los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados que califican como contabilidad de cobertura de flujo de caja son reconocidos en el estado consolidado de resultados en los periodos que estos ocurren, junto con los cambios en el valor razonable de los activos o pasivos cubiertos. Si el instrumento de cobertura deja de cumplir los criterios de contabilidad de cobertura, el ajuste al valor libro de la partida protegida es amortizado en el estado consolidado de resultado en el período remanente hasta el vencimiento de ésta.

2.7 Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa a cada fecha de los Estados Financieros si para un activo financiero o grupo de activos financieros existe algún indicio de deterioro.

Activos registrados a costo amortizado (cuentas por cobrar)

Cuando existen indicios de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar registradas a costo amortizado, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva del activo financiero utilizada en el reconocimiento inicial. El valor libro del activo es deducido a través del uso de una cuenta de provisión. El monto de la pérdida es reconocido en el Estado consolidado de resultados bajo la cuenta Costos de administración.

La Sociedad evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. La estimación de los flujos de efectivo futuros se basa en la experiencia histórica de pérdidas para grupos de activos con características de riesgo similares.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada. Cualquier posterior reverso de una pérdida por deterioro es reconocida en utilidades en la medida que el valor libro del activo no excede su costo amortizado a la fecha de reverso.

2.8 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre el costo y su valor neto realizable. El costo de las existencias comprende todos los costos de adquisición, transformación y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso normal de los negocios, menos los gastos estimados de comercialización y distribución.

El costo de los inventarios y los productos vendidos se determina usando el método del precio medio ponderado. La Sociedad estima que los inventarios tienen una rotación menor a un año.

La Sociedad efectúa operaciones de cobertura, mediante forwards de monedas, para cubrir el riesgo de variación del tipo de cambio en las operaciones en moneda extranjera.

2.9 Pagos anticipados

Bajo pagos anticipados se incluyen además de las primas pagadas por seguros vigentes, los costos incurridos en el proceso de cosecha, en predios de terceros, de productos hortofrutícolas pendientes de liquidación.

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

2.10 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 Contabilidad N° 31 "Inversión en negocios conjuntos". Los estados financieros de Sociedad Pesquera Coloso S.A. son preparados para los mismos ejercicios de reporte como la matriz, 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.

2.11 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación

Las inversiones en asociadas son contabilizadas usando el método de participación (VP) de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 28 "Inversión en asociadas".

Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene influencia significativa y que no es ni una subsidiaria ni una entidad controlada conjuntamente ("joint venture"). Bajo el método de participación, la inversión en la asociada es registrada en el balance general al costo más los cambios posteriores a la adquisición en la proporción de participación de la Sociedad sobre los activos netos de la asociada.

El estado de resultados integrales refleja la proporción de participación de la Sociedad de los resultados de las operaciones de la asociada más cualquier ajuste producto de adquisiciones pasadas sobre la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Sociedad reconoce su porción de cualquier cambio y lo revela, si corresponde, en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Sociedad y sus asociadas son eliminadas en la proporción de su participación.

Las fechas de cierre de los estados financieros de las asociadas y las de la Sociedad son idénticas y las políticas contables de las asociadas concuerdan con las usadas por la Sociedad para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

2.12 Propiedades, plantas y equipo

Las propiedades, plantas y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como también los intereses por financiamiento directo o indirectamente relacionado en ciertos activos calificados. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedades, plantas y equipos, incluidos los bienes bajo arriendamiento financiero, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes de Propiedades, plantas y equipos, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La depreciación de construcciones y mejoras en propiedades arrendadas es calculada linealmente basada en el plazo del contrato de arriendo o la vida útil estimada de los bienes, cuando ésta es menor.

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Sociedad ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para algunas itemes de terrenos, inmuebles y maquinarias mayores a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones independientes u otras metodologías de valuación aceptadas por el mercado. El resto de los ítemes de Propiedades, plantas y equipos se le asignó como costo atribuido el costo revalorizado según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptado en Chile.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (ver NOTA 2.17).

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

	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios hoteleros y oficinas	60
Construcciones y edificios agroindustriales	30
Componentes de construcciones	25
Instalaciones	5
Maquinarias y equipos hoteleros	15
Maquinarias y equipos agroindustriales	5
Vehículos	5
Equipos computacionales	3
Muebles	5

2.13 Arrendamientos

La Sociedad ha suscrito contratos de arrendamiento de activos fijos para la producción de su segmento operativo agroindustrial.

Los contratos de arriendo se clasifican como financiero cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad Nº 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación.

2.14 Transacciones de venta con retroarrendamiento

La Sociedad ha suscrito contratos de venta con arrendamiento posterior para la construcción de Propiedades, plantas y equipos para el desarrollo de sus actividades hoteleras y agroindustriales. Dado que en estas transacciones se han transferido sustancialmente a la Sociedad todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos que se han clasificado como arrendamientos financieros, por lo que la diferencia del importe de la venta por bajo del valor libro de los bienes vendidos ha sido diferido y amortizado a lo largo del plazo de arrendamiento.

Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, este se reconocerá registrando una activo y un pasivo por el mismo monto, el que corresponderá al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento.

La política de depreciación de los bienes arrendados es similar a activos de la misma clase según lo señalado en la sección de Propiedades, plantas y equipos.

2.15 Activos intangibles distinto de la plusvalía

a) Programas informáticos

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante su vida útil estimada (3 años).

Los costos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto del periodo en que se incurren.

b) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos.

c) Marcas comerciales

Las marcas comerciales de la Sociedad corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

d) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Sociedad corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro o cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor.

2.16 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad en el valor justo de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la subsidiaria a la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGES) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro de la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de negocios. Las UGES, a las cuales es asignada dicha plusvalía comprada, son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía generada en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor justo de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero a la plusvalía para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una vez reconocidas las pérdidas por deterioro no son reversadas en los ejercicios siguientes.

2.17 Deterioro de activos no corrientes

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta, y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

En periodos posteriores, la Sociedad evalúa si los indicadores de deterioros sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en periodos pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido solo si este proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto depreciado que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

2.18 Impuesto a la renta e impuesto diferido

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad Nº 12 - Impuesto a la Renta. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado consolidado de resultados, excepto cuando este proviene de una combinación de negocios o se relaciona con partidas registradas directamente en Otros resultados integrales en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

a) Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros con base en la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha cierre de los Estados financieros y la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha en los países en que opera la Sociedad.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad tributaria y la misma autoridad tributaria.

2.19 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

La Sociedad registra el costo de las vacaciones del personal sobre base devengada.

Bonificaciones a empleados

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos por utilidades cuando está obligada contractualmente o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

2.20 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando (i) la Sociedad tiene una obligación presente, legal o basada en la costumbre, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que se requiera una salida de recursos que impliquen beneficios económicos para liquidar la obligación y (iii) el monto de esta pueda ser estimado razonablemente. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.21 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". 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:

a) 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.

b) 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.

c) 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.

2.22 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 depreciaciones de los activos, mano de obra directa e insumos directos.

2.23 Gastos de mercadotecnia

Los gastos de venta comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal, los arriendos o depreciaciones de los inmuebles, las depreciaciones de equipos, instalaciones y muebles, correspondientes a la función comercial, además de los gastos de marketing y otros gastos de venta.

2.24 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las pérdidas o reversos por deterioro de activos, las amortizaciones de activos no circulantes, la utilidades o pérdidas en ventas de Propiedades, plantas y equipos y otros gastos generales y de administración.

2.25 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen (i) descuentos por volúmen y otras variables del cliente, (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales), (iii) pago por servicios y otorgamiento de contraprestaciones (contratos de publicidad y promoción, uso de espacios preferentes y otros) y (iv) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Sociedad en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización incurridos.

La Sociedad reconoce el costo de los beneficios otorgados por acuerdos comerciales con distribuidores sólo cuando existe evidencia formal del acuerdo, el monto del beneficio puede ser estimado razonablemente y su pago es probable.

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen cuando existe evidencia formal del acuerdo y su monto puede ser estimado con fiabilidad.

2.26 Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control de cumplimientos de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente, en general, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos forman parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor del rubro Propiedades, plantas y equipos, mientras que aquellos asociados a procesos productivos son activados como costo de existencias.

2.27 Distribución de dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades distribuibles de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Como utilidad distribuible la Sociedad ha definido la Ganancia del ejercicio, excluyendo las variaciones significativas no realizadas de activos y pasivos según lo señalado en las Circulares N° 1.945 y N° 1 .983 del 29 de septiembre de 2009 y del 30 de julio de 2010, respectivamente, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

NOTA 3 - ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL

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 18).

Deterioro de activos no corrientes

La administración determina si los activos no corrientes están deteriorados por lo menos anualmente. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se les asigna menor valor de inversión. La estimación de un valor en uso requiere que la administración realice una estimación de los flujos de efectivo futuros esperados de la unidad generadora de efectivo y, además, que elija una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de esos flujos de efectivo (Nota 2.16).

Impuestos diferidos

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

NOTA 4 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

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

Esta función opera de acuerdo con un marco de políticas y procedimientos que es revisado regularmente para cumplir con el objetivo de administrar el riesgo financiero proveniente de las necesidades del negocio.

La Administración de cada Sociedad es la responsable final del establecimiento y revisión de la estructura de administración del riesgo financiero. El Directorio de cada Sociedad revisa los cambios significativos realizados a las políticas de administración de riesgos y recibe información relacionada con sus actividades, las cuales con informadas y aprobadas por el Directorio de la Sociedad matriz.

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

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

i) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M$ 12.905.205 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 22,52% del total de obligaciones. El 77,48% restante esta denominado en pesos chilenos y pesos chilenos indexados por variación de unidad de fomento (ver sección riesgo de variación de unidad de fomento).

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en monedas extranjeras de sus operaciones en Chile, la Sociedad adquiere contratos de derivados (forwards de monedas extranjeras) para mitigar parcialmente las variaciones en el peso chileno respecto del dólar estadounidense y de este con respecto al Euro.

Al 31 de marzo de 2011 la exposición neta activa de la Sociedad en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M$ 75.877.892 de los cuales M$ 68.835.105 corresponden a inversiones en negocios conjuntos cuya moneda funcional es el dólar estadounidenses.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Argentina la exposición neta activa en dólares estadounidenses y otras monedas es de M$ 4.113 millones.

Del total de inventarios netos, un 3,03% 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 de del período terminado al 31 de marzo de 2011, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, netos de instrumentos financieros derivados, asciende a M$ 570.373 Asumiendo un aumento o disminución de un 6% 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$ 27.378 en tanto que el efecto sobre los resultados integrales que se registran en patrimonio seria de una perdida por M$ 96.567

Considerando que aproximadamente el 41,19% de los costos están indexados al dólar estadounidense y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 6% 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$ 532.139.

ii) Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variable indexadas a LIBOR y TAB de 30 días. Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad tiene obligaciones con tasas de interés indexada a LIBOR o TAB por montos totales de M$ 3.172.364, que representan un 9,19% del total de las obligaciones financieras. Consecuentemente, al 31 de marzo de 2011, nuestra estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 91,11% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de marzo de 2011, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en Nota 20 – Otros pasivos financieros.

iii) Riesgo de variación de unidad de fomento

El riesgo de variación de unidad de fomento proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad posee un total de M$ 11.208.182 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, que representan un 19,56% del total de deuda.

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 y swap.

Análisis de sensibilidad a la variación de unidad de fomento

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el estado consolidado de resultados del período terminado al 31 de marzo de 2011, relacionado a deudas financieras de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, asciende a una perdida por M$ 46.675. 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$ (1.307) en el Estado de resultados consolidado.

iv) Riesgo de precio de materias primas

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra en la subsidiaria 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. Este riesgo es bastante acotado, porque en los productores a quienes se les realiza contratos a precios fijos, las ventas se realizan en 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 estado consolidado de resultados del periodo terminado al 31 de marzo de 2011 asciende a M$ 7.250 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$ 218 millones reflejada en el Estado de resultados.

v) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad proviene principalmente de a) las 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) los instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras, tales como depósitos a la vista, inversiones en fondos mutuos, instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa e instrumentos financieros derivados.

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Finanzas y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Sociedad posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Sociedad toma seguros de crédito que cubren el 85% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas. Al 31 de marzo de 2011 los clientes con saldos significativo alcanzan el 95% de la cartera.

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

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad tenía aproximadamente 470 clientes que adeudan más que M$ 5 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 46,34% del total de cuentas por cobrar comerciales. De estos, 118 clientes tenían saldos superiores a M$ 30 millones cada uno, representando aproximadamente un 17,74% del total de cuentas por cobrar. El 95% de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

Mercado Exportación

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

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

La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de marzo de 2011. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar (Nota 11).

Riesgo de crédito por instrumentos financieros mantenidos con instituciones financieras

La Sociedad posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y éstas son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Sociedad no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de marzo de 2011. El efecto en resultadosa por riesgo de crédito que la Sociedad incurriría si las contrapartes de los contratos derivados no dieran cumplimiento a los contratos de acuerdo a los términos acordados sería nulo al 31 de marzo de 2011.

vi) Riesgo de liquidez

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

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de 6 meses. Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de M$ 24.552 millones y efectivo y equivalente al efectivo por M$ 13.574 millones para administrar las necesidades de liquidez de corto plazo.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Sociedad estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago de deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Sociedad al 31 de marzo de 2011, basados en los flujos contractuales no descontados:

		Vencimiento de flujos contratados				
	Valor libro	Menor a 1 año		Entre 1 y 5 años	Mas de 5 años	Total
		Entre 1 y 6 meses	6 meses a un año			
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Pasivos Financieros no derivados						
Acreedores comerciales	21.196.680	21.089.184	-	107.496	-	21.196.680
Préstamos bancarios	30.850.212	14.077.543	467.778	12.611.974	11.968.562	39.125.857
Arrendamientos financieros	5.369.805	17.305	633.912	3.288.575	5.196.047	9.135.839
Sub-total	**57.416.697**	**35.184.032**	**1.101.690**	**16.008.045**	**17.164.609**	**69.458.376**
Pasivos financieros derivados						
Forwards de moneda extranjera	168.669	3.652.998	-	-	-	3.652.998
Swaps de moneda	3.654	1.362.476	-	-	-	1.362.476
Sub-total	**172.323**	**5.015.474**	**-**	**-**	**-**	**5.015.474**
Total	**57.589.020**	**40.199.506**	**1.101.690**	**16.008.045**	**17.164.609**	**74.473.850**

NOTA 5 - 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 incluidos en los estados consolidados de situación financiera:

	31-03-2011		31-12-2010	
	Valor libro	Valor razonable	Valor libro	Valor razonable
	M$	M$	M$	M$
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.573.827	13.573.827	6.680.756	6.680.756
Otros activos financieros	126.197	126.197	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23.718.844	23.718.844	23.772.230	23.772.230
Cuentas por cobrar a sociedades relacionadas	710.276	710.276	649.124	649.124
Total activos financieros	**38.129.144**	**38.129.144**	**31.102.110**	**31.102.110**
Préstamos bancarios	30.850.212	28.972.792	27.681.524	25.964.836
Obligaciones por arrendamientos financieros	5.369.805	5.223.946	5.967.791	6.167.925
Otros pasivos financieros	172.323	172.323	60.339	60.339
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21.196.680	21.196.680	15.522.760	15.522.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	70.532	70.532	69.146	69.146
Total pasivos financieros	**57.659.552**	**55.636.273**	**49.301.560**	**47.785.006**

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

	31-03-2011				31-12-2010			
	Cantidad de contratos	Nominal	Activo	Pasivo	Cantidad de contratos	Nominal	Activo	Pasivo
		M$	M$	M$		M$	M$	M$
Forwards venta Euro/USD								
Menos de 1 año	29	3.652.998	-	168.669	15	1.583.822	-	15.696
Forwards venta USD/pesos								
Menos de 1 año	11	1.493.913	39.186	-	-	-	-	-
Forwards compra USD/pesos								
Menos de 1 año	-	-	-	-	2	567.568	-	5.344
Forwards compra Euro/pesos								
Menos de 1 año	9	1.450.267	87.011	-	14	2.597.115	-	19.845
Swap de moneda UF/pesos								
Menos de 1 año	1	1.362.476	-	3.654	1	1.489.518	-	19.454
Total instrumentos derivados	**50**	**7.959.654**	**126.197**	**172.323**	**32**	**6.238.023**	**-**	**60.339**

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

Jerarquías de valor razonable

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

Nivel 1 Valor razonable obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.

Nivel 2 Valor razonable obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (precios ajustados).

Nivel 3 Valor razonable obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco líquidas.

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad presenta la siguiente estructura de obtención del valor justo de sus instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estado de situación financiera:

	Valor razonable registrado	Jerarquía valor razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M$	M$	M$	M$
Activos a valor razonable				
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	6.679.758	6.679.758	-	-
Instrumentos derivados a valor razonable	126.197	-	126.197	-
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados a valor razonable	172.323	-	172.323	-

Durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2 que sean consideradas significativas.

NOTA 6 - SEGMENTOS OPERATIVOS

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

Segmento Hotelería

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

Segmento Agroindustrial

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

Segmento Pesquero

La Sociedad participa en la propiedad de Sociedad Pesquera Coloso S.A., negocio conjunto dedicado 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 interinos como Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación, ya que no son subsidiarias de Duncan Fox S.A.

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

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

	Por el período terminado al 31 de marzo de	
	2011	**2010**
	M$	**M$**
Segmento hotelería	4.235.995	3.329.466
Segmento agroindustrial	19.525.494	16.450.436
Total ingresos	**23.761.489**	**19.779.902**

b) Resultado operacional:

	Por el período terminado al 31 de marzo de	
	2011	**2011**
	M$	**M$**
Segmento hotelería	1.651.221	841.937
Segmento agroindustrial	1.188.953	1.317.716
Total resultado operacional de segmentos	**2.840.174**	**2.159.653**
Gastos corporativos	(66.765)	(73.773)
Resultados operacional	**2.773.409**	**2.085.880**
Participación en ganancia de negocios conjuntos	35.474	691.623
Participación en pérdida de asociadas contabilizadas por el método de participación	(86.732)	(77.037)
Ingresos financieros	97.180	217.594
Gastos financieros	(488.837)	(484.038)
Diferencias de cambio	570.373	(484.813)
Otras ganancias (pérdidas)	(64.918)	(44.836)
Resultados por unidades de reajuste	(46.675	7.453
Ganancia antes de impuestos	**2.789.274**	**1.911.826**
Impuesto a renta	(467.117)	(327.451)
Ganancia	**2.322.157**	**1.584.375**

c) Información de activos y pasivos por segmentos:

	Segmento hotelería M$	Segmento agroindustrial M$	Otros M$	Total M$
Al 31-03-2011:				
Total activos del segmento	42.605.304	83.257.675	75.431.497	**201.294.476**
Total pasivos del segmento	16.267.297	45.809.939	3.750.132	**65.827.368**
Al 31-12-2010:				
Total activos del segmento	41.637.479	68.885.568	78.354.259	**188.877.306**
Total pasivos del segmento	16.265.008	36.463.202	4.026.561	**56.754.771**

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

	Por el período terminado al 31 de marzo de	
	2011 M$	2010 M$
Segmento hotelería	494.476	194.324
Segmento agroindustrial	4.974.924	534.580
Total gastos de capital por segmentos	**5.469.400**	**728.904**
Gastos de capital corporativos	-	-
Total gastos de capital	**5.469.400**	**728.904**

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

	Por el período terminado al 31 de marzo de	
	2011 M$	2010 M$
Segmento hotelería	386.382	390.630
Segmento agroindustrial	470.585	428.920
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de segmentos operativos	**856.967**	**819.550**
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	6.173	6.533
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	**863.140**	**826.083**

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

NOTA 7 - COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	Por el período terminado al 31 de marzo de	
	2011	2010
	M$	M$
Costo de productos	15.893.917	13.837.856
Costos por servicios e insumos para hotelería	1.327.471	1.179.023
Remuneraciones y beneficios a empleados	1.466.118	1.162.939
Arriendos	108.793	210.293
Fletes	526.786	268.303
Publicidad	306.153	65.582
Depreciaciones y amortizaciones	863.140	826.083
Provisiones y castigos	79.599	400.681
Mantención	93.826	74.986
Honorarios	106.621	35.283
Servicios básicos	149.232	41.789
Gastos por intereses	383.949	483.740
Otros gastos	306.616	273.836
Total	**21.612.221**	**18.860.394**

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Efectivo en caja	23.908	23.660
Saldos en bancos	1.887.524	852.448
Inversiones en cuotas en fondos mutuos	6.679.758	5.804.648
Depósitos a plazo	4.982.637	-
Total	**13.573.827**	**6.680.756**

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

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Pesos chilenos	11.942.267	3.120.490
Dólares estadounidenses	1.376.838	3.391.744
Euros	5.827	1.586
Pesos argentinos	248.895	166.936
Total	**13.573.827**	**6.680.756**

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos de Otros activos financieros al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Contratos forwards	126.197	-
Total	**126.197**	**-**

El detalle de los contratos se encuentra en Nota 5 – Instrumentos financieros.

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Seguros	245.451	3.280.475
Servicios de cosecha	13.603	52.794
Otros	107.884	104.852
Total	**366.938**	**3.438.121**

NOTA 11 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Deudores por clientes hotelería	1.999.444	1.942.636
Deudores por ventas hortofrutícolas	8.521.446	14.391.507
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	7.738.593	5.539.976
Otras cuentas por cobrar	6.680.052	3.094.245
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**24.939.535**	**24.968.364**
Estimación para pérdidas por deterioro	(1.220.691)	(1.196.134)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	**23.718.844**	**23.772.230**
Corrientes	23.441.013	23.285.734
No corrientes	277.831	486.496
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**23.718.844**	**23.772.230**

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:

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Pesos chilenos	14.542.632	17.037.248
Dólares estadounidenses	8.046.336	5.743.155
Euros	848.803	775.790
Pesos argentinos	281.073	216.037
Total	**23.718.844**	**23.772.230**

Antigüedad de cuentas por cobrar

A continuación se presentan los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2011:

		Saldos vencidos (meses)			
	Vigentes M$	1 a 3 M$	4 a 6 M$	Más de 6 M$	Total M$
Deudores por clientes hotelería	718.921	815.696	119.013	345.814	1.999.444
Deudores por ventas hortofrutícolas	10.334.879	1.392.665	713.059	907.187	13.347.790
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	7.124.263	407.272	66.223	140.836	7.738.594
Otras cuentas por cobrar	1.765.531	88.176	-	-	1.853.707
Total	**19.943.594**	**2.703.809**	**898.295**	**1.393.837**	**24.939.535**
Pérdidas por deterioro	-	-	(72.708)	(1.147.983)	(1.220.691)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**19.943.594**	**2.703.809**	**825.587**	**245.854**	**23.718.844**

Movimiento de la estimación para pérdidas por deterioro

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

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Saldo inicial	1.196.134	1.011.777
Cargo del ejercicio por deterioro de cuentas por cobrar	24.557	184.357
Saldo final	**1.220.691**	**1.196.134**

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Saldos por cobrar entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo Transacción	Moneda	31-03-2011	31-12-2010
Activos corrientes					M$	M$
96.831.720-2	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	USD	90.451	79.024
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	74.490	67.251
			Servicios de administración prestados	USD	115.024	91.571
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arrendamientos de oficinas	U.F.	3.078	6.281
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	7.136	7.096
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	15.889	11.396
			Servicios de administración prestados	USD	23.985	19.095
84.442.100-1	Agricola Alcones S.A.	Accionistas comunes	Reembolsos de gastos	U.F.	77	10
Total					**330.130**	**281.724**
Activos no corrientes						
Extranjera	Las Chacras de Cardales S.A.	Asociada	Traspasos de fondos	U.F.	93.000	88.730
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Traspasos de fondos	U.F.	287.146	278.670
Total					**380.146**	**367.400**

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

El detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas es el siguiente:

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo Transacción	Moneda	31-03-2011	31-12-2010
					M$	M$
Pasivos no corrientes						
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	Pesos	30.798	25.133
96.831.720-2	Ayres S.A.	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	33.203	37.519
96.612.670-1	Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	6.528	6.491
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	3	3
Total					**70.532**	**69.146**

No existen deudas que se encuentren garantizadas.

c) Transacciones con entidades relacionadas

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

R.U.T.	Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en resultado por el período terminado al 31 de marzo de 2011 M$	2010 M$
96.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	(5.508)	(3.625)
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada Indirecta	Servicios de administración	9.421	9.759
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada Indirecta	Servicios de administración	27.982	33.063
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada	Servicios de administración	14.024	14.793
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arrendamientos de oficinas	2.272	-

d) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2008. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio de igual fecha. Conjunto al Directorio, la Sociedad ha identificado como personal clave al Gerente General de la matriz y los Gerentes Generales de cada segmento de negocio operativo.

A continuación se presenta el gasto total del personal clave de la Sociedad:

	Por el período terminado al 31 de marzo de 2011 M$	2010 M$
Salarios	339.198	265.555
Honorarios y dietas	106.299	3.198
Beneficios de corto plazo	14.207	521
Total	**459.704**	**269.274**

NOTA 13 - INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 31 de marzo de 2011, y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Materias primas	932.810	657.344
Mercaderías	23.618.187	11.546.276
Suministros para la producción	1.493.806	1.331.142
Otros	51.724	39.137
Total	**26.096.527**	**13.573.899**

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 no hubo castigos de inventarios.

NOTA 14 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Pagos provisionales mensuales	436.802	367.895
Pago provisional por utilidades absorbidas	33.026	30.344
Crédito por gasto de capacitación	146.424	131.503
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	578	75.494
Otros créditos	16.682	50.484
Anticipo de impuesto a las ganancias subsidiaria argentina	177.214	107.694
Total	**810.726**	**763.414**

NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

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

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Inversión en negocios conjuntos	68.835.105	77.564.590
Inversión en asociadas	3.466.175	3.473.381
Total	**72.301.280**	**81.037.971**

Inversión en negocios conjuntos

La Sociedad participa en forma directa e indirecta del 40,51% de la propiedad de Sociedad Pesquera Coloso S.A., entidad que opera 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.:

	31-03-2011	31-12-2010
Estado de situación financiera consolidado	**M$**	**M$**
Activos corrientes	41.207.190	67.129.950
Activos no corrientes	143.382.992	139.343.426
Total activos	**184.590.182**	**206.473.376**
Pasivos corrientes	13.002.955	38.132.987
Pasivos no corrientes	3.650.129	3.464.678
Total pasivos	**16.653.084**	**41.597.665**
Patrimonio neto	**167.937.098**	**164.875.711**
Total de pasivos y patrimonio	**184.590.182**	**206.473.376**

Estado de resultados consolidado	**Por el período terminado al 31 de marzo de**	
	2011	**2010**
	M$	**M$**
Ingresos	1.309.405	18.245.439
Costo de ventas	(1.054.812)	(13.680.015)
Costos de administración	(463.158)	(2.072.141)
Otras ganancias (pérdidas)	193.702	(824.451)
Ganancia antes de impuesto	(14.863)	1.668.832
Gasto por impuesto a las ganancias	90.618	7.342
Ganancia	**75.755**	**1.676.174**

Con fecha 19 de julio de 2010, se suscribió acuerdo con Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y Servicios de Combustibles Limitada, en su carácter de únicos accionistas de SouthPacific Korp S.A. para la fusión de esta última con la sociedad subsistente de la división de Pesquera San Jose S.A.. El acuerdo contempla que las acciones de la sociedad fusionada se distribuirán entre los accionistas de SPK y Operativa San Jose en la proporción 60% y 40%, respectivamente.

Con fecha 28 de julio de 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria de Sociedad Pesquera Coloso S.A., Pesquera San Jose S.A., acordó dividir en dos sociedades anónimas cerradas, la primera de ellas será continuadora legal "Operativa San Jose S.A." y la segunda una nueva sociedad denominada "Sociedad de Inversiones Coloso S.A."

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

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no ha asumido compromisos por inversiones de capital en relación con su participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A. ni como participación en compromisos de inversión de capital asumidos por ésta.

El movimiento de la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. por el periodo terminados al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2011:

	M$
Saldo al 1 de enero de 2011	**77.564.590**
Ganancia devengada	35.474
Ajuste de conversión	1.652.269
Diferencia de dividendos recibidos	(11.075.253)
Otras variaciones patrimoniales	658.025
Saldo al 31 de marzo de 2011	**68.835.105**

Al 31 de diciembre de 2010:

	M$
Saldo al 1 de enero de 2010	**59.890.412**
Ganancia devengada	23.285.369
Ajuste de conversión	(4.600.638)
Diferencia de dividendos recibidos	(429.642)
Otras variaciones patrimoniales	(580.911)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**77.564.590**

Inversión en asociadas

A continuación se presenta un detalle de las principales sociedades contabilizadas por el método de la participación y los movimientos de las mismas durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Al 31 de marzo de 2011:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al 01-01-2011	Participación en ganancia (pérdida)	Diferencia de conversión	Otros Increm. (Decrem.)	Saldo al 31-03-2011
				M$	M$	M$	M$	M$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.479	(9)	-	3	5.473
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	174.943	(196)	4.279	-	179.026
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,20	3.292.959	(86.526)	(8.777)	84.020	3.281.676
Total				**3.473.381**	**(86.731)**	**(4.498)**	**84.023**	**3.466.175**

Al 31 de diciembre de 2010:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al 01-01-2010	Participación en ganancia (pérdida)	Diferencia de conversión	Otros Increm. (Decrem.)	Saldo al 31-12-2010
				M$	M$	M$	M$	M$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.491	(4)	-	(8)	5.479
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	192.552	(2.766)	(14.843)	-	174.943
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,20	4.266.035	(1.290.252)	131.904	185.272	3.292.959
Total				**4.464.078**	**(1.293.022)**	**117.061**	**185.264**	**3.473.381**

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

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

a) Al 31 de marzo de 2011:

	Moneda Funcional	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Ganancia (Pérdida)
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	28.404	8.606	-	1.463	34	(33)	(61)
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	1.543.835	-	33.897	793.596	-	(3.397)	(786)
Ayres S.A.	Dólares	17.394	10.564.973	356.709	15.016.449	-	(15.591)	(253.064)
Total		**1.589.633**	**10.573.579**	**390.606**	**15.811.508**	**34**	**(19.021)**	**(253.911)**

b) Al 31 de diciembre de 2010:

	Moneda Funcional	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Ganancia (Pérdida)
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	28.418	8.639	-	1.469	135	(656)	(28)
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	1.501.868	-	31.388	770.479	-	(22.350)	(11.067)
Ayres S.A.	Dólares	18.132	10.630.656	326.292	14.788.518	-	(64.320)	(3.773.604)
Total		**1.548.418**	**10.639.295**	**357.680**	**15.560.466**	**135**	**(87.326)**	**(3.784.699)**

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

La Sociedad no ha constituido garantías financieras ni actúa como aval de las asociadas individualizadas al 31 de marzo de 2011.

NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de los activos intangibles por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

a) Al 31 de marzo de 2011:	Derechos de agua	Marcas comerciales	Programas informáticos	Total
	M$	M$	M$	M$
Al 1 de enero de 2011:				
Costo histórico	-	17.673	248.131	265.804
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	**-**	**17.673**	**248.131**	**265.804**
Al 31 de marzo de 2011:				
Adiciones	2.150	2.150	79.849	84.149
Amortización	-	-	(19.100)	(19.100)
Valor libro	**2.150**	**19.823**	**308.880**	**330.853**
Al 31 de marzo de 2011:				
Costo histórico	2.150	19.823	308.880	330.853
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	**2.150**	**19.823**	**308.880**	**330.853**

b) Al 31 de diciembre de 2010:	Marcas comerciales	Programas informáticos	Total
	M$	M$	M$
Al 1 de enero de 2010:			
Costo histórico	17.673	220.022	237.695
Pérdidas por deterioro	-	-	-
Valor libro	**17.673**	**220.022**	**237.695**
Al 31 de diciembre de 2010:			
Adiciones	-	81.464	81.464
Amortización	-	(53.355)	(53.355)
Valor libro	**17.673**	**248.131**	**265.804**
Al 31 de diciembre de 2010			
Costo histórico	17.673	248.131	265.804
Pérdidas por deterioro	-	-	-
Valor libro	**17.673**	**248.131**	**265.804**

NOTA 17 - PLUSVALIA

El movimiento de la plusvalía por el período terminado al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

	M$
Al 1 de enero de 2011:	
Costo histórico	-
Valor libro	**-**
Al 31 de marzo de 2011:	
Adiciones por combinación de negocio	468.643
Valor libro	**468.643**
Al 31 de marzo de 2011:	
Costo histórico	468.643
Pérdidas por deterioro	-
Valor libro	**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.

NOTA 18 - PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de propiedad, plantas y equipos:

El detalle de las principales clases de Propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto	**31-03-2011**	**31-12-2010**
	M$	**M$**
Construcciones en curso	4.168.616	3.057.738
Terrenos	10.393.932	10.180.252
Edificios	32.274.148	30.707.432
Plantas y equipos	11.277.814	9.681.574
Vehículos	946.170	913.364
Otros activos	2.215.264	2.214.819
Total	**61.275.944**	**56.755.179**

Propiedad, planta y equipos, bruto	**31-03-2011**	**31-12-2010**
	M$	**M$**
Construcciones en curso	4.168.616	3.057.738
Terrenos	10.393.932	10.180.252
Edificios	42.503.330	40.619.834
Plantas y equipos	23.575.571	21.801.770
Vehículos	1.649.202	1.576.198
Otros activos	12.882.688	12.572.742
Total	**95.173.339**	**89.808.534**

Depreciación acumulada	**31-03-2011**	**31-12-2010**
	M$	**M$**
Edificios	10.229.182	9.912.402
Plantas y equipos	12.297.757	12.120.196
Vehículos	703.032	662.834
Otros activos	10.667.424	10.357.923
Total	**33.897.395**	**33.053.355**

b) Movimientos del ejercicio:

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Vehículos, neto	Otros activos	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Al 1 de enero de 2011:							
Costo histórico	3.057.738	10.180.252	40.619.834	21.801.770	1.576.198	12.572.742	89.808.534
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(9.912.402)	(12.120.196)	(662.834)	(10.357.923)	(33.053.355)
Valor libro	**3.057.738**	**10.180.252**	**30.707.432**	**9.681.574**	**913.364**	**2.214.819**	**56.755.179**
Movimientos por el período terminado al 31 de marzo de 2011:							
Adiciones	1.110.878	223.200	1.898.227	1.769.983	73.004	309.959	5.385.251
Gasto por depreciación	-	-	(316.780)	(177.561)	(40.198)	(309.501)	(844.040)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	(9.520)	(13.290)	1.398	-	966	(20.446)
Otras variaciones	-	-	(1.441)	2.420)	-	979	-
Valor libro al cierre	**4.168.616**	**10.393.932**	**32.274.148**	**11.277.814**	**946.170**	**2.215.264**	**61.275.944**
Al 31 de marzo 2011:							
Costo histórico	4.168.616	10.393.932	42.503.330	23.575.571	1.649.202	12.882.688	95.173.339
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(10.229.182)	(12.297.757)	(703.032)	(10.667.424)	(33.897.395)
Valor libro	**4.168.616**	**10.393.932**	**32.274.148**	**11.277.814**	**946.170**	**2.215.264**	**61.275.9444**

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Vehículos, neto	Otros activos	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Al 1 de enero de 2010:							
Costo histórico	1.229.143	10.452.755	40.642.320	20.511.727	1.881.652	11.356.855	86.074.452
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(8.581.428)	(11.451.256)	(873.637)	(8.760.022)	(29.666.343)
Valor libro	**1.229.143**	**10.452.755**	**32.060.892**	**9.060.471**	**1.008.015**	**2.596.833**	**56.408.109**
Movimientos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:							
Adiciones	2.788.252	52.903	22.041	640.950	67.300	804.012	4.375.458
Gasto por depreciación	-	-	(1.247.946)	(668.940)	(155.607)	(1.221.873)	(3.294.366)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	(217.458)	(255.643)	(3.868)	-	(32.569)	(509.538)
Otras variaciones	(959.657)	(107.948)	128.088	652.961	(6.344)	68.416	(224.484)
Valor libro al cierre	**3.057.738**	**10.180.252**	**30.707.432**	**9.681.574**	**913.364**	**2.214.819.**	**56.755.179**
Al 31 de diciembre 2010:							
Costo histórico	3.057.738	10.180.252	40.619.834	21.801.770	1.576.198	12.572.742	89.808.534
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(9.912.402)	(12.120.196)	(662.834)	(10.357.923)	(33.053.355)
Valor libro	**3.057.738**	**10.180.252**	**30.707.432**	**9.681.574**	**913.364**	**2.214.819**	**56.755.179**

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 Costo of Capital”.

c) Información adicional:

La Sociedad, a través de su subsidiaria Talbot Hotels S.A., mantiene construcciones en curso en la ciudad de Iquique, Concepción y Santiago como parte de sus proyectos hoteleros. Se trata de proyectos de ampliación y/o remodelación de las actuales dependencias que se espera concluir a más tardar el primer semestre de 2011. Durante el período terminado al 31 marzo de 2011, la Sociedad no ha capitalizado costos financieros incurridos en la construcción de estos activos.

Producto de obligaciones financieras adquiridas en las operaciones normales de la Sociedad, terrenos, propiedades y equipos por un total M$ 19.451.020 se encuentran prendados y/o hipotecados para garantizar el cumplimiento de tales obligaciones al 31 de marzo de 2011 (Ver detalle de obligaciones financieras en Nota 20).

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

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

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

d) Arrendamientos financieros:

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, los siguientes ítemes de propiedad, planta y equipos se encuentran bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Terrenos y edificios	95.510	95.510
Planta y equipos	1.552.574	1.575.176
Vehículos	338.976	345.569
Otros	529	529
Total	**1.987.589**	**2.016.784**

Terrenos y edificios

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

La pérdida incurrida en la venta del inmueble al momento de suscripción del contrato ascendió a M$ 1.591.953, la cual es amortizada sobre el período del contrato de financiamiento. Al 31 de marzo de 2011, la pérdida neta de amortización asciende a M$ 1.333.328, y la amortización es registrada en el rubro Costo de ventas del Estado consolidado de resultados.

Planta y equipos

Con fecha 3 de noviembre de 2005, la subsidiaria Alimentos y Frutos S.A. suscribió con el Banco Estado un contrato de compraventa con retroarrendamiento sobre los terrenos, maquinarias y planta de la subsidiaria ubicada en la ciudad de Chillán. El contrato de arrendamiento es pagadero en cuotas anuales por un plazo de 9 años, el cual incluye una opción de compra que asciende a M$ 165.347 y devenga intereses con una tasa anual real de 6,81%.

La pérdida incurrida en la venta del inmueble al momento de suscripción del contrato ascendió a M$ 1.106.790, la cual es amortizada sobre el período del contrato de financiamiento. Al 31 de marzo de 2011, la pérdida neta de amortización asciende a M$ 862.944 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.

NOTA 19 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos con efecto en el Estado consolidado de resultados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Por el período terminado al 31 de marzo de	
	2011	2010
	M$	M$
Gasto tributario corriente	(226.028)	(155.783)
Gasto por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(241.089)	(146.034)
Beneficio por pérdidas tributarias	-	(25.150)
Ajuste respecto al periodo anterior	-	(484)
Gasto por impuesto a la renta	**(467.117)**	**(327.451)**

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

b) Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Sociedad por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 representan un 16,7% y17,1%,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 el período terminado al 31 de marzo de			
	2011		2010	
	M$	Tasa efectiva %	M$	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	**2.789.274**		**1.911.826**	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(557.855)	20,0%	(325.010)	17,0%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Gastos no deducibles	(11.480)	0,4%	(85.752)	4,5%
Ingresos no tributables	102.218	(3,7%)	83.311	(4,4%)
Gasto (ingreso)por impuesto a las ganancias	**(467.117)**	**16,7%**	**(327.451)**	**17,1%**

c) Impuestos diferidos

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

	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Activos por impuestos diferidos		
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	201.888	223.194
Provisión de vacaciones	80.810	67.495
Pérdida tributaria	621.011	899.192
Obligaciones por arrendamiento financiero	258.974	277.241
Otros pasivos	285.846	408.154
Total activos por impuestos diferidos	**1.448.531**	**1.875.276**
Pasivos por impuestos diferidos		
Inventarios	1.316.254	828.723
Propiedad, planta y equipos	1.447.219	2.090.242
Otros activos	66.279	118.416
Total pasivos por impuestos diferidos	**2.829.752**	**3.037.381**
Total	**(1.381.221)**	**(1.162.105)**

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

	Por el período terminado al 31 de marzo de	
	2011	**2010**
Activos por impuestos diferidos	**M$**	**M$**
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	(21.306)	(300)
Provisión de vacaciones	13.315	7.030
Pérdida tributaria	(278.181)	62.207
Obligaciones por arrendamiento financiero	(18.267)	(5.869)
Otros pasivos	(122.307)	(250.906)
	(426.746)	**(187.838)**
Pasivos por impuesto diferido		
Inventarios	487.531	39.153
Propiedad, planta y equipos	(621.051)	23.041
Otros activos	(52.137)	(103.998)
	(185.657)	**(41.804)**
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos	**(241.089)**	**(146.034)**

Análisis del movimiento de impuesto diferidos del ejercicio:

	Por el período terminado al 31 de marzo de	
	2011	**2010**
	M$	**M$**
Saldo inicial	**(1.162.105)**	**(1.154.852)**
Gasto por impuestos diferidos	(241.089)	(146.034)
Efecto por diferencia de conversión	21.973	28.760
Saldo final	**(1.381.221)**	**(1.272.126)**

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Al 31 de marzo de 2011:

Tipo de pasivo financiero	Corriente M$	No corriente M$	Total M$
Préstamos bancarios	14.337.801	16.512.411	30.850.212
Arrendamientos financieros	602.672	4.767.133	5.369.805
Contratos de forwards (1)	168.669	-	168.669
Contratos de swaps de moneda (1)	3.654	-	3.654
Total	**15.112.796**	**21.279.544**	**36.392.340**

Al 31 de diciembre de 2010:

Tipo de pasivo financiero	Corriente M$	No corriente M$	Total M$
Préstamos bancarios	11.392.243	16.289.281	27.681.524
Arrendamientos financieros	596.563	5.371.228	5.967.791
Contratos de forwards (1)	40.885	-	40.885
Contratos de swaps de moneda (1)	19.454	-	19.454
Total	**12.049.145**	**21.660.509**	**33.709.654**

(1) El detalle de estos contratos se encuentra en Nota 6 – Instrumentos financieros.

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

Préstamos bancarios

Al 31 de marzo de 2011:

Porción corriente:

R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-03-2011
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	
										M$	M$	M$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	Al vencimiento	1,50%	1,50%	19.878	11.963	31.841
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD	Al vencimiento	1,40%	1,40%	637.927	1.440.519	2.078.446
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	USD	Al vencimiento	0,87%	0,87%	1.534.936	1.440.458	2.975.394
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	4,80%	4,80%	15	-	15
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	175.922	-	175.922
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,50%	6,79%	14.777	115.547	130.324
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	4,90%	4,90%	178.207	-	178.207
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,90%	2,90%	422.460	-	422.460
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Al vencimiento	0,69%	0,69%	959.306	-	959.306
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Semestral	3,91%	3,50%	-	564.805	564.805
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	7,19%	7,08%	-	489.414	489.414
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	3,00%	3,00%	2.514.040	-	2.514.040
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Al vencimiento	0,80%	0,80%	2.400.424	-	2.400.424
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	5,04%	5,04%	-	239.964	239.964
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	6,00%	6,00%	3.152	9.262	12.414
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	USD	Al vencimiento	0,91%	0,91%	480.066	-	480.066
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	5,14%	5,14%	189.741	-	189.741
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	179.100	-	179.100
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,05%	4,05%	263.436	-	263.436
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,76%	4,76%	48.744	-	48.744
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	5,64%	5,64%	3.738	-	3.738
				Total						**10.025.869**	**4.311.932**	**14.337.801**

Porción no corriente:

R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés Efectiva	Tasa de interés Nominal	Vencimiento 1-3 años	Vencimiento 3-5 años	Vencimiento Mas de 5 años	Total al 31-03-2011
										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%	273.673	314.354	174.189	762.216
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,50%	6,79%	276.120	-	-	276.120
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	4,90%	4,90%	285.714	285.714	142.857	714.285
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,90%	2,90%	742.869	742.995	371.547	1.857.411
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Semestral	3,91%	3,91%	1.155.577	928.421	-	2.083.998
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	7,19%	7,08%	1.021.547	-	-	1.021.547
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	5,04%	5,04%	337.500	-	-	337.500
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	6,00%	6,00%	1.029	-	-	1.029
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	Anual	1,50%	1,50%	899	-	-	899
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	5,14%	5,14%	394.825	-	-	394.825
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	338.270	347.284	2.926.167	3.611.721
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,05%	4,05%	790.308	773.684	-	1.563.992
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,76%	4,76%	146.232	97.488	2.649.115	2.892.835
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	5,64%	5,64%	994.033	-	-	994.033
				Total						**6.758.596**	**3.489.940**	**6.263.875**	**16.512.411**

Al 31 de diciembre de 2010:

Porción corriente:

R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2010
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	
										M$	M$	M$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	Al vencimiento	1,50%	1,50%	17.084	12.585	29.669
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD	Al vencimiento	1,15%	1,15%	710.498	-	710.498
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	USD	Al vencimiento	0,62%	0,62%	468.260	-	468.260
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	3,96%	3,96%	137.708	-	137.708
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	-	160.313	160.313
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,50%	6,79%	-	122.977	122.977
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	4,90%	4,90%	-	167.707	167.707
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,90%	2,90%	-	396.574	396.574
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Al vencimiento	0,52%	0,52%	936.426	-	936.426
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Semestral	3,91%	3,50%	262.516	319.811	582.327
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	7,19%	7,08%	-	463.378	463.378
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	Al vencimiento	1,06%	1,06%	234.121	-	234.121
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	3,00%	3,00%	2.448.649	2.482.557	4.931.206
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	5,04%	5,04%	121.950	112.500	234.450
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	6,00%	6,00%	3.164	9.262	12.426
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	5,14%	5,14%	345.816	-	345.816
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	294.163	-	294.163
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,05%	4,05%	281.731	-	281.731
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,76%	4,76%	97.621	-	97.621
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	4,32%	4,32%	277.904	-	277.904
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	5,64%	5,64%	18.064	-	18.064
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Al vencimiento	0,41%	0,41%	488.904	-	488.904
				Total						**7.144.579**	**4.247.664**	**11.392.243**

Porción no corriente:

R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento			Total al 31-12-2010
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	
										M$	M$	M$	M$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	273.673	314.354	174.189	762.216
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,50%	6,79%	276.120	-	-	276.120
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	4,90%	4,90%	285.714	285.714	142.857	714.285
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,90%	2,90%	725.128	725.252	362.674	1.813.054
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Semestral	3,91%	3,50%	1.126.248	1.219.022	-	2.345.270
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	7,19%	7,08%	1.021.547	-	-	1.021.547
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	5,04%	5,04%	450.000	-	-	450.000
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	6,00%	6,00%	4.117	-	-	4.117
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	5,14%	5,14%	271.331	-	-	271.331
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	287.581	347.283	3.197.498	3.832.362
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,05%	4,05%	845.193	563.462	-	1.408.655
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,76%	4,76%	95.847	115.745	2.184.699	2.396.291
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	5,64%	5,64%	994.033	-	-	994.033
				Total						**6.656.532**	**3.570.832**	**6.061.917**	**16.289.281**

Arrendamientos Financieros:

Al 31 de marzo de 2011:

Porción corriente:

R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés Efectiva	Tasa de interés Nominal	Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días a 1 año	Total al 31-03-2011
										M$	M$	M$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,81%	-	368.188	368.188
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	32.431	-	32.431
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%	202.053	0	202.053
				Total						**234.484**	**368.168**	**602.672**

Porción no corriente:

R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés Efectiva	Tasa de interés Nominal	Vencimiento 1-3 años	Vencimiento 3-5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total al 31-03-2011
										M$	M$	M$	M$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,81%	881.883	154.804	-	1.036.687
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	50.527	91.601	-	142.128
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%	606.159	404.106	2.578.053	3.588.318
				Total						**1.538.569**	**650.511**	**2.578.053**	**4.767.133**

Al 31 de diciembre de 2010:

Porción corriente:

R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización.	Tasa de interés Efectiva	Tasa de interés Nominal	Vencimiento Menos de 90 días	Vencimiento Más de 90 días a 1 año	Total al 31-12-2010
										M$	M$	M$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,81%	23.384	321.677	345.061
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	-	29.661	29.661
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%	221.841	-	221.841
				Total						**245.225**	**351.338**	**596.563**

Porción no corriente:

R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización.	Tasa de interés Efectiva	Tasa de interés Nominal	Vencimiento 1-3 años	Vencimiento 3-5 años	Vencimiento Más de 5 años	Total al 31-12-2010
										M$	M$	M$	M$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,81%	881.883	154.804	-	1.036.687
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	50.527	91.601	-	142.128
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%	665.523	443.682	3.083.208	4.192.413
				Total						**1.597.933**	**690.087**	**3.083.208**	**5.371.228**

Ver detalle del valor justo de los préstamos bancarios y obligaciones por arrendamientos financieros en Nota 5 – Instrumentos financieros

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

	31-03-2011		31-12-2010	
	Tasa de interés fija M$	Tasa de interés variable M$	Tasa de interés fija M$	Tasa de interés variable M$
Dólares estadounidenses	9.478.201	2.279.871	3.455.355	2.209.628
Pesos chilenos	12.361.270	892.494	15.576.189	881.994
Unidades de fomento	11.208.181	-	11.526.149	-
Total	**33.047.652**	**3.172.365**	**30.557.693**	**3.091.622**

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Préstamos Bancarios

Duncan Fox S.A.

La matriz Duncan Fox S.A. mantiene una obligacion con el Banco de Chile por un monto total de M$ 977.771 pagaderos en pesos chilenos con vencimiento el 10 de diciembre de 2013 y devenga una tasa de interés anual de 5,64%.Para garantizar el cumplimiento de estas obligaciones la sociedad ha prendado 5.000.000 de acciones del negocio conjunto Sociedad Pesquera Coloso S.A.

Talbot Hotel S.A.

La subsidiaria Talbot Hotel S.A. mantiene dos obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M$ 4.769.007 pagaderos en unidades de fomento con pagos semestrales hasta el 22 de julio de 2016 por M$ 1.827.428 y el 22 de enero de 2027 por M$ 2.941.579, y devengan una tasa de interés anual de 4,05% y 4,76%.

Además, mantiene una obligación con el Banco de Chile por un monto total de M$ 584.566 pagaderos en dólares estadounidense, con vencimiento semestral hasta 22 de julio de 2013 y que devenga una tasa de interés de 5,14% y otra obligación por un monto total de M$ 3.790.821 pagadera en pesos con vencimiento semestral hasta el 22 de enero de 2027 y que devenga una tasa de interés anual de 8,40%.

Para garantizar el cumplimiento de estas obligaciones la sociedad a constituido hipoteca por los inmuebles hoteleros ubicados en las ciudades de Iquique, Temuco, Concepción y Antofagasta cuyo valor libro total al 31 de marzo de 2011 es de M$ 12.079 millones.

Alimentos y Frutos S.A.

- Una obligación con el Banco Estado por un monto total de M$ 2.209.628 pagadera en dólares estadounidense con pagos anuales de capital hasta el 20 de junio de 2016 y devenga una tasa de interés anual de 2,90%, Además, tres obligaciones mas con la misma institución por un monto total de M$ 1.860.630 pagaderas en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 01 de junio de 2016 y que devengan una tasa de interés anual de promedio de 5,99% y otro por M$ 406.445 pagaderas en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 10 de octubre de 2013 y que devenga una tasa de interés anual de 7,50%.

  Para garantizar el cumplimiento de estas obligaciones la Sociedad ha constituidos hipotecas por terreno y edificio de la planta ubicada en la ciudad de San Fernando cuyo valor libro al 31 de marzo de 2011 es de M$ 1.958.803.

  Sobre el préstamo en dólares la subsidiaria directa Inversiones los Cerezos S. A. en su calidad de accionista principal de Alimentos y Frutos S.A. deberá 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$ 2.648.803 pagadera en unidades de fomento con pagos semestrales de capital y vencimiento el 20 de junio de 2015 y otra obligación con esta misma institución por un monto total de M$ 1.510.961 pagadera en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 30 de agosto de 2013 y devengan intereses a una tasa anual de 3,91% y 7,19%, respectivamente.

  Para garantizar estas obligaciones la Sociedad ha constituido hipotecas por las maquinarias ubicadas en la planta de la comuna de Quilicura, cuyo valor libro al 31 de marzo de 2011 es de M$ 731.673 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$ 4.460.258.

  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 UF 425.000. 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 UF 800.000.

- Obligación con Banco de Chile por un monto total de M$ 577.463 pagadera en pesos chilenos con pagos semestrales y vencimiento el 16 de septiembre de 2013 y devenga intereses a una tasa anual de 5,04%.

  Para garantizar el cumplimiento ha constituido hipoteca por los terrenos y prenda por la maquinaria y equipos de la planta ubicada en la ciudad de Curicó y de Parral por un valor libro al 31 de marzo de 2011 de M$ 221.286.

  Por esta obligación Alimentos y Frutos S. A. se comprometió a mantener un patrimonio neto no inferior a UF 425.000 y cumplir con un índice de endeudamiento máximo sobre Inversiones Los Cerezos S.A. menor a 1,9 veces (Pasivos Totales dividido por el Patrimonio).

- Obligación con el Banco de Chile por M$ 13.443 pagadera en pesos chilenos, con vencimiento el 5 de abril 2012 y devenga interés a una tasa de 6,0%.

Covenants

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

- Mantener al menos el control de la propiedad, en forma directa o indirecta, de Alimentos y Frutos S.A., mientras éstas mantengan deuda.

- Permitir y facilitar a Alimentos y Frutos S.A. el cumplimiento íntegro y oportuno de las obligaciones contraídas con dichas instituciones bancarias.

Al 31 de marzo de 2011 tanto la matriz como sus subsidiarias han dado cumplimiento a las obligaciones mantenidas en los respectivos contratos de crédito.

Obligaciones por arrendamiento financiero

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

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financiero al 31 de marzo de 2011:

	Pagos de arrendamiento M$	**Valor presente M$**
Dentro de 1 año	651.217	602.672
Entre 1 y 5 años	3.288.575	2.189.080
Más de 5 años	5.196.047	2.578.053
Total pagos de arrendamiento	**9.135.839**	**5.369.805**
Menos gastos por intereses	(3.766.034)	-
Valor presente de pagos de arrendamiento	**5.369.805**	**5.369.805**

NOTA 21 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los saldos de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 son los siguientes:

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Cuentas por pagar a proveedores nacionales	17.155.347	11.915.716
Cuentas por pagar a proveedores extranjeros	1.147.133	1.489.427
Acreedores varios	2.535.152	1.955.323
Acreedores por adquisición de propiedad, planta y equipos	107.496	-
Otras cuentas por pagar	251.552	162.294
Total	**21.196.680**	**15.522.760**
Corrientes	21.089.184	15.522.760
No corrientes	107.496	-
Total	**21.196.680**	**15.522.760**

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

NOTA 22 - PROVISIONES

El movimiento de las provisiones del periodo terminado al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

	Compromiso tributario AFIP Argentina
	M$
Saldo inicial	
Corriente	198.052
No corriente	-
Al 1 de enero de 2011	**198.052**
Constituidas	58.177
Utilizadas	-
Al 31 de marzo de 2011	**256.229**
Corriente	256.229
No corriente	-
Al 31 de marzo de 2011	**256.229**

El movimiento de las provisiones del año terminado al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Compromiso tributario AFIP Argentina M$
Saldo inicial	
Corriente	229.056
No corriente	-
Al 1 de enero de 2010	**229.056**
Constituidas	
Utilizadas	(31.004)
Al 31 de diciembre de 2010	
Corriente	198.052
No corriente	-
Al 31 de diciembre de 2010	**198.052**

Los vencimientos de las provisiones al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Dentro de un año	256.229	198.052
Entre 1 y 5 años	-	-
Más de 5 años	-	-
Total	**256.229**	**198.052**

NOTA 23 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los saldos de Pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Impuesto a la renta	581.933	439.169
Impuesto a las ganancias subsidiarias argentinas	384.426	292.660
Impuestos retenidos	-	7.312
Otros	74	-
Total	**966.433**	**739.141**

NOTA 24 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES

La Sociedad otorga únicamente beneficios de corto plazo como parte de sus políticas de compensación y retención del personal.

Además, la subsidiaria Alimentos y Frutos S.A. mantiene contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto plazo, cuyas características principales se describen a continuación.

Beneficios de corto plazo

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas son las siguientes:

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Comisiones y remuneraciones por pagar	197.603	178.622
Costo devengado por vacaciones	478.273	471.992
Deudas previsionales	310.947	261.221
Total	**986.823**	**911.835**

Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el Estado consolidado de resultados durante los periodos acumulados al 31 de marzo de 2011 y 2010, son los siguientes:

	Por el período terminado al 31 de marzo de	
	2011	2010
	M$	M$
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	1.285.898	1.012.690
Beneficios de corto plazo a los empleados	88.855	30.857
Otros gastos de personal	91.365	119.392
Total	**1.466.118**	**1.162.939**

NOTA 25 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

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

	31-03-2011	31-12-2010
	M$	M$
Participación y dietas de directores	625.579	660.802
Provisión dividendo mínimo legal 2010	1.906.000	1.906.000
Provisión dividendo minimo legal 2011	597.000	-
Total	**3.128.579**	**2.566.802**

NOTA 26 - PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2011, y al 31 de diciembre de 2010, 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 1998.

Acciones emitidas

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, 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.

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, y

- El saldo de la utilidad se destinará a formar los fondos de reserva que la Junta General Ordinaria de Accionistas acuerde.

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad provisionó un dividendo obligatorio de M$ 597.000 y M$ 1.906.000, respectivamente calculado sobre la utilidad distribuible según lo detallado en el punto anterior, correspondiente a $ 5,97 y $ 19,06 por acción, respectivamente que se presentan en el rubro Otros pasivos no financieros, corrientes del Estado de situación financiera consolidado.

Ganancia acumulada

El detalle de las principales partidas de este rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	**31-03-2011**	**31-12-2010**
	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	95.583.597	89.827.918
Reserva amortización mayor valor	7.763.880	7.763.880
Ajustes de adopción a NIIF	6.329.123	6.329.123
Reserva utilidades no realizadas	21.538.069	-
Ganancia del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	1.990.239	27.890.748
Total	**135.933.662**	**134.540.423**

Otras reservas

El detalle de las otras reservas patrimoniales al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	**31-03-2011**	**31-12-2010**
	M$	**M$**
Reserva diferencia de conversión neta	(16.458.220)	(18.067.677)
Otras reservas varias	(50.758)	(69.098)
Total	**16.508.978**	**(18.136.775)**

NOTA 27 - 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 marzo de 2011 y 2010 la información utilizada para el cálculo de la ganancia por acción básica y diluida es la siguiente:

	Por el período terminado al 31 de marzo de	
	2011	**2010**
	M$	**M$**
Ganancia atribuible a tenedores de acciones (M$)	1.990.239	1.409.221
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000
Ganancia por acción básica y diluida (en pesos)	**19,90**	**14,09**

Durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no emitió instrumentos convertibles o de otra índole que creen efectos dilutivos.

NOTA 28 - CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y OTROS

Contratos de arrendamiento operativo

En el transcurso normal de las operaciones la Sociedad y sus subsidiarias, suscriben contratos de arrendamientos operativos principalmente relacionados con actividades de segmento hotelero. Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad ha reconocido en los resultados del período un total de M$ 82.150 y M$ 91.211 respectivamente, por concepto de arriendos operativos y se encuentran incluidos en el rubro Gasto de administración del Estado consolidado de resultados.

A continuación se presentan los pagos mínimos futuros no cancelables por concepto de contratos de arrendamiento operativos vigentes al 31 de marzo de 2011:

	31-03-2011
	M$
Dentro de 1 año	151.048
Entre 1 y 5 años	604.191
Más de 5 años	1.057.335
Total	**1.812.574**

Los costos de arrendamiento operativos por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Por el períodos terminado al 31 de marzo de	
	2011	**2010**
	M$	**M$**
Arriendo mínimo	37.612	36.588
Arriendo contingente	44.538	54.623
Total	**82.150**	**91.211**

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no mantiene compromisos significativos de inversiones de capital.

Garantías

La Subsidiaria Talbot Hotels S.A, constituyó boleta de garantía por UF 13.990 a favor de SCL Terminal Aéreo Santiago S.A Sociedad Concesionaria para garantizar el cumplimiento del contrato de sub-concesión para la construcción y operación del hotel en el Aeropuerto Arturo Merino Benítez de Santiago.

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

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad mantiene activos entregados en garantía por sus operaciones habituales de financiamiento según lo descrito en Nota 20 – Otros pasivos financieros.

Litigios

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad no presenta juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con aspectos laborales y con el giro normal de sus operaciones.

Efectos del terremoto

Producto del terremoto que afectó a la zona central del país con fecha 27 de febrero de 2010, los Estados financieros consolidados interinos al 31 de marzo de 2010, reflejan los efectos de la paralización temporal de las actividades productivas de las subsidiarias Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A.. Producto de esto, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 la Sociedad reconoció bajas de activo fijo y existencias por M$ 7.824.165, los cuales fueron íntegramente recuperados con la liquidación de primas de seguros contratados para cubrir estos riesgos.

NOTA 29 - MEDIO AMBIENTE

Los gastos ambientales por el período terminado al 31 de marzo de 2011, son los siguientes:

Sociedad que efectúa el desembolso	Descripción del proyecto	Item del activo	Monto total activado	Concepto del desembolso del período	Monto del desembolso del periodo
			M$		M$
Alimentos y Frutos S.A.	Planta de tratamiento de residuos industriales líquidos	Propiedad, planta y equipo	311.125	Mantenciones	7.220
				Insumos	48.052
Total					**55.272**

Los desembolsos efectuados en el período se encuentran registrados en el Estado de resultados consolidados en el ítem Mantención de plantas.

NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES

No existen hechos entre la fecha de cierre y la fecha de presentación de estos Estados Financieros que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.