



DUNCAN FOX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

30 DE JUNIO DE 2011



PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago - Chile
Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2,3,4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de septiembre de 2011

Señores Accionistas y Directores
Duncan Fox S.A.

Hemos efectuado una revisión al estado de situación financiera consolidado intermedio de Duncan Fox S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2011, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Duncan Fox S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con fecha 29 de marzo de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Duncan Fox S.A. y subsidiarias, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6

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 30 de junio de 2011	7
Por el período terminado al 30 de junio 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	11
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	12
2.4 Moneda funcional, transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste.....	13
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	13
2.6 Instrumentos financieros	14
2.7 Deterioro de activos financieros	16
2.8 Inventarios.....	17
2.9 Otros activos no financieros corrientes	17
2.10 Inversiones en negocios conjuntos	17
2.11 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación.....	18
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.....	20
2.16 Plusvalía	20
2.17 Deterioro de activos no corrientes.....	21
2.18 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	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 administración	23
2.24	Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados	24
2.25	Medio ambiente.....	24
2.26	Distribución de dividendos.....	24
NOTA 3 -	ESTIMACIONES Y APLICACION DEL CRITERIO PROFESIONAL	25
NOTA 4 -	POLITICA DE GESTION DE RIESGOS	26
NOTA 5 -	INTRUMENTOS FINANCIEROS	31
NOTA 6 -	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	33
NOTA 7 -	COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA	36
NOTA 8 -	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	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	38
NOTA 12 -	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	40
NOTA 13 -	INVENTARIOS.....	43
NOTA 14 -	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	43
NOTA 15 -	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION	43
NOTA 16 -	ACTIVOS INTANGIBLES.....	48
NOTA 17 -	PLUSVALIA.....	49
NOTA 18 -	PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS.....	50
NOTA 19 -	IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	54
NOTA 20 -	OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	57
NOTA 21 -	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	67
NOTA 22 -	PROVISIONES	67
NOTA 23 -	PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	68
NOTA 24 -	PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES	69
NOTA 25 -	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	70
NOTA 26 -	PATRIMONIO NETO	70
NOTA 27 -	GANANCIA POR ACCION.....	72
NOTA 28 -	CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y OTROS.....	72
NOTA 29 -	MEDIO AMBIENTE.....	74
NOTA 30 -	HECHOS POSTERIORES	74

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA – CLASIFICADO

ACTIVOS	NOTA	30-06-2011 <u>M\$</u>	31-12-2010 <u>M\$</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	12.105.353	6.680.756
Otros activos financieros, corrientes	5-9	742.020	-
Otros activos no financieros, corrientes	10	366.160	3.438.121
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	19.146.846	23.285.734
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12	379.586	281.724
Inventarios	13	20.021.616	13.573.899
Activos por impuestos, corrientes	14	444.557	763.414
Activos corrientes totales		<u>53.206.138</u>	<u>48.023.648</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	11	681.115	486.496
Otros activos no financieros, no corrientes		66.797	65.532
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	12	374.980	367.400
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	70.390.164	81.037.971
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	225.150	265.804
Plusvalía	17	468.643	-
Propiedad, planta y equipo	18	61.513.240	56.755.179
Activos por impuestos diferidos	19	1.874.062	1.875.276
Total de activos no corrientes		<u>135.594.151</u>	<u>140.853.658</u>
Total de activos		<u>188.800.289</u>	<u>188.877.306</u>

PASIVOS	NOTA	30-06-2010 M\$	31-12-2010 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	15.959.586	12.049.145
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	10.837.175	15.522.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	39.741	69.146
Otras provisiones, corrientes	22	317.805	198.052
Pasivos por impuestos corrientes	23	508.553	739.141
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24	907.671	911.835
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	1.187.443	2.566.802
Pasivos corrientes totales		29.757.974	32.056.881
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	22.234.154	21.660.509
Otras cuentas por pagar, no corrientes	21	107.496	-
Pasivos por impuestos diferidos	19	3.405.775	3.037.381
Total de pasivos no corrientes		25.747.425	24.697.890
Total pasivos		55.505.399	56.754.771
Patrimonio			
Capital emitido	26	7.215.874	7.215.874
Ganancias acumuladas		135.627.793	134.540.423
Otras reservas		(18.221.264)	(18.136.775)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		124.622.403	123.619.522
Participaciones no controladas		8.672.487	8.503.013
Patrimonio total		133.294.890	132.122.535
Total de patrimonio y pasivos		188.800.289	188.877.306

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS – POR FUNCION

	NOTA	Por el período acumulado al 30 de junio de		Por el trimestre terminado al 30 de junio de	
		2011	2010	2011	2010
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ingresos de actividades ordinarias	6	44.086.758	37.244.485	20.325.269	17.464.583
Costo de venta	7	<u>(33.827.753)</u>	<u>(28.308.672)</u>	<u>(15.450.864)</u>	<u>(11.907.805)</u>
Ganancia bruta		10.259.005	8.935.813	4.874.405	5.556.778
Otros ingresos, por función		152.095	1.579.855	16.791	897.521
Costos de distribución	7	(858.470)	(880.810)	(413.305)	(368.967)
Gasto de administración	7	(5.161.339)	(4.232.100)	(2.861.898)	(2.788.686)
Otros gastos, por función	7	(54.912)	(254.919)	(53.023)	(234.687)
Otras ganancias (pérdidas)		(154.401)	(319.789)	(89.483)	(274.953)
Ingresos financieros		350.144	219.822	252.964	2.228
Costos financieros	7	(939.761)	(1.065.738)	(450.924)	(581.700)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	444.562	1.888.788	495.820	1.274.202
Diferencias de cambio		972.130	(1.141.554)	401.757	(656.741)
Resultados por unidades de reajuste		<u>(123.305)</u>	<u>106.469</u>	<u>(76.630)</u>	<u>99.016</u>
Ganancia antes de impuestos		4.885.748	4.835.837	2.096.474	2.924.011
Gasto por impuesto a las ganancias	19	<u>(795.993)</u>	<u>(651.679)</u>	<u>(328.876)</u>	<u>(324.228)</u>
Ganancia		<u>4.089.755</u>	<u>4.184.158</u>	<u>1.767.598</u>	<u>2.599.783</u>
Ganancia atribuible a:					
Los propietarios de la controladora		3.545.370	3.851.413	1.555.131	2.442.192
Participaciones no controladas		<u>544.385</u>	<u>332.745</u>	<u>212.467</u>	<u>157.591</u>
Ganancia		<u>4.089.755</u>	<u>4.184.158</u>	<u>1.767.598</u>	<u>2.599.783</u>
Ganancias por acción:					
Ganancia básica por acción en operaciones continuadas (pesos)		35,45	38,51	15,55	24,42
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas (pesos)		35,45	38,51	15,55	24,42

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	NOTA	Por el período acumulado al 30 de junio de		Por el trimestre terminado al 30 de junio de	
		2011	2010	2011	2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia		4.089.755	4.184.158	1.767.598	2.599.783
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:					
Ganancia (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos		(155.497)	4.776.071	(1.756.573)	2.702.539
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(155.497)	4.776.071	(1.756.573)	2.702.539
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		5.217	60.901	(13.123)	61.298
Otro resultado integral		(150.280)	4.836.972	(1.769.696)	2.763.837
Resultado integral total		3.939.475	9.021.130	(2.098)	5.363.620
Resultado integral atribuibles a:					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		3.460.881	8.629.481	(157.155)	5.157.842
Resultado integral atribuible participaciones no controladas		478.594	391.649	155.057	205.778
Resultado integral total		3.939.475	9.021.130	(2.098)	5.363.620

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO

	NOTA	Por el período acumulado al 30 de junio de	
		2011	2010
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Ganancia		4.089.755	4.184.158
Ajustes por conciliación de ganancias:			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		795.993	651.679
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(6.447.719)	(4.803.291)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en las cuentas por cobrar de origen comercial		5.049.521	3.746.537
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		2.254.583	(1.812.097)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(3.921.876)	(2.122.428)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de actividades de operación		(203.687)	719.239
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		1.865.697	1.645.241
Ajustes por provisiones		167.142	70.638
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(535.166)	1.281.730
Ajustes por participaciones no controladas		(444.562)	(1.888.788)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		-	(1.159.395)
Otros ajustes por partidas distinta al efectivo		1.843.481	(582.170)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de inversión o financiación		686.511	278.157
Total de ajustes por conciliación de ganancias		1.109.918	(3.974.948)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		33.742	53.920
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		5.233.415	263.130
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladas		(661.325)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(72.299)	(42.366)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos		46.205	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(7.104.527)	(1.158.550)
Compras de activos intangibles		(85.645)	(54.863)
Cobros a entidades relacionadas		-	129.267
Dividendos recibidos		11.894.767	1.093.970
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		4.017.176	(32.542)

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:

Importes procedentes de préstamos de corto plazo	24.969.832	20.771.627
Total importes procedentes de préstamos	24.969.832	20.771.627
Préstamos de entidades relacionadas	19.795	10.799
Pagos de préstamos	(24.459.164)	(10.646.884)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(98.501)	(134.575)
Dividendos pagados	(3.573.378)	(1.984.939)
Intereses pagados	(631.848)	(833.897)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	(3.773.264)	7.182.131
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	5.477.327	7.412.719
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	(52.730)	(37.926)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	5.424.597	7.374.793
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6.680.756	5.203.413
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	12.105.353	12.578.206

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el período terminado al 30 de junio 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)		-	-	-	3.545.370	3.545.370	544.385	4.089.755
Otro resultado integral		(89.706)	5.217	(84.489)	-	(84.489)	(65.791)	(150.280)
Resultado integral		(89.706)	5.217	(84.489)	3.545.370	3.460.881	478.594	3.939.475
Dividendos		-	-	-	(2.458.000)	(2.458.000)	-	(2.458.000)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios		-	-	-	-	-	(309.120)	(309.120)
Total de cambios en patrimonio	-	(89.706)	5.217	(84.489)	1.087.370	1.002.881	169.474	1.172.355
Saldo final del período actual 30-06-2011	7.215.874	(18.157.383)	(63.881)	(18.221.264)	135.627.793	124.622.403	8.672.487	133.294.890

Por el período terminado al 30 de junio 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)		-	-	-	3.851.413	3.851.413	332.745	4.184.158
Otro resultado integral		4.706.825	71.244	4.778.069	-	4.778.069	58.903	4.836.972
Resultado integral		4.706.825	71.244	4.778.069	3.851.413	8.629.482	391.648	9.021.130
Dividendos					(2.231.000)	(2.231.000)	-	(2.231.000)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	(48.578)	(48.578)	-	(48.578)	(214.010)	(262.588)
Total de cambios en patrimonio	-	4.706.825	22.666	4.729.491	1.620.413	6.349.904	177.638	6.527.542
Saldo final del período anterior 30-06-2010	7.215.874	(8.391.270)	(73.821)	(8.465.091)	110.176.088	108.926.871	8.207.087	117.133.958

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 Sociedad se encuentra inscrita, bajo el N° 0543, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y transa sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valores de Valparaíso.

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 intermedios de Duncan Fox S.A. y Subsidiarias (la "Sociedad") para el período terminado al 30 de junio de 2011 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 09 de septiembre 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, piso 8, comuna de Las 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 N° 18.045 sobre el Mercado de Valores, la Sociedad no tiene controlador.

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

Subsidiaria	R.U.T.	Porcentaje de participación			
		2011			2010
		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
Maguay Shipping S.A.	Extranjera	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, la sociedad adquirió la totalidad de las participaciones minoritarias en la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A. (subsidiaria de Inversiones Los Cerezos S.A.).

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad tiene un total de 2.412 trabajadores, distribuidos como se indica a continuación:

	Número de trabajadores
Gerentes y ejecutivos principales	77
Profesionales y técnicos	440
Trabajadores	1.895
Total	2.412

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 intermedios.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios 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 fue el 01 de enero de 2009. A su vez, la fecha de adopción de las NIIF para la Sociedad fue el 01 de enero de 2010.

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios 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 integrantes del el Grupo.

Los Estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios 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 7 – Instrumentos financieros : Revelaciones	1 de julio de 2011
Enmienda NIC 12 – Impuestos a las ganancias	1 de julio de 2011
Enmienda NIC 1 – Presentación de estados financieros	1 de julio de 2011
NIIF 9 – Instrumentos financieros: Clasificación y medición	1 de enero de 2013
NIIF 10, 11 y 12 – Consolidación, negocios conjuntos y exposición de intereses en relacionadas	1 de enero de 2013
NIIF 13 – Mediciones de valor justo	1 de enero de 2013
Enmienda NIC 19 – Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013

La Compañía estima que la adopción de estas nuevas normas, mejoras y enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

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 plusvalía. 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 intermedios 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. A la fecha de cierre, 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:

<u>Moneda extranjera o unidades de reajuste</u>		30-06-2011	31-12-2010
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidenses	USD	468,15	468,01
Euro	EURO	679,66	621,53
Pesos argentinos	ARS	113,91	117,71
Unidades de reajuste			
Unidad de Fomento	UF	21.889,89	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 de 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 cierre de los estados financieros. Las utilidades y pérdidas resultantes de la medición a valor razonable son registradas en el Estado consolidado de resultados integrales 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 cierre 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 Gasto 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.

2.9 Otros activos no financieros corrientes

Bajo Otros activos no financieros corrientes 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 Sociedad, usando políticas contables consistentes. Se realizan ajustes para mantener en línea cualquier política contable diferente que pueda existir.

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

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 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 propiedades, plantas y equipos, incluidos los bienes bajo arrendamiento 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.

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 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 N° 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 un 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 impuestos diferidos

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 N° 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 ordinarios". Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos, considerando descuentos y rebajas. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

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 transferidos sustancialmente al comprador, lo que generalmente ocurre al momento de despacho de los bienes. La estimación por devoluciones y los descuentos por volumen otorgados a distribuidores son rebajados de los ingresos por venta.

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 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.

2.24 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 volumen 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.

2.25 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.

2.26 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 APLICACION 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 11).

Propiedad, planta y equipos

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

Deterioro de activos no corrientes

La administración determina si los activos no corrientes están deteriorados por lo menos anualmente. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se les asigna menor valor de inversión. La estimación de un valor en uso requiere que la administración realice una estimación de los flujos de efectivo futuros esperados de la unidad generadora de efectivo y, además, que elija una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de esos flujos de efectivo (Nota 2.17).

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 30 de junio de 2011, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$ 17.057.606 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 34,92% del total de obligaciones. El 65,08% 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 30 de junio de 2011 la exposición neta activa de la Sociedad en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M\$ 66.169.028 de los cuales M\$ 66.920.309 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\$ 7.325 millones.

Del total de inventarios netos, un 6,11% corresponde a compras de inventarios en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Sociedad no cubre activamente las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto positivo por diferencias de cambio reconocido en el estado consolidado de resultados del período terminado al 30 de junio de 2011, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, netos de instrumentos financieros derivados, asciende a M\$ 972.130. 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\$ 46.662 en tanto que el efecto sobre los resultados integrales que se registran en patrimonio sería de una pérdida por M\$ 5.382.

Considerando que aproximadamente el 51,88% 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\$ 1.186.473.

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 30 de junio de 2011, la Sociedad tiene obligaciones con tasas de interés indexada a LIBOR o TAB por montos totales de M\$ 3.237.942 que representan un 8,52% del total de las obligaciones financieras. Consecuentemente, al 30 de junio de 2011, nuestra estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 91,48% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 30 de junio 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 30 de junio de 2011, la Sociedad posee un total de M\$ 10.210.113 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, que representan un 20,90% 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 swaps.

Análisis de sensibilidad a la variación de unidad de fomento

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el estado consolidado de resultados del período terminado al 30 de junio de 2011, relacionado a deudas financieras de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, asciende a una pérdida por M\$ 123.305. 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\$ (3.453) en el Estado consolidado de resultados.

iv) Riesgo de precio de materias primas

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra en la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A. y se encuentra relacionada principalmente con el abastecimiento de productos hortofrutícolas para la elaboración de productos frescos y congelados destinados a exportaciones y al mercado interno.

Productos hortofrutícolas

La Sociedad se abastece de productos hortofrutícolas de productores locales. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a corto plazo, en los cuales el precio se fija anualmente en función de los precios de mercado. Las compras y los compromisos tomados exponen a la sociedad al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. 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 30 de junio de 2011 asciende a M\$ 6.753 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\$ 203 millones reflejada en el Estado consolidado de resultados.

v) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad proviene principalmente de a) 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 30 de junio de 2011, los clientes con saldos significativos 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 30 de junio de 2011, la Sociedad tenía aproximadamente 411 clientes que adeudan más que M\$ 5 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 51,97% del total de cuentas por cobrar comerciales. De estos, 94 clientes tenían saldos superiores a M\$ 30 millones cada uno, representando aproximadamente un 15,78% 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 30 de junio 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 30 de junio de 2011. El efecto en resultados por riesgo de crédito que la Sociedad incurriría si las contrapartes de los contratos derivados no dieran cumplimiento a los contratos de acuerdo a los términos acordados sería nulo al 30 de junio 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 30 de junio 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\$ 12.105 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 30 de junio de 2011, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Valor libro	Vencimiento de flujos contratados			Total	
		Menor a 1 año		Entre 1 y 5 años		Mas de 5 años
		Entre 1 y 6 meses	6 meses a un año			
<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	
Pasivos Financieros no derivados						
Acreeedores comerciales	10.944.671	10.837.175	-	107.496	-	10.944.671
Préstamos bancarios	32.843.979	15.163.162	586.057	13.127.815	12.325.886	41.202.920
Arrendamientos financieros	5.168.489	13.540	431.778	3.645.589	4.578.257	8.669.164
Sub-total	48.957.139	26.013.877	1.017.835	16.880.900	16.904.143	60.816.755
Pasivos financieros derivados						
Forwards de moneda extranjera	174.825	9.784.028	-	-	-	9.784.028
Swaps de moneda	6.447	1.372.608	-	-	-	1.372.608
Sub-total	181.272	11.156.636	-	-	-	11.156.636
Total	49.138.411	37.170.513	1.017.835	16.880.900	16.904.143	71.973.391

NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Valor razonable de instrumentos financieros

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

	30-06-2011		31-12-2010	
	Valor libro	Valor razonable	Valor libro	Valor razonable
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	12.105.353	12.105.353	6.680.756	6.680.756
Otros activos financieros	742.020	742.020	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	19.827.961	19.827.961	23.772.230	23.772.230
Cuentas por cobrar a sociedades relacionadas	<u>754.566</u>	<u>754.566</u>	<u>649.124</u>	<u>649.124</u>
Total activos financieros	<u>33.429.900</u>	<u>33.429.900</u>	<u>31.102.110</u>	<u>31.102.110</u>
Préstamos bancarios	32.843.979	30.403.526	27.681.524	25.964.836
Obligaciones por arrendamientos financieros	5.168.489	5.033.832	5.967.791	6.167.925
Otros pasivos financieros	181.272	181.272	60.339	60.339
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10.944.671	10.942.960	15.522.760	15.522.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>39.741</u>	<u>39.741</u>	<u>69.146</u>	<u>69.146</u>
Total pasivos financieros	<u>49.178.152</u>	<u>46.601.331</u>	<u>49.301.560</u>	<u>47.785.006</u>

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

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

Instrumentos derivados

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

	30-06-2011				31-12-2010			
	Cantidad de contratos	Nominal	Activo	Pasivo	Cantidad de contratos	Nominal	Activo	Pasivo
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Forwards venta Euro/USD								
Menos de 1 año	33	3.453.148	-	146.464	15	1.583.822	-	15.696
Forwards venta USD/pesos								
Menos de 1 año	8	1.234.235	48.768	-	-	-	-	-
Forwards compra USD/pesos								
Menos de 1 año	6	6.330.880	-	28.361	2	567.568	-	5.344
Forwards compra Euro/pesos								
Menos de 1 año	10	1.769.285	64.817	-	14	2.597.115	-	19.845
Swaps de moneda UF/pesos								
Menos de 1 año	1	1.372.608	-	6.447	1	1.489.518	-	19.454
Total instrumentos derivados	58	14.160.156	113.585	181.272	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 30 de junio 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
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos a valor razonable				
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	7.464.287	7.464.287	-	-
Inversiones en depósitos a plazo	3.513.888	3.513.888	-	-
Instrumentos derivados a valor razonable	113.585	-	113.585	-
Inversiones en acciones con cotización bursátil	<u>628.435</u>	<u>628.435</u>	-	-
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados a valor razonable	<u>181.272</u>	<u>-</u>	<u>181.232</u>	<u>-</u>

Durante el ejercicio terminado al 30 de junio 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 30 de junio de		Por el trimestre terminado al 30 de junio de	
	2011	2010	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Segmento hotelería	8.142.316	6.868.694	3.906.321	3.539.228
Segmento agroindustrial	35.944.442	30.375.791	16.418.948	13.925.355
Total ingresos	44.086.758	37.244.485	20.325.269	17.464.583

b) Resultado operacional:

	Por el período terminado al 30 de junio de		Por el trimestre terminado al 30 de junio de	
	2011	2010	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Segmento hotelería	2.675.683	1.553.350	1.024.462	711.413
Segmento agroindustrial	1.854.213	2.209.618	665.260	891.902
Total resultado operacional de segmentos	4.529.896	3.762.968	1.689.722	1.603.315
Gastos corporativos	(193.517)	(194.984)	(126.752)	(121.211)
Resultados operacional	4.336.379	3.567.984	1.562.970	1.482.104
Participación en ganancia de negocios conjuntos	693.589	2.293.748	658.115	1.602.125
Participación en pérdida de asociadas contabilizadas por el método de participación	(249.027)	(404.960)	(162.295)	(327.923)
Ingresos financieros	350.144	219.822	252.964	2.228
Gastos financieros	(939.761)	(1.065.738)	(450.924)	(581.700)
Diferencias de cambio	972.130	(1.141.554)	401.757	(656.741)
Otras ganancias (pérdidas)	(154.401)	1.260.066	(89.483)	1.304.902
Resultados por unidades de reajuste	(123.305)	106.469	(76.630)	99.016
Ganancia antes de impuestos	4.885.748	4.835.837	2.096.474	2.924.011
Impuesto a renta	(795.993)	(651.679)	(328.876)	(324.228)
Ganancia	4.089.755	4.184.158	1.767.598	2.599.783

c) Información de activos y pasivos por segmentos:

	Segmento hotelería M\$	Segmento agroindustrial M\$	Otros M\$	Total M\$
Al 30-06-2011:				
Total activos del segmento	41.917.323	71.572.652	75.310.314	188.800.289
Total pasivos del segmento	16.039.442	37.529.251	1.936.706	55.505.399
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 30 de junio de		Por el trimestre terminado al 30 de junio de	
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Segmento hotelería	745.714	231.477	251.238	37.153
Segmento agroindustrial	5.971.386	981.920	996.462	447.340
Total inversiones de capital por segmentos	6.717.100	1.213.397	1.247.700	484.493
Inversiones de capital corporativos	129	16	129	16
Total inversiones de capital	6.717.229	1.213.413	1.247.829	484.509

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

	Por el período terminado al 30 de junio de		Por el trimestre terminado al 30 de junio de	
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Segmento hotelería	821.664	782.557	435.282	391.927
Segmento agroindustrial	1.031.684	849.611	561.099	420.691
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de segmentos operativos	1.853.348	1.632.168	996.381	812.618
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	12.349	13.073	6.176	6.540
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	1.865.697	1.645.241	1.002.557	819.158

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 30 de junio de		Por el trimestre terminado al 30 de junio de	
	2011	2010	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Costo de productos	29.047.458	21.764.884	13.153.541	7.927.028
Costos por servicios e insumos para hotelería	2.702.297	2.478.796	1.374.826	1.299.773
Remuneraciones y beneficios a empleados	3.011.885	3.626.918	1.545.767	2.463.979
Arriendos	277.856	743.989	169.063	533.696
Fletes	1.089.936	1.140.597	563.150	872.294
Publicidad	620.968	299.007	314.815	233.425
Depreciaciones y amortizaciones	1.865.697	1.645.241	1.002.551	819.158
Provisiones y castigos	158.050	152.047	78.451	141.996
Mantenciones	145.132	277.487	51.306	202.501
Honorarios	241.033	273.990	134.412	238.707
Servicios básicos	283.649	340.567	134.417	298.778
Gastos por intereses	939.761	1.065.738	450.924	581.700
Otros gastos	458.513	932.978	256.791	268.810
Total	<u>40.842.235</u>	<u>34.742.239</u>	<u>19.230.014</u>	<u>15.881.845</u>

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Efectivo en caja	34.132	23.660
Saldos en bancos	1.093.046	852.448
Inversiones en cuotas en fondos mutuos	7.464.287	5.804.648
Depósitos a plazo	3.513.888	-
Total	<u>12.105.353</u>	<u>6.680.756</u>

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

	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pesos chilenos	11.180.770	3.120.490
Dólares estadounidenses	811.929	3.391.744
Euros	4.582	1.586
Pesos argentinos	108.072	166.936
Total	<u>12.105.353</u>	<u>6.680.756</u>

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos de Otros activos financieros al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Acciones de sociedades anónimas con cotización bursátil (1)	628.435	-
Contratos forwards (2)	113.585	-
Total	<u>742.020</u>	<u>-</u>

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

	Cantidad de acciones	Valor bursátil	30-06-2011	31-12-2010
			<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Aqua Chile S.A. (AQUACHILE)	660.250	395,0000	260.798	-
Aguas Andinas S.A. (AGUAS-A)	1.448.928	253,7300	367.637	-
Total			<u>628.435</u>	<u>-</u>

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

(2) 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:

	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Seguros	230.598	3.280.475
Servicios de cosecha	-	52.794
Otros	135.562	104.852
Total	<u>366.160</u>	<u>3.438.121</u>

NOTA 11 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Deudores por clientes hotelería	2.091.498	1.942.636
Deudores por ventas hortofrutícolas	9.198.089	14.391.507
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	5.067.821	5.539.976
Otras cuentas por cobrar	4.723.072	3.094.245
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	21.080.480	24.968.364
Estimación para pérdidas por deterioro	(1.252.519)	(1.196.134)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	19.827.961	23.772.230
Corrientes	19.146.846	23.285.734
No corrientes	681.115	486.496
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	19.827.961	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:

	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pesos chilenos	13.173.736	17.037.248
Dólares estadounidenses	5.182.928	5.743.155
Euros	1.219.879	775.790
Pesos argentinos	251.418	216.037
Total	19.827.961	23.772.230

Antigüedad de cuentas por cobrar

A continuación se presentan los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2011:

	Vigentes <u>M\$</u>	Saldos vencidos (meses)			Total <u>M\$</u>
		1 a 3 <u>M\$</u>	4 a 6 <u>M\$</u>	Más de 6 <u>M\$</u>	
Deudores por clientes hotelería	667.540	897.930	150.122	375.906	2.091.498
Deudores por ventas hortofrutícolas	9.315.577	1.305.017	370.205	1.058.807	12.049.606
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	2.884.656	1.707.634	178.930	184.701	4.955.921
Otras cuentas por cobrar	1.895.278	88.177	-	-	1.983.455
Total	14.763.051	3.998.758	699.257	1.619.414	21.080.480
Pérdidas por deterioro	-	-	(76.330)	(1.176.189)	(1.252.519)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14.763.051	3.998.758	622.927	443.225	19.827.961

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:

	30-06-2011 <u>M\$</u>	31-12-2010 <u>M\$</u>
Saldo inicial	1.196.134	1.011.777
Cargo del ejercicio por deterioro de cuentas por cobrar	56.385	184.357
Saldo final	1.252.519	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	30-06-2011	31-12-2010
					<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos corrientes						
96.831.720-2	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	USD	97.586	79.024
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	79.635	67.251
			Servicios de administración prestados	USD	137.397	91.571
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arrendamientos de oficinas	U.F.	6.380	6.281
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	7.239	7.096
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	22.674	11.396
			Servicios de administración prestados	USD	28.651	19.095
84.442.100-1	Agrícola Alcones S.A.	Accionistas comunes	Reembolsos de gastos	U.F.	24	10
Total					<u>379.586</u>	<u>281.724</u>
Activos no corrientes						
Extranjera	Las Chacras de Cardales S.A.	Asociada	Trasposos de fondos	U.F.	92.970	88.730
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Trasposos de fondos	U.F.	282.010	278.670
Total					<u>374.980</u>	<u>367.400</u>

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

b) Saldos por pagar entidades relacionadas

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

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	30-06-2011	31-12-2010
					<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pasivos no corrientes						
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	Pesos	5.848	25.133
96.831.720-2	Ayres S.A.	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	27.268	37.519
96.612.670-1	Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	6.622	6.491
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	3	3
Total					<u>39.741</u>	<u>69.146</u>

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 30 de junio de	
				2011 M\$	2010 M\$
96.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	(7.621)	(10.805)
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada Indirecta	Servicios de administración	20.491	22.760
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada Indirecta	Servicios de administración	56.740	64.128
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada	Servicios de administración	31.539	32.226
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arendamientos de oficinas	5.846	-

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 25 de abril de 2011. 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 30 de junio de		Por el trimestre terminado al 30 de junio de	
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Salarios	738.833	634.438	399.635	368.883
Honorarios y dietas	114.611	242.718	8.312	239.520
Beneficios de corto plazo	29.170	35.147	14.963	34.626
Total	882.614	912.303	422.910	643.029

NOTA 13 - INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 30 de junio de 2011, y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Materias primas	113.085	657.344
Mercaderías	18.469.304	11.546.276
Suministros para la producción	1.355.204	1.331.142
Otros	84.023	39.137
Total	<u>20.021.616</u>	<u>13.573.899</u>

Durante el período terminado al 30 de junio de 2011 no hubo castigos de inventarios.

NOTA 14 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pagos provisionales mensuales	237.414	367.895
Pago provisional por utilidades absorbidas	27.926	30.344
Crédito por gasto de capacitación	80.936	131.503
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	-	75.494
Otros créditos	16.718	50.484
Anticipo de impuesto a las ganancias subsidiaria Argentina	81.563	107.694
Total	<u>444.557</u>	<u>763.414</u>

NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

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

	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inversión en negocios conjuntos	66.920.309	77.564.590
Inversión en asociadas	3.469.855	3.473.381
Total	<u>70.390.164</u>	<u>81.037.971</u>

Inversión en negocios conjuntos

La Sociedad participa en forma directa e indirecta del 40,51% de la propiedad de Sociedad Pesquera Coloso S.A., entidad que 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 partícipes, con relación a la obtención y mantención del control, y a los acuerdos que se adopten en las juntas de accionistas y en las sesiones de directorio de Sociedad Pesquera Coloso S.A. Consecuentemente, la Sociedad registra esta inversión conjunta mediante el método de valor patrimonial bajo el rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

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

	30-06-2011	31-12-2010
Estado de situación financiera consolidado	M\$	M\$
Activos corrientes	35.199.730	67.129.950
Activos no corrientes	142.003.003	139.343.426
Total activos	177.202.733	206.473.376
Pasivos corrientes	8.381.289	38.132.987
Pasivos no corrientes	3.719.452	3.464.678
Total pasivos	12.100.741	41.597.665
Patrimonio neto	165.100.992	164.875.711
Total de pasivos y patrimonio	177.202.733	206.473.376

Estado de resultados consolidado	Por el período terminado al 30 de junio de		Por el trimestre terminado al 30 de junio	
	2011	2010	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ingresos	2.088.885	43.505.983	18.245.439	779.480
Costo de ventas	(1.790.674)	(31.792.286)	(13.680.015)	(735.862)
Costos de administración	(971.879)	(6.961.898)	(3.099.559)	(508.721)
Otras ganancias (pérdidas)	2.329.514	1.272.764	202.967	2.135.812
Ganancia antes de impuesto	1.655.846	6.024.563	1.668.832	1.670.709
Gasto por impuesto a las ganancias	35.579	(457.998)	7.342	(55.039)
Ganancia	1.691.425	5.566.565	1.676.174	1.615.670

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 José S.A. El acuerdo contempla que las acciones de la sociedad fusionada se distribuirán entre los accionistas de SPK y Operativa San José 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 José S.A., acordó dividir en dos sociedades anónimas cerradas, la primera de ellas será continuadora legal "Operativa San José 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 30 de junio 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 terminado al 30 de junio de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Al 30 de junio de 2011:

	<u>M\$</u>
Saldo al 1 de enero de 2011	77.564.590
Ganancia devengada	693.555
Ajuste de conversión	40.313
Diferencia de dividendos recibidos	(11.395.638)
Otras variaciones patrimoniales	17.489
Saldo al 30 de junio de 2011	<u>66.920.309</u>

Al 31 de diciembre de 2010:

	<u>M\$</u>
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	<u>77.564.590</u>

Inversión en asociadas

A continuación se presenta un detalle de las principales sociedades contabilizadas por el método de la participación y los movimientos de las mismas durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Al 30 de junio 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 30-06-2011
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.479	7	-	6	5.492
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	174.943	(203)	52	-	174.792
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,20	3.292.959	(248.844)	98.111	147.345	3.289.571
Total				3.473.381	(249.040)	98.163	147.351	3.469.855

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 30 de junio de 2011:

	Moneda Funcional	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Ganancia (Pérdida)
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	28.702	8.573	-	1.457	34	(66)	130
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	1.511.550	-	34.709	777.441	-	(6.887)	(813)
Ayres S.A.	Dólares	<u>8.589</u>	<u>10.775.034</u>	<u>369.537</u>	<u>15.607.683</u>	<u>-</u>	<u>(51.799)</u>	<u>(727.794)</u>
Total		<u>1.548.841</u>	<u>10.783.607</u>	<u>404.246</u>	<u>16.386.581</u>	<u>34</u>	<u>(58.752)</u>	<u>(728.477)</u>

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)
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	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	<u>18.132</u>	<u>10.630.656</u>	<u>326.292</u>	<u>14.788.518</u>	<u>-</u>	<u>(64.320)</u>	<u>(3.773.604)</u>
Total		<u>1.548.418</u>	<u>10.639.295</u>	<u>357.680</u>	<u>15.560.466</u>	<u>135</u>	<u>(87.326)</u>	<u>(3.784.699)</u>

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 30 de junio de 2011.

NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de los activos intangibles por el período terminado al 30 de junio de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

a) Al 30 de junio de 2011:	Derechos de agua M\$	Marcas comerciales M\$	Programas informáticos M\$	Total 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 30 de junio de 2011:				
Adiciones	2.150	2.150	81.345	85.645
Amortización	-	-	(126.299)	(126.299)
Valor libro	2.150	19.823	203.177	225.150
Al 30 de junio de 2011:				
Costo histórico	2.150	19.823	203.177	225.150
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	2.150	19.823	203.177	225.150
b) Al 31 de diciembre de 2010:				
		Marcas comerciales M\$	Programas informáticos M\$	Total 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 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	<u>M\$</u>
Al 1 de enero de 2011:	
Costo histórico	-
Valor libro	<u>-</u>
Al 30 de junio de 2011:	
Adiciones por combinación de negocio	468.643
Valor libro	<u>468.643</u>
Al 30 de junio de 2011:	
Costo histórico	468.643
Pérdidas por deterioro	-
Valor libro	<u>468.643</u>

Con fecha 16 de febrero de 2011, la Sociedad adquirió el 100 % de 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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Construcciones en curso	5.139.619	3.057.738
Terrenos	10.328.686	10.180.252
Edificios	31.857.115	30.707.432
Plantas y equipos	11.191.075	9.681.574
Vehículos	905.968	913.364
Otros activos	2.090.777	2.214.819
Total	61.513.240	56.755.179

Propiedad, planta y equipos, bruto	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Construcciones en curso	5.139.619	3.057.738
Terrenos	10.328.686	10.180.252
Edificios	42.414.867	40.619.834
Plantas y equipos	23.719.839	21.801.770
Vehículos	1.651.061	1.576.198
Otros activos	13.051.921	12.572.742
Total	96.305.993	89.808.534

Depreciación acumulada	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Edificios	10.557.752	9.912.402
Plantas y equipos	12.528.764	12.120.196
Vehículos	745.093	662.834
Otros activos	10.961.144	10.357.923
Total	34.792.753	33.053.355

b) Movimientos del ejercicio:

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipos, neto	Vehículos, neto	Otros activos	Total
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
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 30 de junio de 2011:							
Adiciones	2.081.881	223.200	1.898.227	1.816.385	83.466	532.725	6.635.884
Gasto por depreciación	-	-	(645.350)	(408.568)	(82.259)	(603.221)	(1.739.398)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	(74.766)	(103.194)	101.684	-	(15.945)	(92.221)
Otras variaciones	-	-	-	-	(8.603)	(37.601)	(46.204)
Valor libro al cierre	5.139.619	10.328.686	31.857.115	11.191.075	905.968	2.090.777	61.513.240
Al 31 de marzo 2011:							
Costo histórico	5.139.619	10.328.686	42.414.867	23.719.839	1.651.061	13.051.921	96.305.993
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(10.557.752)	(12.528.764)	(745.093)	(10.961.144)	(34.792.753)
Valor libro	5.139.619	10.328.686	31.857.115	11.191.075	905.968	2.090.777	61.513.240

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
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
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 Cost 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 durante el año 2011. Durante el período terminado al 30 junio 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\$ 12.079.000 se encuentran prendados y/o hipotecados para garantizar el cumplimiento de tales obligaciones al 30 de junio 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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, los siguientes ítems de propiedad, planta y equipos se encuentran bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Terrenos y edificios	95.510	95.510
Planta y equipos	1.625.490	1.575.176
Vehículos	330.625	345.569
Otros	529	529
Total	<u>2.052.154</u>	<u>2.016.784</u>

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 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 30 de junio de 2011, la pérdida neta de amortización asciende a M\$ 1.325.704 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 indirecta Alimentos y Frutos S.A. suscribió con el Banco Estado un contrato de compraventa con retroarrendamiento sobre los terrenos, maquinarias y planta de la subsidiaria ubicada en la ciudad de Chillán. El contrato de arrendamiento es pagadero en cuotas anuales por un plazo de 9 años, el cual incluye una opción de compra que asciende a M\$ 165.347 y devenga intereses con una tasa anual real de 6,81%.

La pérdida incurrida en la venta del inmueble al momento de suscripción del contrato ascendió a M\$ 1.106.790, la cual es amortizada sobre el período del contrato de financiamiento. Al 30 de junio de 2011, la pérdida neta de amortización asciende a M\$ 849.502 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 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Por el período terminado al 30 de junio de		Por el trimestre terminado al 30 de junio de	
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Gasto tributario corriente	(506.863)	(396.174)	(280.835)	(240.391)
Gasto por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(317.055)	(334.234)	(75.966)	(188.200)
Beneficio por pérdidas tributarias	27.925	32.409	27.925	57.559
Ajuste respecto al periodo anterior	-	46.320	-	46.804
Gasto por impuesto a la renta	(795.993)	(651.679)	(328.876)	(324.228)

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 30 de junio de 2011 y 2010 representan un 16,3% y 13,4%%, 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 30 de junio de			
	2011	Tasa efectiva %	2010	Tasa efectiva %
	<u>M\$</u>		<u>M\$</u>	
Utilidad antes de impuesto	4.885.748		4.835.837	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(977.150)	20,0%	(822.092)	17,0%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Gastos no deducibles	(159.396)	3,3%	(272.770)	5,6%
Ingresos no tributables	312.627	(6,4%)	364.093	(7,5%)
Crédito por impuesto de utilidades absorbidas	27.926	(0,6%)	32.409	(0,7%)
Diferencia de impuesto periodos anteriores	-		46.681	(1,0%)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u>(795.993)</u>	16,3%	<u>(651.679)</u>	13,4%

c) Impuestos diferidos

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

	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos por impuestos diferidos		
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	230.758	223.194
Provisión de vacaciones	99.330	67.495
Pérdida tributaria	853.870	899.192
Obligaciones por arrendamiento financiero	280.268	277.241
Otros pasivos	409.836	408.154
Total activos por impuestos diferidos	<u>1.874.062</u>	<u>1.875.276</u>
Pasivos por impuestos diferidos		
Inventarios	1.045.401	828.723
Propiedad, planta y equipos	1.746.181	2.090.242
Otros activos	614.193	118.416
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>3.405.775</u>	<u>3.037.381</u>
Total	<u>(1.531.713)</u>	<u>(1.162.105)</u>

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

	Por el período terminado al 30 de junio de		Por el trimestre terminado al 30 de junio de	
	2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Activos por impuestos diferidos				
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	7.564	13.924	28.870	14.224
Provisión de vacaciones	31.835	7.318	18.520	288
Pérdida tributaria	(45.322)	(60.802)	232.859	(123.009)
Obligaciones por arrendamiento financiero	3.027	(9.740)	21.294	(3.871)
Otros pasivos	1.682	(188.953)	123.989	61.953
	(1.214)	(238.253)	425.532	(50.415)
Pasivos por impuestos diferidos				
Inventarios	216.678	134.066	(270.853)	94.913
Propiedad, planta y equipos	(396.614)	26.443	224.437	3.402
Otros activos	495.777	(64.528)	547.914	39.470
	315.841	95.981	501.498	137.785
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos	(317.055)	(334.234)	(75.966)	(188.200)

Análisis del movimiento de impuesto diferidos del ejercicio:

	Por el período terminado al 30 de junio de 2011 M\$	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 M\$
Saldo inicial	(1.162.105)	(1.154.852)
Gasto por impuestos diferidos	(317.055)	(101.050)
Efecto por diferencia de conversión	(52.553)	93.797
Saldo final	(1.531.713)	(1.162.105)

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 30 de junio de 2011:

Tipo de pasivo financiero	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$
Préstamos bancarios	15.361.367	17.482.612	32.843.979
Arrendamientos financieros	416.947	4.751.542	5.168.489
Contratos de forwards (1)	174.825	-	174.825
Contratos de swaps de moneda (1)	6.447	-	6.447
Total	15.959.586	22.234.154	38.193.740

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 5 – Instrumentos financieros.

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

Préstamos bancarios

Al 30 de junio 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 30-06-2011
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	
										M\$	M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	Al vencimiento	1,50%	1,50%	3.981	16.994	20.975
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD	Al vencimiento	1,07%	1,07%	1.705.400	-	1.705.400
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	USD	Al vencimiento	1,05%	1,05%	2.089.127	-	2.089.127
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,12%	6,12%	31.577	-	31.577
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	-	136.371	136.371
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,50%	6,79%	7.185	115.547	122.732
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	8,18%	8,18%	-	147.564	147.564
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,45%	2,45%	-	364.014	364.014
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Al vencimiento	1,02%	1,02%	936.459	936.994	1.873.453
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Semestral	3,91%	3,50%	274.048	325.254	599.302
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	7,19%	7,08%	427.795	87.945	515.740
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	10,92%	10,92%	72	-	72
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Al vencimiento	0,66%	0,66%	6.158.968	-	6.158.968
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	5,04%	5,04%	112.500	120.375	232.875
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	6,00%	6,00%	3.135	7.204	10.339
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	-	3.212	3.212
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,45%	2,45%	-	1.771	1.771
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	USD	Al vencimiento	0,91%	0,91%	468.322	-	468.322
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	5,14%	5,14%	191.136	-	191.136
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	311.613	-	311.613
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,05%	4,05%	289.106	-	289.106
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,76%	4,76%	69.789	-	69.789
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	5,64%	5,64%	17.909	-	17.909
Total										13.098.122	2.263.245	15.361.367

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 30-06-2011
								Effectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	293.383	336.790	-	630.173
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	8,18%	8,18%	285.714	285.714	-	571.428
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,45%	2,45%	725.406	725.533	-	1.450.939
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Semestral	3,91%	3,50%	1.172.265	941.829	-	2.114.094
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	USD	Semestral	4,45%	4,45%	117.038	234.075	351.113	702.226
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	2,45%	2,45%	117.038	234.075	351.112	702.225
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
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	5,14%	5,14%	271.413	-	-	271.413
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	347.284	4.235.375	4.870.240
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,05%	4,05%	1.130.668	753.954	-	1.884.622
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,76%	4,76%	97.787	118.089	1.440.176	1.656.052
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										7.127.493	3.977.343	6.377.776	17.482.612

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\$	
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\$	
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 30 de junio 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 30-06-2011
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	
										M\$	M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,81%	69.896	321.677	391.573
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	-	25.374	25.374
Total										69.896	347.051	416.947

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 30-06-2011
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	
										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%	53.995	63.714	-	117.709
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consortio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	799.202	485.558	2.312.386	3.597.146
Total										1.735.080	704.076	2.312.386	4.751.542

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\$	
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	Consortio 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		Vencimiento			Total al 31-12-2010
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	
										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	Consortio 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:

	30-06-2011		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	13.463.256	2.518.950	3.455.355	2.209.628
Pesos chilenos	11.101.156	718.992	15.576.189	881.994
Unidades de fomento	10.210.114	-	11.526.149	-
Total	34.774.526	3.237.942	30.557.693	3.091.622

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 30 de junio de 2011 son los siguientes:

Préstamos Bancarios

Duncan Fox S.A.

La matriz Duncan Fox S.A. mantiene una obligación con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 1.011.942 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\$ 3.899.568 pagaderos en unidades de fomento con pagos semestrales hasta el 22 de julio de 2016 por M\$ 2.173.728 y el 22 de enero de 2027 por M\$ 1.725.840 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\$ 462.549 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\$ 5.181.852 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 30 de junio 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\$ 1.814.953 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\$ 1.485.536 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 7,62% y otro por M\$ 398.852 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%.

Obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 1.409.433 pagadera en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 24 de mayo de 2019 y devenga una tasa de interés anual promedio de 3,45%

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 30 de junio de 2011 es de M\$ 1.940.835.

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\$ 2.713.397 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\$ 1.537.286 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 30 de junio de 2011 es de M\$ 716.470 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\$ 4.419.540.

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\$ 570.375 pagadera en pesos chilenos con pagos semestrales y vencimiento el 16 de septiembre de 2013 y devenga intereses a una tasa anual de 6,72%.

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 30 de junio de 2011 de M\$ 220.456.

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\$ 10.339 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 , entregó carta de conformidad y compromiso, referido a:

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

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2011:

	Pagos de arrendamiento	Valor presente de pagos
	M\$	M\$
Dentro de 1 año	445.317	416.946
Entre 1 y 5 años	3.645.589	2.439.156
Más de 5 años	4.578.257	2.312.387
Total pagos de arrendamiento	8.669.163	5.168.489
Menos gastos por intereses	(3.500.674)	-
Valor presente de pagos de arrendamiento	5.168.489	5.168.489

NOTA 21 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los saldos de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010 son los siguientes:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Cuentas por pagar a proveedores nacionales	6.910.455	11.915.716
Cuentas por pagar a proveedores extranjeros	1.075.400	1.489.427
Acreedores varios	2.849.609	1.955.323
Acreedores por adquisición de propiedad, planta y equipos	107.496	-
Otras cuentas por pagar	1.711	162.294
Total	<u>10.944.671</u>	<u>15.522.760</u>
Corrientes	10.837.175	15.522.760
No corrientes	107.496	-
Total	<u>10.944.671</u>	<u>15.522.760</u>

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 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	Compromiso tributario AFIP Argentina M\$
Saldo inicial	
Corriente	198.052
No corriente	-
Al 1 de enero de 2011	<u>198.052</u>
Constituidas	119.753
Utilizadas	-
Al 30 de junio de 2011	<u>317.805</u>
Corriente	317.805
No corriente	-
Al 30 de junio de 2011	<u>317.805</u>

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 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Dentro de un año	317.805	198.052
Entre 1 y 5 años	-	-
Más de 5 años	-	-
Total	317.805	198.052

NOTA 23 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los saldos de Pasivos por impuestos corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Impuesto a la renta	211.558	439.169
Impuesto a las ganancias subsidiarias argentinas	295.305	292.660
Impuestos retenidos	-	7.312
Impuesto al valor agregado	1.690	-
Total	508.553	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 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas son las siguientes:

	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Comisiones y remuneraciones por pagar	142.789	178.622
Costo devengado por vacaciones	526.963	471.992
Deudas previsionales	237.919	261.221
Total	<u>907.671</u>	<u>911.835</u>

Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el Estado consolidado de resultados durante los periodos acumulados al 30 de junio de 2011 y 2010, son los siguientes:

	Por el período terminado al		Por el trimestre terminado al	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2011	2010	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	2.628.034	3.289.782	1.342.136	2.277.092
Beneficios de corto plazo a los empleados	150.679	169.000	61.824	138.143
Otros gastos de personal	233.172	168.136	141.807	48.744
Total	<u>3.011.885</u>	<u>3.626.918</u>	<u>1.545.767</u>	<u>2.463.979</u>

NOTA 25 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

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

	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Participación y dietas de directores	123.443	660.802
Provisión dividendo mínimo legal	1.064.000	1.906.000
Total	<u>1.187.443</u>	<u>2.566.802</u>

NOTA 26 - PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado

Al 30 de junio 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 30 de junio 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.

- El saldo de la utilidad se destinará a formar los fondos de reserva que la Junta General Ordinaria de Accionistas acuerde.
- Con fecha 25 de abril de 2011 en Junta General Ordinaria de Accionistas, se aprobó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Ganancias Retenidas de ejercicios anteriores por un monto de \$3.300.000.000 correspondientes a \$33 por acción, a partir del 3 de mayo de 2011.

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad provisionó un dividendo obligatorio de M\$ 1.064.0000 y M\$ 1.906.000, respectivamente calculado sobre la utilidad distribuible según lo detallado en el punto anterior, correspondiente a \$10,64 y \$ 19,06 por acción, respectivamente que se presentan en el rubro Otros pasivos no financieros, corrientes del Estado consolidado de situación financiera.

Ganancia acumulada

El detalle de las principales partidas de este rubro al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Reserva futuros aumentos de capital	416.279	416.279
Reservas para dividendos propuestos	2.312.475	2.312.475
Reserva capitalización futuros dividendos	93.722.597	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	3.545.370	27.890.748
Total	<u>135.627.793</u>	<u>134.540.423</u>

Otras reservas

El detalle de las otras reservas patrimoniales al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	30-06-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Reserva diferencia de conversión neta	(18.157.383)	(18.067.677)
Otras reservas varias	(63.881)	(69.098)
Total	<u>(18.221.264)</u>	<u>(18.136.775)</u>

NOTA 27 - GANANCIA POR ACCION

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

Al 30 de junio 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 30 de junio de		Por el trimestre terminado al 30 de junio de	
	2011	2010	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ganancia atribuible a tenedores de acciones (M\$)	3.545.370	3.851.413	1.555.131	2.442.192
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Ganancia por acción básica y diluida (en pesos)	<u>35,45</u>	<u>38,51</u>	<u>15,55</u>	<u>24,42</u>

Durante el período terminado al 30 de junio 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 30 de junio de 2011 y 2010, la Sociedad ha reconocido en los resultados del período un total de M\$ 181.048 y M\$ 178.341 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 30 de junio de 2011:

	30-06-2011
	<u>M\$</u>
Dentro de 1 año	153.229
Entre 1 y 5 años	612.917
Más de 5 años	1.072.605
Total	<u>1.838.751</u>

Los costos de arrendamiento operativos por los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Por el periodo terminado al		Por el trimestre terminado al	
	30 de junio de		30 de junio de	
	2011	2010	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Arriendo mínimo	91.972	89.276	54.360	52.688
Arriendo contingente	89.076	89.155	44.076	44.538
Total	181.048	178.431	98.436	97.226

Compromisos de inversiones de capital

Al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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
			<u>M\$</u>		<u>M\$</u>
Alimentos y Frutos S.A.	Planta de tratamiento de residuos industriales líquidos	Propiedad, planta y equipo	308.750	Mantenciones	10.194
				Insumos	73.949
Total					<u>84.143</u>

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