



DUNCAN FOX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores
Duncan Fox S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Duncan Fox S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Duncan Fox S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Duncan Fox S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011	7
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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	31-12-2011 <u>M\$</u>	31-12-2010 <u>M\$</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	9.685.263	6.680.756
Otros activos financieros, corrientes	5-9	768.305	-
Otros activos no financieros, corrientes	10	538.814	3.438.121
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	26.662.093	23.285.734
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12	467.612	281.724
Inventarios	13	16.312.402	13.573.899
Activos por impuestos, corrientes	14	928.031	763.414
Activos corrientes totales		55.362.520	48.023.648
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	11	645.591	486.496
Otros activos no financieros, no corrientes		67.505	65.532
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	12	424.400	367.400
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	84.555.770	81.037.971
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	189.711	265.804
Plusvalía	17	468.643	-
Propiedad, planta y equipo	18	67.799.705	56.755.179
Activos por impuestos diferidos	19	1.232.631	1.875.276
Total de activos no corrientes		155.383.956	140.853.658
Total de activos		210.746.476	188.877.306

PASIVOS	NOTA	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	14.598.714	12.049.145
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	17.803.711	15.522.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	32.302	69.146
Otras provisiones, corrientes	22	255.660	198.052
Pasivos por impuestos corrientes	23	1.068.431	739.141
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24	802.796	911.835
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	4.469.788	2.566.802
Pasivos corrientes totales		39.031.402	32.056.881
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	20.710.346	21.660.509
Otras cuentas por pagar, no corrientes	21	111.469	-
Pasivos por impuestos diferidos	19	3.173.330	3.037.381
Total de pasivos no corrientes		23.995.145	24.697.890
Total pasivos		63.026.547	56.754.771
Patrimonio	26		
Capital emitido		7.215.874	7.215.874
Ganancias acumuladas		142.702.607	134.540.423
Otras reservas		(11.579.359)	(18.136.775)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		138.339.122	123.619.522
Participaciones no controladas		9.380.807	8.503.013
Patrimonio total		147.719.929	132.122.535
Total de patrimonio y pasivos		210.746.476	188.877.306

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS – POR FUNCION

	NOTA	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2011	2010
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	6	89.902.308	79.628.435
Costo de venta	7	(67.420.877)	(59.914.342)
Ganancia bruta		22.481.431	19.714.093
Otros ingresos, por función		1.999.969	1.550.988
Costos de distribución	7	(2.080.463)	(2.105.956)
Gasto de administración	7	(11.024.476)	(9.103.255)
Otros gastos, por función	7	(966.234)	(72.121)
Otras ganancias (pérdidas)		(520.195)	(499.725)
Ingresos financieros		565.782	299.999
Costos financieros	7	(1.576.485)	(1.875.088)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	7.935.153	21.992.347
Diferencias de cambio		22.367	(621.233)
Resultados por unidades de reajuste		(145.145)	338.708
Ganancia antes de impuestos		16.691.704	29.618.757
Gasto por impuesto a las ganancias	19	(1.877.025)	(843.757)
Ganancia		14.814.679	28.775.000
Ganancia atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		13.652.184	27.890.748
Participaciones no controladas		1.162.495	884.252
Ganancia		14.814.679	28.775.000
Ganancias por acción:			
Ganancia básica por acción en operaciones continuadas (pesos)		136,52	278,91
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas (pesos)		136,52	278,91

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	NOTA	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2011	2010
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Ganancia		14.814.679	28.775.000
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:			
Ganancia (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos		7.194.887	(5.149.111)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		7.194.887	(5.149.111)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(613.054)	65.393
Otro resultado integral		6.581.833	(5.083.718)
Resultado integral total		21.396.512	23.691.282
Resultado integral atribuibles a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		20.209.600	22.996.904
Resultado integral atribuible participaciones no controladas		1.186.912	694.378
Resultado integral total		21.396.512	23.691.282

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO

	NOTA	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2011	2010
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Ganancia		14.814.679	28.775.000
Ajustes por conciliación de ganancias:			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		1.877.025	843.757
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(2.738.504)	(70.930)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en las cuentas por cobrar de origen comercial		(2.511.318)	(8.643.363)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		5.131.061	984.642
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		1.640.238	3.587.403
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de actividades de operación		(49.867)	283.701
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		3.763.849	3.347.721
Ajustes por provisiones		163.191	68.235
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		1.132.895	124.890
Ajustes por participaciones no controladas		(7.935.153)	(21.992.347)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		-	661.991
Otros ajustes por partidas distinta al efectivo		1.658.369	(448.691)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de inversión o financiación		(1.352.557)	516.254
Total de ajustes por conciliación de ganancias		779.229	(20.736.737)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		33.742	87.206
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		15.627.650	8.125.469
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladas		(661.325)	(15.000)
Préstamos a entidades relacionadas		(252.425)	(119.732)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos		81.037	224.486
Compras de propiedades, planta y equipo		(14.993.909)	(4.375.458)
Compras de activos intangibles		(98.249)	(81.464)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		-	1.677
Cobros a entidades relacionadas		16.050	151.673
Dividendos recibidos		12.024.420	934.835
Intereses recibidos		136.122	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(3.748.279)	(3.278.983)

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

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

Importes procedentes de préstamos de corto plazo	37.851.787	38.984.954
Total importes procedentes de préstamos	37.851.787	38.984.954
Préstamos de entidades relacionadas	23.383	25.957
Pagos de préstamos	(41.114.606)	(38.202.631)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(518.952)	(516.817)
Dividendos pagados	(3.600.570)	(1.985.768)
Intereses pagados	(1.549.693)	(1.591.321)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	(8.908.651)	(3.285.626)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.970.720	1.560.860
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	33.787	(83.517)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	3.004.507	1.477.343
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6.680.756	5.203.413
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	9.685.263	6.680.756

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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)		-	-	-	13.652.184	13.652.184	1.162.495	14.814.679
Otro resultado integral		7.170.470	(613.054)	6.557.416	-	6.557.416	24.417	6.581.833
Resultado integral						20.209.600	1.186.912	21.396.512
Dividendos					(5.490.000)	(5.490.000)	-	(5.490.000)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(309.118)	(309.118)
Total de cambios en patrimonio	-	7.170.470	(613.054)	6.557.416	8.162.184	14.719.600	877.794	15.597.394
Saldo final del período actual 31-12-2011	7.215.874	(10.897.207)	(682.152)	(11.579.359)	142.702.607	138.339.122	9.380.807	147.719.929

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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)	-	-	-	-	27.890.748	27.890.748	884.252	28.775.000
Otro resultado integral		(4.969.582)	75.738	(4.893.844)	-	(4.893.844)	(189.874)	(5.083.718)
Resultado integral						22.996.904	694.378	23.691.282
Dividendos	-	-	-	-	(1.906.000)	(1.906.000)	-	(1.906.000)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	(48.349)	(48.349)	-	(48.349)	(212.874)	(261.223)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control.		-	-	-	-	-	(7.940)	(7.940)
Total de cambios en patrimonio	-	(4.969.582)	27.389	(4.942.193)	25.984.748	21.042.555	473.564	21.516.119
Saldo final del período anterior 31-12-2010	7.215.874	(18.067.677)	(69.098)	(18.136.775)	134.540.423	123.619.522	8.503.013	132.122.535

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 Norte N° 0440, Piso 8, Las Condes. La Sociedad se encuentra inscrita, bajo el N° 0543, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y transa sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valores de Valparaíso.

Las principales actividades de la Sociedad comprenden (i) la administración de una participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A., entidad controlada en forma conjunta ("Joint Venture") cuya actividad principal es la inversión en asociadas dedicadas a la extracción y elaboración de productos del mar tales como harinas de pescado, conservas, cultivos de salmones y ostiones, etc., (ii) la prestación de servicios de Hotelería mediante la operación de la franquicia de la cadena de hoteles Holiday Inn Express en Chile y en Argentina, (iii) el procesamiento y comercialización de productos hortofrutícolas frescos y congelados destinados a exportaciones y al mercado interno, así como la importación y distribución de alimentos preparados y (iv) la participación en el desarrollo de proyectos inmobiliarios en la República de Argentina.

Los estados financieros consolidados de Duncan Fox S.A. y Subsidiarias (la "Sociedad") para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 30 de marzo de 2012.

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

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

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
Maguey 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 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene un total de 2.592 trabajadores, distribuidos como se indica a continuación:

	Número de trabajadores
Gerentes y ejecutivos principales	53
Profesionales y técnicos	467
Trabajadores	2.072
Total	2.592

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.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes Estados financieros consolidados 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 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 Grupo.

Los Estados financieros consolidados 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 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
Enmienda NIC12 - Impuestos diferidos	1 de enero de 2012
Enmienda NIC 1 – Presentación de estados financieros	1 de julio de 2012
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 Sociedad 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 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., sociedad con inversión en asociadas dedicadas a la extracción y elaboración de productos del mar, tales como harinas de pescado, conservas, cultivos de salmones y ostiones, etc.

Segmento Inmobiliario

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

Los criterios utilizados para medir el desempeño de los segmentos de negocios corresponden a las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

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>		31-12-2011	31-12-2010
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidenses	USD	519,20	468,01
Euro	EURO	672,97	621,53
Pesos argentinos	ARS	120,74	117,71
Unidades de reajuste			
Unidad de Fomento	UF	22.294,03	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 de la Sociedad, usando políticas contables consistentes. Se realizan ajustes para mantener en línea cualquier política contable diferente que pueda existir.

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

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
Construcciones contrato subconcesión	25
Instalaciones	5
Maquinarias y equipos inmuebles con contrato de arriendo	15
Maquinarias y equipos agroindustriales	5
Vehículos	5
Equipos computacionales	3
Muebles	5

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 los 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 cumplimiento 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 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$ 16.820.367 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 31,62% del total de obligaciones. El 68,38% restante esta denominado en pesos chilenos y pesos chilenos indexados por variación de unidad de fomento (ver sección riesgo de variación de unidad de fomento).

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

Al 31 de diciembre de 2011 la exposición neta activa de la Sociedad en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M\$ 85.648.905 de los cuales M\$ 80.886.045 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\$ 8.400 millones.

Del total de inventarios netos, un 7,82% corresponde a compras de inventarios en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Sociedad no cubre activamente las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto positivo por diferencias de cambio reconocido en el estado consolidado de resultados del período terminado al 31 de diciembre de 2011, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, netos de instrumentos financieros derivados, asciende a M\$ 22.367. 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\$ 1.074 en tanto que el efecto sobre los resultados integrales que se registran en patrimonio sería de una utilidad por M\$ 430.228.

Considerando que aproximadamente el 6,01% 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\$ 1.496.382.

ii) Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variable indexadas a LIBOR y TAB de 30 días. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene obligaciones con tasas de interés indexada a LIBOR o TAB por montos totales de M\$ 3.567.922 que representan un 10,11% del total de las obligaciones financieras. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2011, nuestra estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 89,89% en deuda con tasas de interés fija.

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

iii) Riesgo de variación de unidad de fomento

El riesgo de variación de unidad de fomento proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad posee un total de M\$ 10.008.320 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, que representan un 18,81% 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 31 de diciembre de 2011, relacionado a deudas financieras de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, asciende a una pérdida por M\$ 145.145. 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\$ (4.064) 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 estados consolidados de resultados del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$ 35.889 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\$ 124 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 31 de diciembre 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 principalmente a clientes que presentan moras de menos de 180 días.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía aproximadamente 508 clientes que adeudan más que \$ 5 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 85,23% del total de cuentas por cobrar comerciales. De estos, 107 clientes tenían saldos superiores a \$ 30 millones cada uno, representando aproximadamente un 69,00% del total de cuentas por cobrar. El 95% de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

Mercado Exportación

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

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

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

Riesgo de crédito por instrumentos financieros mantenidos con instituciones financieras

La Sociedad posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y éstas son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Sociedad no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2011.

vi) Riesgo de liquidez

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

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de 6 meses. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de M\$ 20.734 millones y efectivo y equivalente al efectivo por M\$ 9.685 millones para administrar las necesidades de liquidez de corto plazo.

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

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

	Valor libro	Vencimiento de flujos contratados				Total
		Menor a 1 año		Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
		Entre 1 y 6 meses	6 meses a un año			
		M\$	M\$	M\$	M\$	
Pasivos Financieros no derivados						
Acreedores comerciales	17.915.180	17.803.711	-	111.469	-	17.915.180
Préstamos bancarios	30.489.377	13.418.585	721.619	11.404.570	12.112.871	37.657.645
Arrendamientos financieros	4.794.197	16.142	490.665	2.867.172	5.103.695	8.477.674
Sub-total	53.198.754	31.238.438	1.212.284	14.383.211	17.216.566	64.050.499
Pasivos financieros derivados						
Forwards de moneda extranjera	5.614	3.836.817	-	-	-	3.836.817
Swaps de moneda	19.872	1.393.528	-	-	-	1.393.528
Sub-total	25.486	5.230.345	-	-	-	5.230.345
Total	53.224.240	36.468.783	1.212.284	14.383.211	17.216.566	69.280.844

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 incluido en los estados consolidados de situación financiera:

	31-12-2011		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	9.685.263	9.685.263	6.680.756	6.680.756
Otros activos financieros	768.305	768.305	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26.662.093	26.662.093	23.285.734	23.285.734
Cuentas por cobrar a sociedades relacionadas	892.012	892.012	649.124	649.124
Total activos financieros	38.007.673	38.007.673	30.615.614	30.615.614
Préstamos bancarios	30.489.377	27.163.457	27.681.524	25.964.836
Obligaciones por arrendamientos financieros	4.794.197	5.303.244	5.967.791	6.167.925
Otros pasivos financieros	25.486	25.486	60.339	60.339
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17.803.711	17.803.711	15.522.760	15.522.760
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	32.302	32.302	69.146	69.146
Total pasivos financieros	53.145.073	50.328.200	49.301.560	47.785.006

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

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

Instrumentos derivados

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

	31-12-2011				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	6	922.556	6.148	-	15	1.583.822	-	15.696
Forwards venta USD/pesos								
Menos de 1 año	36	3.291.696	-	3.622	-	-	-	-
Forwards compra USD/pesos								
Menos de 1 año	-	-	-	-	2	567.568	-	5.344
Forwards compra Euro/USD								
Menos de 1 año	3	545.121	-	1.992				
Forwards compra Euro/pesos								
Menos de 1 año	5	5.283.283	66.296	-	14	2.597.115	-	19.845
Swaps de moneda UF/pesos								
Menos de 1 año	1	1.393.528	-	19.872	1	1.489.518	-	19.454
Total instrumentos derivados	51	11.436.184	72.444	25.486	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 en diferentes niveles, basado en la forma de obtención de su valor razonable:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 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>	<u>M\$</u>
Activos a valor razonable				
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	4.440.689	4.440.689	-	-
Inversiones en depósitos a plazo	3.521.382	3.521.382	-	-
Instrumentos derivados a valor razonable	72.444	-	72.444	-
Inversiones en acciones con cotización bursátil	695.861	695.861	-	-
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados a valor razonable	25.486	25.486	-	-

Durante el período terminado al 31 de diciembre 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 que mantiene inversiones en asociadas dedicadas a la extracción y elaboración de productos del mar, tales como harinas de pescado, conservas, cultivos de salmones y ostiones, etc.

Segmento Inmobiliario

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

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

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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Segmento hotelería	17.130.529	15.020.312
Segmento agroindustrial	72.771.779	64.608.123
Total ingresos	<u>89.902.308</u>	<u>79.628.435</u>

b) Resultado operacional:

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Segmento hotelería	5.547.347	4.803.609
Segmento agroindustrial	5.245.649	5.743.331
Total resultado operacional de segmentos	<u>10.792.996</u>	<u>10.546.940</u>
Gastos corporativos	(382.769)	(563.191)
Resultados operacional	<u>10.410.227</u>	<u>9.983.749</u>
Participación en ganancia de negocios conjuntos	8.072.124	23.285.369
Participación en pérdida de asociadas contabilizadas por el método de participación	(136.971)	(1.293.022)
Ingresos financieros	565.782	299.999
Gastos financieros	(1.576.485)	(1.875.088)
Diferencias de cambio	22.367	(621.233)
Otras ganancias (pérdidas)	(520.195)	(499.725)
Resultados por unidades de reajuste	(145.145)	338.708
Ganancia antes de impuestos	<u>16.691.704</u>	<u>29.618.757</u>
Impuesto a renta	(1.877.025)	(843.757)
Ganancia	<u>14.814.679</u>	<u>28.775.000</u>

c) Información de activos y pasivos por segmentos:

	Segmento hotelería M\$	Segmento agroindustrial M\$	Otros M\$	Total M\$
Al 31-12-2011:				
Total activos del segmento	44.686.281	76.658.289	89.401.906	210.746.476
Total pasivos del segmento	16.694.456	41.109.540	5.222.551	63.026.547
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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 M\$	2010 M\$
Segmento hotelería	5.364.115	1.132.008
Segmento agroindustrial	9.256.877	3.322.829
Total inversiones de capital por segmentos	14.620.992	4.454.837
Inversiones de capital corporativos	2.523	2.085
Total inversiones de capital	14.623.515	4.456.922

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

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 M\$	2010 M\$
Segmento hotelería	1.546.336	1.565.936
Segmento agroindustrial	2.193.195	1.755.672
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de segmentos operativos	3.739.531	3.321.608
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	24.318	26.113
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro	3.763.849	3.347.721

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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Costo de productos	59.482.300	51.896.236
Costos por servicios e insumos para hotelería	5.713.791	5.115.196
Remuneraciones y beneficios a empleados	6.525.310	5.978.811
Arriendos	632.048	852.630
Fletes	2.412.204	1.612.739
Publicidad	1.298.182	659.647
Depreciaciones y amortizaciones	3.763.849	3.347.721
Provisiones y castigos	303.310	208.044
Mantenciones	210.804	365.771
Honorarios	302.503	219.758
Servicios básicos	607.488	607.348
Seguros pagados	219.455	153.081
Gastos por intereses	1.559.613	1.875.088
Otros gastos	37.678	178.692
Total	<u>83.068.535</u>	<u>73.070.762</u>

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Efectivo en caja	16.230	23.660
SalDOS en bancos	1.706.962	852.448
Inversiones en cuotas en fondos mutuos	4.440.689	5.804.648
Depósitos a plazo	3.521.382	-
Total	<u>9.685.263</u>	<u>6.680.756</u>

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

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pesos chilenos	5.598.347	3.120.490
Dólares estadounidenses	3.831.017	3.391.744
Euros	1.095	1.586
Pesos argentinos	254.804	166.936
Total	<u>9.685.263</u>	<u>6.680.756</u>

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Acciones de sociedades anónimas con cotización bursátil (1)	695.861	-
Contratos forwards (2)	72.444	-
Total	<u>768.305</u>	<u>-</u>

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

	Cantidad de acciones	Valor bursátil	31-12-2011	31-12-2010
			<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Aqua Chile S.A. (AQUACHILE)	660.250	399,9700	264.080	-
Aguas Andinas S.A. (AGUAS-A)	1.448.928	298,0000	431.781	-
Total			<u>695.861</u>	<u>-</u>

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

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

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Seguros	89.086	3.280.475
Servicios de cosecha	346.555	52.794
Otros	103.173	104.852
Total	<u>538.814</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:

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Deudores por clientes hotelería	2.176.274	1.942.636
Deudores por ventas hortofrutícolas	17.168.502	14.391.507
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	5.824.598	5.539.976
Otras cuentas por cobrar	3.512.735	3.094.245
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	28.682.109	24.968.364
Estimación para pérdidas por deterioro	(1.374.425)	(1.196.134)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	27.307.684	23.772.230
Corrientes	26.662.093	23.285.734
No corrientes	645.591	486.496
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	27.307.684	23.772.230

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

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

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pesos chilenos	20.062.248	17.037.248
Dólares estadounidenses	6.375.792	5.743.155
Euros	617.826	775.790
Pesos argentinos	251.818	216.037
Total	27.307.684	23.772.230

Antigüedad de cuentas por cobrar

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

	Vigentes M\$	Saldos vencidos (meses)			Total M\$
		1 a 3 M\$	4 a 6 M\$	Más de 6 M\$	
Deudores por clientes hotelería	624.672	1.095.315	349.013	107.274	2.176.274
Deudores por ventas hortofrutícolas	13.895.844	1.802.070	283.080	1.187.508	17.168.502
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	3.051.706	2.498.846	150.013	124.033	5.824.598
Otras cuentas por cobrar	3.424.558	88.177	-	-	3.512.735
Total	20.996.780	5.484.408	782.106	1.418.815	28.682.109
Pérdidas por deterioro	-	(52.949)	(337.605)	(983.871)	(1.374.425)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	20.996.780	5.431.459	444.501	434.944	27.307.684

Movimiento de la estimación para pérdidas por deterioro

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo inicial	1.196.134	1.011.777
Cargo del ejercicio por deterioro de cuentas por cobrar	178.291	184.357
Saldo final	1.374.425	1.196.134

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Saldos por cobrar entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	31-12-2011 <u>M\$</u>	31-12-2010 <u>M\$</u>
Activos corrientes						
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	USD	74.362	79.024
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	92.294	67.251
			Servicios de administración prestados	USD	203.173	91.571
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arrendamientos de oficinas	U.F.	7.004	6.281
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	14.111	7.096
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	34.245	11.396
			Servicios de administración prestados	USD	42.368	19.095
84.442.100-1	Agrícola Alcones S.A.	Accionistas comunes	Reembolsos de gastos	U.F.	55	10
Total					<u>467.612</u>	<u>281.724</u>
Activos no corrientes						
Extranjera	Las Chacras de Cardales S.A.	Asociada	Traspasos de fondos	USD	107.953	88.730
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Traspasos de fondos	U.F.	316.447	278.670
Total					<u>424.400</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	31-12-2011 <u>M\$</u>	31-12-2010 <u>M\$</u>
Pasivos no corrientes						
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	Pesos	13.705	25.133
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	11.848	37.519
96.612.670-1	Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	6.745	6.491
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	4	3
Total					<u>32.302</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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
				2011 <u>M\$</u>	2010 <u>M\$</u>
96.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Reembolsos de gastos	(22.800)	(21.832)
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	43.268	42.342
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	123.671	153.099
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	63.204	60.313
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-arrendamientos de oficinas	11.057	5.377

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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 <u>M\$</u>	2010 <u>M\$</u>
Salarios	1.535.404	1.588.540
Honorarios y dietas	183.955	269.696
Beneficios de corto plazo	60.417	54.518
Total	<u>1.779.776</u>	<u>1.912.754</u>

NOTA 13 - INVENTARIOS

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

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Materias primas	449.267	657.344
Mercaderías	14.138.758	11.546.276
Suministros para la producción	1.587.995	1.331.142
Otros	136.382	39.137
Total	<u>16.312.402</u>	<u>13.573.899</u>

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no hubo castigos de inventarios. Al 31 de diciembre de 2010 se efectuaron castigos de inventarios por M\$ 2.294.491 por concepto de mercaderías siniestradas, monto íntegramente recuperado en la liquidación de seguros comprometidos.

NOTA 14 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Pagos provisionales mensuales	581.368	367.895
Pago provisional por utilidades absorbidas	18.898	30.344
Crédito por gasto de capacitación	83.697	131.503
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	81.456	75.494
Otros créditos	21.122	50.484
Anticipo de impuesto a las ganancias subsidiaria Argentina	141.490	107.694
Total	<u>928.031</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:

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inversión en negocios conjuntos	80.886.045	77.564.590
Inversión en asociadas	3.669.725	3.473.381
Total	<u>84.555.770</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 mantiene inversiones en sociedades asociadas que operan en la industria de extracción y elaboración de productos marinos. Esta entidad es controlada en forma conjunta como resultado de la suscripción de un pacto controlador entre varios inversionistas y la Sociedad. El pacto controlador establece los términos y condiciones de actuación conjunta de los distintos inversionistas partícipes, con relación a la obtención y mantención del control, y a los acuerdos que se adopten en las juntas de accionistas y en las sesiones de directorio de Sociedad Pesquera Coloso S.A. Consecuentemente, la Sociedad registra esta inversión conjunta mediante el método de valor patrimonial bajo el rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

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

	31-12-2011	31-12-2010
Estado de situación financiera consolidado	M\$	M\$
Activos corrientes	73.313.117	67.129.950
Activos no corrientes	136.828.410	139.343.426
Total activos	210.141.527	206.473.376
Pasivos corrientes	13.716.745	38.132.987
Pasivos no corrientes	2.741.376	3.464.678
Total pasivos	16.458.121	41.597.665
Patrimonio neto	193.683.406	164.875.711
Total de pasivos y patrimonio	210.141.527	206.473.376

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
Estado de resultados consolidado	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos	436.128	5.998.016
Costo de ventas	(42.055)	(5.341.866)
Costos de administración	(2.015.534)	(3.125.371)
Otras ganancias (pérdidas)	25.110.070	57.707.037
Ganancia antes de impuesto	23.488.609	55.237.816
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.426.741)	(20.592)
Ganancias (pérdidas) de actividades discontinuas	(1.136.010)	2.218.367
Ganancia	19.925.858	57.435.591

Con fecha 7 de noviembre de 2011, Sociedad Pesquera Coloso S.A., mediante instrumento privado, vende, cede y transfiere la totalidad de las acciones y derechos sociales en Salmones Humboldt S.A. y Agroindustrial Santa Cruz Limitada a Southern Cross Seafood S.A. y Southern Cross Seafood Holding Limitada, transacción por la cual reconoció una utilidad antes de impuestos de M\$ 24.604.888, reflejado en el Estado de resultados de la sociedad en el rubro Otras ganancias (pérdidas).

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 la compañía 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."

Una vez formalizada la fusión de Pesquera San Jose S.A. con SouthPacific Korp S.A (actualmente denominada Orizon S.A.) se procedió por parte de esta última a determinar el valor razonable de la nueva sociedad, lo que significó en Sociedad Pesquera Coloso S.A., dado el reconocimiento de su participación del 40% sobre el valor razonable de Orizon S.A., reconocer un diferencial positivo ascendente a M\$ 53.179.508, reflejado en el Estado de resultado, al 31 de diciembre de 2010, de Sociedad Pesquera Coloso S.A. en el rubro Otras ganancias (pérdidas).

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

Al 31 de diciembre 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011:

	<u>M\$</u>
Saldo al 1 de enero de 2011	77.564.590
Ganancia devengada	8.072.134
Ajuste de conversión	7.242.301
Dividendos	(11.303.204)
Otras variaciones patrimoniales	(689.776)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>80.886.045</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)
Dividendos	(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 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Al 31 de diciembre de 2011:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al 01-01-2011	Participación en ganancia (pérdida)	Diferencia de conversión	Otros Increm. (Decrem.)	Saldo al 31-12-2011
				<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.479	19	-	32	5.530
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	174.943	(5.130)	19.134	-	188.947
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,20	3.292.959	(131.874)	21.574	292.589	3.475.248
Total				3.473.381	(136.985)	40.708	292.621	3.669.725

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
				<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.491	(4)	-	(8)	5.479
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	192.552	(2.766)	(14.843)	-	174.943
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,20	4.266.035	(1.290.252)	131.904	185.272	3.292.959
Total				4.464.078	(1.293.022)	117.061	185.264	3.473.381

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

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

a) Al 31 de diciembre de 2011:

	Moneda Funcional	Activos corrientes <u>M\$</u>	Activos no corrientes <u>M\$</u>	Pasivos corrientes <u>M\$</u>	Pasivos no corrientes <u>M\$</u>	Ingresos ordinarios <u>M\$</u>	Gastos ordinarios <u>M\$</u>	Ganancia (Pérdida) <u>M\$</u>
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	29.015	8.506	-	1.446	34	(646)	207
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	1.678.951	-	50.989	871.924	-	(34.073)	(20.528)
Ayres S.A.	Dólares	<u>1.324.283</u>	<u>9.833.619</u>	<u>286.433</u>	<u>16.242.205</u>	<u>-</u>	<u>(106.656)</u>	<u>(385.691)</u>
Total		<u>3.032.249</u>	<u>9.842.125</u>	<u>337.422</u>	<u>17.115.575</u>	<u>34</u>	<u>(141.375)</u>	<u>(406.012)</u>

b) Al 31 de diciembre de 2010:

	Moneda Funcional	Activos corrientes <u>M\$</u>	Activos no corrientes <u>M\$</u>	Pasivos corrientes <u>M\$</u>	Pasivos no corrientes <u>M\$</u>	Ingresos ordinarios <u>M\$</u>	Gastos ordinarios <u>M\$</u>	Ganancia (Pérdida) <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 31 de diciembre de 2011.

NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES

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

a) Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2011:				
Adiciones	2.150	2.150	93.949	98.249
Amortización	-	-	(174.342)	(174.342)
Valor libro	2.150	19.823	167.738	189.711
Al 31 de diciembre de 2011:				
Costo histórico	2.150	19.823	167.738	189.711
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Valor libro	2.150	19.823	167.738	189.711
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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	<u>M\$</u>
Al 1 de enero de 2011:	
Costo histórico	-
Valor libro	<u>-</u>
Al 31 de diciembre de 2011:	
Adiciones por combinación de negocio	468.643
Valor libro	<u>468.643</u>
Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Construcciones en curso	9.075.065	3.057.738
Terrenos	10.433.520	10.180.252
Edificios	32.365.658	30.707.432
Plantas y equipos	13.239.294	9.681.574
Vehículos	835.250	913.364
Otros activos	1.850.918	2.214.819
Total	67.799.705	56.755.179

Propiedad, planta y equipos, bruto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Construcciones en curso	9.075.065	3.057.738
Terrenos	10.433.520	10.180.252
Edificios	43.606.090	40.619.834
Plantas y equipos	26.279.888	21.801.770
Vehículos	1.662.120	1.576.198
Otros activos	13.385.884	12.572.742
Total	104.442.567	89.808.534

Depreciación acumulada	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Edificios	11.240.432	9.912.402
Plantas y equipos	13.040.594	12.120.196
Vehículos	826.870	662.834
Otros activos	11.534.966	10.357.923
Total	36.642.862	33.053.355

b) Movimientos del ejercicio:

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2011:							
Adiciones	8.382.857	241.200	1.910.974	3.082.324	110.234	797.677	14.525.266
Gasto por depreciación	-	-	(1.328.030)	(920.398)	(164.036)	(1.177.043)	(3.589.507)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	25.824	45.427	108.446	-	6.915	186.612
Otras variaciones	(2.365.530)	(13.756)	1.029.855	1.287.348	(24.312)	8.550	(77.845)
Valor libro al cierre	9.075.065	10.433.520	32.365.658	13.239.294	835.250	1.850.918	67.799.705
Al 31 de diciembre 2011:							
Costo histórico	9.075.065	10.433.520	43.606.090	26.279.888	1.662.120	13.385.884	104.442.567
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(11.240.432)	(13.040.594)	(826.870)	(11.534.966)	(36.642.862)
Valor libro	9.075.065	10.433.520	32.365.658	13.239.294	835.250	1.850.918	67.799.705

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 2012. Durante el ejercicio terminado al 31 diciembre 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\$ 21.632.162 se encuentran prendados y/o hipotecados al 31 de diciembre de 2011 para garantizar el cumplimiento de tales obligaciones (Ver detalle de obligaciones financieras en Nota 20).

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

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

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

d) Arrendamientos financieros:

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

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Terrenos y edificios	95.510	95.510
Planta y equipos	1.485.816	1.575.176
Vehículos	317.710	345.569
Otros	529	529
Total	<u>1.899.565</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 31 de diciembre de 2011, la pérdida neta de amortización asciende a M\$ 1.315.684 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 31 de diciembre de 2011, la pérdida neta de amortización asciende a M\$ 823.412 y la amortización es registrada en el rubro Costos de ventas del Estado consolidado de resultado.

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

NOTA 19 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Gasto por impuesto

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

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Gasto tributario corriente	(1.067.877)	(780.567)
Gasto por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(828.048)	(101.050)
Beneficio por pérdidas tributarias	18.900	30.344
Ajuste respecto al periodo anterior	-	7.516
Gasto por impuesto a la renta	<u>(1.877.025)</u>	<u>(843.757)</u>

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

b) Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Sociedad por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 representan un 11,2% y 2,8%, 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de			
	2011		2010	
	<u>M\$</u>	Tasa efectiva %	<u>M\$</u>	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	16.691.704		29.618.757	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(3.338.341)	20%	(5.035.189)	17,0%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Gastos no deducibles	(297.102)	1,8%	(221.016)	0,7%
Ingresos no tributables	1.739.520	(10,4%)	4.382.104	(14,8%)
Crédito por impuesto de utilidades absorbidas	18.898	(0,1%)	30.344	(0,1%)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u>(1.877.025)</u>	11,2%	<u>(843.757)</u>	2,8%

c) Impuestos diferidos

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

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos por impuestos diferidos		
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	249.604	223.194
Provisión de vacaciones	118.074	67.495
Pérdida tributaria	253.932	899.192
Obligaciones por arrendamiento financiero	209.674	277.241
Otros pasivos	401.347	408.154
Total activos por impuestos diferidos	<u>1.232.631</u>	<u>1.875.276</u>
Pasivos por impuestos diferidos		
Inventarios	716.864	828.723
Propiedad, planta y equipos	1.856.030	2.090.242
Otros activos	600.436	118.416
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>3.173.330</u>	<u>3.037.381</u>
Total	<u>(1.940.699)</u>	<u>(1.162.105)</u>

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

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos por impuestos diferidos		
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	26.410	52.615
Provisión de vacaciones	50.579	17.112
Pérdida tributaria	(645.260)	(514.197)
Obligaciones por arrendamiento financiero	(67.567)	(42.672)
Otros pasivos	(6.807)	118.677
	(642.645)	(368.465)
Pasivos por impuestos diferidos		
Inventarios	(111.859)	192.662
Propiedad, planta y equipos	(184.758)	63.053
Otros activos	482.020	(523.130)
	185.403	(267.415)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos	(828.048)	(101.050)

Análisis del movimiento de impuesto diferidos del ejercicio:

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Saldo inicial	(1.162.105)	(1.154.852)
Gasto por impuestos diferidos	(828.048)	(101.050)
Efecto por diferencia de conversión	49.454	93.797
Saldo final	(1.940.699)	(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 31 de diciembre de 2011:

	Corriente	No corriente	Total
Tipo de pasivo financiero	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Préstamos bancarios	13.908.664	16.580.713	30.489.377
Arrendamientos financieros	664.564	4.129.633	4.794.197
Contratos de forwards (1)	5.614	-	5.614
Contratos de swaps de moneda (1)	19.872	-	19.872
Total	<u>14.598.714</u>	<u>20.710.346</u>	<u>35.309.060</u>

Al 31 de diciembre de 2010:

	Corriente	No corriente	Total
Tipo de pasivo financiero	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
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	<u>12.049.145</u>	<u>21.660.509</u>	<u>33.709.654</u>

(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 31 de diciembre de 2011:

Porción corriente:

R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2011
								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%	6.589	16.831	23.420
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	USD	Al vencimiento	1,63%	1,63%	248.568	-	248.568
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	6,12%	6,12%	52.875	-	52.875
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,05%	7,05%	-	163.836	163.836
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,50%	6,79%	5.122	137.829	142.951
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	8,18%	8,18%	-	177.427	177.427
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Anual	2,45%	2,90%	-	428.878	428.878
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Al vencimiento	0,94%	0,94%	2.286.153	-	2.286.153
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Semestral	3,91%	3,50%	283.797	333.311	617.108
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	7,19%	7,08%	-	535.614	535.614
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	13,32%	13,32%	75	-	75
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Al vencimiento	1,13%	1,13%	4.445.835	-	4.445.835
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	118.800	231.300
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	6,00%	6,00%	3.108	1.029	4.137
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	-	3.563	3.563
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,78%	2,78%	-	2.229	2.229
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.018.00-1	Scotiabank	Chile	USD	Al vencimiento	1,09%	1,09%	1.872.008	-	1.872.008
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	USD	Al vencimiento	1,07%	1,07%	1.794.245	-	1.794.245
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	5,14%	5,14%	209.890	-	209.890
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	286.240	-	286.240
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,05%	4,05%	292.861	-	292.861
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,76%	4,76%	71.386	-	71.386
96.761.990-6	Duncan Fox S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	5,64%	5,64%	18.065	-	18.065
Total										11.989.317	1.919.347	13.908.664

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			
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Mas de 5 años	Total al 31-12-2011
										<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
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%	138.291	-	-	138.291
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%	2,90%	804.509	804.650	-	1.609.159
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Semestral	3,91%	3,50%	1.217.494	645.700	-	1.863.194
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	7,19%	7,08%	511.013	-	-	511.013
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	194.700	259.600	324.500	778.800
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	2,78%	2,78%	194.700	259.600	324.500	778.800
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	5,04%	5,04%	225.000	-	-	225.000
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	5,14%	5,14%	200.673	-	-	200.673
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	8,40%	8,40%	236.892	347.284	4.235.374	4.819.550
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,05%	4,05%	1.279.611	511.916	-	1.791.527
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	4,76%	4,76%	97.682	177.963	1.393.427	1.669.072
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										6.673.695	3.629.217	6.277.801	16.580.713

Al 31 de diciembre de 2010:

Porción corriente:

Porción corriente:								Tasa de interés		Vencimiento		
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total al 31-12-2010
										M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.053.000-2	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

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



Porción no corriente:

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

Arrendamientos Financieros:

Al 31 de diciembre de 2011:

Porción corriente:

R.U.T.deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2011
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	
										M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,81%	17.848	426.420	444.268
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	6,72%	6,72%	-	30.252	30.252
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%	46.347	143.697	190.044
Total										64.195	600.369	664.564

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 31-12-2011
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,81%	610.266	-	-	610.266
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%	564.213	431.004	2.406.441	3.401.658
Total										1.228.474	494.718	2.406.441	4.129.633

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	
										<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
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%	55.460	166.381	221.841
Total										78.844	517.719	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	
										<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
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:

	31-12-2011		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	11.839.734	2.819.066	3.455.355	2.209.628
Pesos chilenos	9.979.068	748.856	15.576.189	881.994
Unidades de fomento	9.896.850	-	11.526.149	-
Total	31.715.652	3.567.922	30.557.693	3.091.622

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Préstamos Bancarios

Duncan Fox S.A.

La matriz Duncan Fox S.A. mantiene dos créditos con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 1.012.098 pagaderos en pesos chilenos con vencimiento el 10 de diciembre de 2013 ambos a 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\$ 3.824.846 pagaderos en unidades de fomento con pagos semestrales hasta el 22 de julio de 2016 por M\$ 2.034.388 y el 22 de enero de 2027 por M\$ 1.740.458 y devengan una tasa de interés anual de 4,05% y 4,76%, respectivamente.

Además, mantiene una obligación con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 410.563 pagaderos en dólares estadounidenses, con vencimiento semestral hasta 22 de julio de 2013, que devenga una tasa de interés de 5,14% y otra obligación por un monto total de M\$ 5.105.790 pagadera en pesos con vencimiento semestral hasta el 22 de enero de 2027, que devenga una tasa de interés anual de 8,40%.

Para garantizar el cumplimiento de estas obligaciones la sociedad a constituido hipoteca por los inmuebles hoteleros ubicados en las ciudades de Iquique, Temuco, Concepción y Antofagasta cuyo valor libro total al 31 de diciembre de 2011 es de M\$ 11.323.000.

Alimentos y Frutos S.A.

- Credito con el Banco Estado por un monto total de M\$ 2.038.037 pagadero en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 20 de junio de 2016 a una tasa de interés anual de 2,45%, Además, tres obligaciones con la misma institución por un monto total de M\$ 1.542.865 pagaderas en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 01 de junio de 2016, que devengan una tasa de interés anual de promedio de 7,60% y otro crédito por M\$ 406.363 pagadero en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 10 de octubre de 2013, que devenga una tasa de interés anual de 7,50%.

Obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 1.563.390 pagaderos en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 24 de mayo de 2019 a una tasa de interés anual promedio de 3,45%.

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 31 de diciembre de 2011 es de M\$ 1.891.142.

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

- Obligación con el Banco de Crédito e Inversiones por un monto total de M\$ 2.480.301 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\$ 1.046.627 pagadera en pesos chilenos con pagos anuales de capital y vencimiento el 30 de agosto de 2013 que devengan intereses a una tasa anual de 3,91% y 7,19%, respectivamente.

Para garantizar estas obligaciones la Sociedad ha constituido hipotecas por las maquinarias ubicadas en la planta de la comuna de Quilicura, cuyo valor libro al 31 de diciembre de 2011 es de M\$ 701.267, 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\$ 4.338.106.

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\$ 456.300 pagadera en pesos chilenos con pagos semestrales y vencimiento el 16 de septiembre de 2013, a una tasa anual de 5,04%.

Para garantizar el cumplimiento de esta obligación ha constituido hipoteca por los terrenos y prenda por las maquinarias y equipos de las plantas ubicadas en las ciudades de Curicó y Parral, todo ello con un valor libro al 31 de diciembre de 2011 de M\$ 218.796.

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

- Obligación con el Banco de Chile por M\$ 7.237 pagadera en pesos chilenos, con vencimiento el 5 de abril 2012 a una tasa de interés 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 31 de diciembre de 2011, tanto la matriz como sus subsidiarias han dado cumplimiento a las obligaciones mantenidas en los respectivos contratos de crédito.

Obligaciones por arrendamiento financiero

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

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

	Pagos de arrendamiento	Valor presente de pagos
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Dentro de 1 año	506.808	474.520
Entre 1 y 5 años	2.867.172	1.913.236
Más de 5 años	5.103.694	2.406.441
Total pagos de arrendamiento	8.477.674	4.794.197
Menos gastos por intereses	(3.683.477)	-
Valor presente de pagos de arrendamiento	4.794.197	4.794.197

NOTA 21 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Cuentas por pagar a proveedores nacionales	13.055.484	11.915.716
Cuentas por pagar a proveedores extranjeros	2.161.448	1.489.427
Acreedores varios	2.510.203	1.955.323
Acreedores por adquisición de propiedad, planta y equipos	111.469	-
Otras cuentas por pagar	76.576	162.294
Total	17.915.180	15.522.760
Corrientes	17.803.711	15.522.760
No corrientes	111.469	-
Total	17.915.180	15.522.760

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

NOTA 22 - OTRAS PROVISIONES

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

	Compromiso tributario AFIP Argentina <u>M\$</u>
Saldo inicial	
Corriente	198.052
No corriente	-
Al 1 de enero de 2011	198.052
Constituidas	57.608
Utilizadas	-
Al 31 de diciembre de 2011	255.660
Corriente	255.660
No corriente	-
Al 31 de diciembre de 2011	255.660

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

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

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

	31-12-2011 <u>M\$</u>	31-12-2010 <u>M\$</u>
Dentro de un año	255.660	198.052
Entre 1 y 5 años	-	-
Más de 5 años	-	-
Total	255.660	198.052

NOTA 23 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31-12-2011 <u>M\$</u>	31-12-2010 <u>M\$</u>
Impuesto a la renta	686.539	439.169
Impuesto a las ganancias subsidiarias argentinas	381.338	292.660
Impuestos retenidos	554	7.312
Total	1.068.431	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 indirecta Alimentos y Frutos S.A. mantiene contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto plazo, cuyas características principales se describen a continuación.

Beneficios de corto plazo

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

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

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Comisiones y remuneraciones por pagar	15.919	178.622
Costo devengado por vacaciones	560.010	471.992
Deudas previsionales	226.867	261.221
Total	<u>802.796</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 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	5.622.122	5.367.805
Beneficios de corto plazo a los empleados	408.458	262.981
Otros gastos de personal	494.730	348.025
Total	<u>6.525.310</u>	<u>5.978.811</u>

NOTA 25 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

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

	31-12-2011	31-12-2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Participación y dietas de directores	373.788	660.802
Provisión dividendo mínimo legal	4.096.000	1.906.000
Total	<u>4.469.788</u>	<u>2.566.802</u>

NOTA 26 - PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 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.

Utilidad distribuible

Según lo señalado en Nota 2.26 Distribución de dividendos, la Sociedad determinó, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, una utilidad distribuible de M\$ 13.652.184. Al 31 de diciembre de 2010 la utilidad distribuible fue de M\$ 6.352.679, la cual se calculó de la manera que se detalla:

	<u>M\$</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	27.890.748
Utilidades no realizadas proporcionales en asignación de valor razonable a combinación de negocios efectuada por Negocio conjunto (1)	(21.538.069)
Utilidad distribuible	<u>6.352.679</u>

(1) Corresponde a la ganancia, proporcional a la participación de la Sociedad en Sociedad Pesquera Coloso S.A., obtenido en la asignación de valor razonable a activos y pasivos de la combinación de negocios efectuada en la sociedad Orizon S.A. según se detalla en Nota 15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

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.
- En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2011, 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 9 de mayo de 2011, el que contiene un dividendo adicional de \$13,94 por acción, al provisionado al 31 de diciembre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad provisionó un dividendo obligatorio de M\$ 4.096.000 y M\$ 1.906.000, respectivamente calculado sobre la utilidad distribuible según lo detallado en el punto anterior, correspondiente a \$ 40,96 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 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	31-12-2011	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	90.690.597	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	13.652.184	27.890.748
Total	<u>142.702.607</u>	<u>134.540.423</u>

Otras reservas

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

Concepto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Reserva diferencia de conversión neta	(10.897.207)	(18.067.677)
Otras reservas varias	(682.152)	(69.098)
Total	(11.579.359)	(18.136.775)

NOTA 27 - GANANCIA POR ACCION

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la información utilizada para el cálculo de la ganancia por acción básica y diluida es la siguiente:

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 M\$	2010 M\$
Ganancia atribuible a tenedores de acciones (M\$)	13.652.184	27.890.748
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000
Ganancia por acción básica y diluida (en pesos)	136,52	278,91

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no emitió instrumentos convertibles o de otra índole que creen efectos dilutivos.

NOTA 28 - CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y OTROS

Contratos de arrendamiento operativo

En el transcurso normal de las operaciones la Sociedad y sus subsidiarias, suscriben contratos de arrendamientos operativos principalmente relacionados con actividades de segmento hotelero. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad ha reconocido en los resultados del período un total de M\$ 341.848 y M\$ 290.565 respectivamente, por concepto de arriendos operativos y se encuentran incluidos en el rubro Gasto de administración del Estado consolidado de resultados.

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

	31-12-2011
	<u>M\$</u>
Dentro de 1 año	156.058
Entre 1 y 5 años	624.233
Más de 5 años	1.092.407
Total	<u>1.872.698</u>

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

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Arriendo mínimo	163.696	164.000
Arriendo contingente	178.152	126.565
Total	<u>341.848</u>	<u>290.565</u>

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre 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.

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

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

Litigios

Al 31 de diciembre 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 al 31 de diciembre 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.. De acuerdo a 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Sociedad que efectúa el desembolso	Descripción del proyecto	Item del activo	Monto total activado M\$	Concepto del desembolso del período	Monto del desembolso del período M\$
Alimentos y Frutos S.A.	Planta de tratamiento de residuos industriales líquidos	Propiedad, planta y equipo	304.000	Mantenciones	18.850
				Insumos	100.462
Total					119.312

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 otros hechos entre la fecha de cierre y la fecha de presentación de estos Estados Financieros que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.