



Duncan Fox

MEMORIA ANUAL

2018

MEMORIA
ANUAL
2018
Y ESTADOS
FINANCIEROS



INDICE

Directorio y Administración	1
Identificación de la Sociedad	3
Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible	4
Carta del Presidente	6
Propiedad y Control de la Sociedad	9
Actividades y Negocios de la Sociedad	11
Inversiones en Subsidiaria, Asociadas y Negocios Conjuntos	18
Empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	19
Proposiciones a Junta de Accionistas	27
Información del Directorio	29
Transacciones de Acciones	35
Hechos relevantes	36
Estados Financieros Consolidados de Duncan Fox S.A.	38
Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias y Negocios Conjuntos:.....	134
- Sociedad Pesquera Coloso S.A.	135
- Talbot Hotels S.A.	137
- Inversiones Los Cerezos S.A.	139
- Otras subsidiarias:	141
- Inversiones El Ceibo S.A.	
- Inversiones Los Olivillos S.A.	
- Maguey Shipping S.A.	

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION

DIRECTORIO DE DUNCAN FOX S.A.

PRESIDENTE

Sergio Lecaros Menéndez
RUT N° 4.525.821-1
Empresario
Fecha inicio cargo: 26-04-2016

VICEPRESIDENTE

Pedro Lecaros Menéndez
RUT N° 4.525.822-K
Empresario
Fecha inicio cargo: 26-04-2016

DIRECTORES:

María José Lecaros Menéndez
RUT N° 4.283.405-K
Periodista
Fecha inicio cargo: 26-04-2016

Roberto Bozzo Podestá
RUT N° 6.376.318-7
Ingeniero Comercial
Fecha inicio cargo: 26-04-2016

Juan Conrads Zauschkevich
RUT N° 13.657.261-K
Ingeniero Civil Industrial
Fecha inicio cargo: 26-04-2016

Juan Francisco Lecaros Menéndez
RUT N° 5.392.050-0
Ingeniero Comercial
Fecha inicio cargo: 26-04-2016

Jorge Matetic Riestra
RUT N° 3.630.827-3
Ingeniero Agrónomo
Fecha inicio cargo: 26-04-2016

EJECUTIVOS DE DUNCAN FOX S.A.

GERENTE GENERAL

Sergio Castro Baeza
RUT N° 6.521.669-8
Contador Auditor
Fecha inicio cargo: 22-05-2010

CONTADOR GENERAL

Mario Norambuena Oyarzún
RUT N° 8.017.538-8
Contador Auditor
Fecha inicio cargo: 22-07-1995

ADMINISTRACION

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

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

PERSONAL

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

	Matriz	Consolidado
Ejecutivos	2	100
Técnicos	2	776
Trabajadores	7	2.818
<i>Totales</i>	<i>11</i>	<i>3.694</i>

AUDITORES EXTERNOS

Pricewaterhousecoopers

BANCOS:

Banco Santander
Banco de Crédito e Inversiones
Banco Consorcio
Banco de Chile
Banco Citibank NY
Banco Security
Banco Estado

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

ANTECEDENTES LEGALES

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

Duncan Fox S.A. es una sociedad anónima abierta y se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 0543 y bajo la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), ex superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

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

IDENTIFICACION BASICA

<i>Razón Social</i>	: DUNCAN FOX S.A.
<i>Nombre de Fantasía</i>	: DUNCANFOX
<i>Domicilio Legal</i>	: Avda. El Bosque Norte 0440, Piso 8 Santiago, Chile
<i>Dirección Postal</i>	: Casilla 134, Correo 35, Santiago
<i>RUT</i>	: 96.761.990-6
<i>Tipo de Sociedad</i>	: Sociedad Anónima Abierta
<i>Dirección</i>	: Avda. El Bosque Norte 0440, Piso 8
<i>Fono</i>	: 228610700
<i>Página web</i>	: www.duncanfox.cl

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO

	Género				Nacionalidad	
	Masculino	Femenino			Chilena	Extranjero
Cantidad de directores	6	1			7	-
	Menor	Entre	Entre	Entre	Entre	Mayor
Rango de Edad	a 30 años	30 y 40 años	41 y 50 años	51 y 60 años	61 y 70 años	a 70 años
Cantidad de directores	-	1	-	-	5	1
	Menos de	Entre	Mas de 6 y		Entre	Mas de
Antigüedad en el cargo	3 años	3 y 6 años	menos de 9 años		9 y 12 años	12 años
Cantidad de directores	1	-	-		1	5

DIVERSIDAD EN LA GERENCIA

	Género				Nacionalidad	
	Masculino	Femenino			Chilena	Extranjero
Cantidad de gerentes	1	-			1	-
	Menor	Entre	Entre	Entre	Entre	Mayor
Rango de edad	a 30 años	30 y 40 años	41 y 50 años	51 y 60 años	61 y 70 años	a 70 años
Cantidad de gerentes	-	-	-	-	1	-
	Menos de	Entre	Mas de 6 y		Entre	Mas de
Antigüedad en el cargo	3 años	3 y 6 años	menos de 9 años		9 y 12 años	12 años
Cantidad de gerentes	-	-	-		-	1

DIVERSIDAD EN LA EMPRESA

	Género			Nacionalidad		
	Masculino	Femenino		Chilena	Extranjero	
Cantidad de trabajadores	5	6		11	-	
	Menor	Entre	Entre	Entre	Mayor	
Rango de Edad	a 30 años	30 y 40 años	41 y 50 años	51 y 60 años	61 y 70 años	a 70 años
Cantidad de trabajadores	1	1	2	4	3	-
	Menos de	Entre	Mas de 6 y	Entre	Mas de	
Antigüedad en el cargo	3 años	3 y 6 años	menos de 9 años	9 y 12 años	12 años	
Cantidad de trabajadores	3	1	-	-	7	

BRECHA SALARIAL (% femenino del Total)

Ejecutivas	-
Profesionales y Técnicos	73,00%

CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

A nombre del Directorio y en cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración la Memoria y Estados Financieros Consolidados de Duncan Fox S.A., que incorpora nuestras filiales Inversiones Los Cerezos S.A., Talbot Hotels S.A. e Inversiones Los Olivillos S.A., correspondientes al año 2018.

El ejercicio 2018 muestra una utilidad de \$ 3.606 millones, inferior en 34 % al resultado del ejercicio anterior, producto de los menores resultados obtenidos por nuestras filiales.

Sector Pesquero

Sociedad Pesquera Coloso, donde Duncan Fox participa en forma directa e indirecta con un 44,26%, registró una pérdida durante el Ejercicio 2018, de US\$ 17,6 millones. Este negativo resultado se explica principalmente por la enajenación de su coligada Orizón S.A. , cuyo impacto en el resultado fue de US\$ (14,1) Millones.

Si bien Coloso no distribuyó dividendos durante el año 2018, el directorio sometió a una Junta Extraordinaria de Accionistas una disminución de capital por US 55 millones, la cual fue aprobada y distribuida a sus accionistas en el mes de mayo 2018.

En diciembre 2018, Coloso enajenó la totalidad de su participación ascendente a un 20%, que la Sociedad poseía en Orizón S.A. La enajenación fue informada en Junta Extraordinaria de Accionistas de Pesquera Coloso, significando la transacción un ingreso de US\$ 20 Millones. Con esta venta la sociedad dejó de tener participación en el rubro pesquero, quedando a la fecha con un 100% de sus activos en Activos Financieros líquidos y otros menores.

Alimentos y Frutos S.A.(Alifrut)

La utilidad neta mostrada por Alifrut al cierre del ejercicio es de \$MM 4.730, que se compara negativamente con una utilidad de \$MM 8.114 obtenida en el año 2017. Este menor resultado se debe principalmente al reconocimiento de una pérdida financiera de \$MM 4.073 por su participación accionaria en Sociedad Pesquera Coloso.

En mayo del 2018, Alifrut procedió a fusionarse con Inversiones El Ceibo S.A. siendo uno de los principales activos aportados por El Ceibo, la participación del 33.32% de las acciones de Sociedad Pesquera Coloso S.A. Esta operación significó un aumento de capital en Alifrut de \$ 25.292 millones.

Adicionalmente, durante el año 2018, Alifrut adquirió el 60% de las sociedades Punto Azul S.A. e Hidropónica la Cruz S.A, cuya principal actividad es la distribución, comercialización y logística de hortalizas y frutas y la producción de lechugas hidropónicas respectivamente. Dicha adquisición significó un desembolso total de \$ 11.071 millones.

Durante el año 2018 la empresa invirtió un total de US\$ 11,22 millones, incluidas las reinversiones. Dentro de estas inversiones, destacan la ampliación en los centros de distribución a nivel nacional, el término a la construcción en San Fernando de la moderna planta de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos. En la Planta de Chillán se instalaron nuevos equipos de control de calidad y de envasado. En la Planta de Rengo adquirida el año 2017, que se transformó en un centro de distribución y almacenaje, se completó la habilitación de modernos equipos para automatizar la línea de envasado.

Talbot Hotels S.A.

Duncan Fox mantiene una participación de 66,6%, en Hoteles Talbot S.A. Al 31 de diciembre la Sociedad obtuvo una pérdida de \$ 1.080 millones que se compara negativamente con una utilidad de \$ 2.425 millones de utilidad registrada en el ejercicio anterior. Si bien la ocupación y la tarifa obtenida en el año fue levemente superior a la del ejercicio anterior, incidieron principalmente en este menor resultado los costos y gastos incurridos en el proceso de inicio de actividad de los de los nuevos hoteles Hyatt Centric que iniciaron su operación a partir de mayo 2018 y los efectos negativos de las diferencias de cambio y reajuste de moneda que se generaron durante el mismo año.

Durante el primer semestre del 2018 la sociedad dio inicio a la operación de dos hoteles Hyatt Centric, uno de 166 habitaciones ubicado en la ciudad de Santiago y otro de 254 habitaciones ubicado en el distrito de San Isidro de la ciudad de Lima, Perú. De esta manera, la empresa opera en la actualidad ocho hoteles en Chile con 1.075 habitaciones, ubicados en las ciudades de Iquique, Antofagasta, Santiago (uno en sector Aeropuerto y dos en Las Condes), Concepción, Temuco y Puerto Montt, un hotel Holiday Inn Express de 116 habitaciones ubicado en el sector de Puerto Madero de la ciudad de Buenos Aires, Argentina y un Hyatt Centric de 254 habitaciones en la ciudad de Lima en Perú.

Durante el año, se dió término a la construcción del edificio de 18.000 mts/2 de oficinas de primer nivel en Lima. Se estima obtener su recepción municipal a mediados del primer semestre del 2019.

Sector Inmobiliario Argentino

Aunque en Argentina se han implementado interesantes medidas económicas, la actividad inmobiliaria continúa mostrando señales de debilidad y lentitud en la toma de decisiones de los compradores. Las ventas tuvieron un muy bajo nivel, tanto para los lotes residenciales, como para las oficinas y departamentos. A pesar de ello, el resultado para Duncan Fox en este sector muestra una utilidad en el ejercicio 2018 de \$297 millones, debido principalmente al reconocimiento de diferencias de cambio. Los primeros meses del año 2019 siguen mostrando lentitud en la velocidad de compra de inmuebles. La participación de Duncan Fox S.A. en la asociada Ayres S.A. es de un 34,2%.

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

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



Sergio Lecaros Ivienez
Presidente

PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

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

Al 31 de diciembre de 2018, los doce principales accionistas de la Sociedad, con su porcentaje de participación son los que a continuación se indican:

Nombre o Razón Social Accionista	Cantidad de Acciones	Porcentaje Participación
<i>Inversiones Galileo S.A.</i>	14.859.352	14,86
<i>Inversiones Amadeo Limitada</i>	13.968.075	13,97
<i>Inversiones Don Carlos Limitada</i>	13.967.075	13,97
<i>Inversiones Alcones Limitada</i>	13.939.015	13,94
<i>Inversiones Alcantara SpA</i>	12.376.419	12,38
<i>Inversiones Jupiter S.A.</i>	12.192.389	12,19
<i>Leñadura S.A.</i>	7.438.905	7,44
<i>Banchile Corredores de Bolsa S.A.</i>	2.522.578	2,52
<i>Inversiones Borchers S.A.</i>	1.863.382	1,86
<i>Santander Corredores de Bolsa Limitada</i>	818.762	0,82
<i>Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa</i>	611.789	0,61
<i>BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa</i>	539.355	0,54
		95,1

Los controladores de la Sociedad son 9 accionistas que poseen en conjunto el 64,48% de las acciones y son los siguientes:

Nombre o Razón Social Accionista	Cantidad de Acciones	Porcentaje Participación
<i>Inversiones Galileo S.A.</i>	14.859.352	14,86
<i>Inversiones Amadeo Limitada</i>	13.968.075	13,97
<i>Inversiones Don Carlos Limitada</i>	13.967.075	13,97
<i>Inversiones Alcones Limitada</i>	13.939.015	13,94
<i>Leñadura S.A.</i>	7.438.905	7,44
<i>Sergio Lecaros Menéndez</i>	177.697	0,18
<i>María José Lecaros Menéndez</i>	40.385	0,04
<i>Pedro Lecaros Menéndez</i>	40.385	0,04
<i>Juan Francisco Lecaros Menéndez</i>	40.384	0,04
		64,48

PRINCIPALES ACCIONISTAS

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

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

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

Adicionalmente, a continuación se muestran los accionistas, distintos de los controladores, que poseen por sí o en conjunto con otros accionistas que tengan más del 10% su relación entre ellos:

Nombre o Razón Social Accionista	RUT	Porcentaje Participación
Inversiones Alcantara SPA	76.188.427-1	12,38
Inversiones Jupiter S.A.	96.040.000-3	12,19
Inversiones M.H. S.A.(*)	96.039.000-8	0,48
Inversiones Terehue S.A.(*)	96.510.160-8	0,01
Matetic Riestra, María Teresa(*)	3.630.828-1	0,005

(*) Sociedades y personas relacionadas a Inversiones Júpiter S.A.

RESEÑA HISTÓRICA

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

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

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

Actualmente y con el objeto de concentrar sus esfuerzos en ciertas actividades DUNCAN FOX S.A. tiene en forma directa e indirecta, a través de Inversiones Los Cerezos S.A., el 100% de Alimentos y Frutos S.A.; participa con un 66,5% de la propiedad de Talbot Hotels S.A.; tiene una participación, directa e indirecta, en Sociedad Pesquera Coloso S.A. de un 44,26% de su capital accionario y mantiene en argentina otras inversiones de giro inmobiliario.

NEGOCIOS Y ACTIVIDADES

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

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

a) INVERSIONES PESQUERAS:

Tras la enajenación el año 2018 de la participación que Sociedad Pesquera Coloso S.A. mantenía en Orizon S.A., la sociedad ya no participa en el sector pesquero. Al momento de la formación de Duncan Fox S.A., su participación en sociedad Pesquera Coloso S.A. ascendía al 25,5% del patrimonio de esta última, llegando en la actualidad al 44,26%. Al cierre del ejercicio 2018 Sociedad Pesquera Coloso S.A. desarrolla sus actividades a través de la sociedad matriz, y al cierre del ejercicio 2018, no realiza actividades productivas ya sea en forma directa o indirecta, centrando sus actividades en la administración de su caja disponible y activos inmobiliarios.

Principales Contratos:

Los principales contratos de Coloso están asociados a Tecnologías de Información , Asesorías legales , Prestación de Servicios y Arriendos.

- Contratos de Servicios Tecnológicos con Novis S.A. y Licencias con SAP Chile S.A.
- Contrato de mantención de Software con Red to Green S.A. para el Departamento de Acciones.
- Contrato de Servicio de Hosting con Raef Soluciones Informáticas Ltda.
- Asesorías Legales con Urenda, Rencoret, Orrego y Dörr Abogados Ltda.
- Contrato de arrendamiento con ONG Simón de Cirene, Kumon Instituto de Educación de Chile Ltda y HMV Chile.
- Contrato de Prestación de Asesoría Financiera a Duncan Fox S.A..

Seguros:

La sociedad cuenta con seguros de responsabilidad para sus ejecutivos y directores.

Gestión de Riesgos del Negocio:

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La gestión del riesgo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad. La gestión de riesgo está administrada por el área de Finanzas la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros.

b) INVERSIONES INMOBILIARIAS:

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

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

En el área inmobiliaria argentina, participa también en forma indirecta con un 34,2% en las sociedades Inversiones San Isidro S.A., donde se está desarrollando un proyecto inmobiliario de barrio cerrado, denominado Ayres Plaza, ubicado en el Km 47 del Partido de Pilar, ciudad de Buenos Aires.

c) INVERSIONES HOTELERAS:

Por otra parte, nuestra filial Talbot Hotels S.A. es propietaria y opera, bajo la franquicia Holiday Inn Express, seis hoteles de servicios limitados en las ciudades de Buenos Aires, Iquique, Antofagasta, Santiago (Barrio El Golf), Concepción y Temuco, y un hotel en sector Aeropuerto de Santiago, operado mediante un contrato de Subconcesión, el cual entró en operaciones a mediados del año 2007, bajo la franquicia Holiday Inn Full Service. A fines del año 2005 comenzó a operar, bajo un sistema de administración, un hotel Holiday Inn Express ubicado en la ciudad de Puerto Montt. Adicionalmente, la sociedad tiene en operaciones desde mayo de 2018 dos Hoteles bajo la franquicia Hyatt Centric, uno en Santiago (Las Condes) y otro en Perú (Lima).

Principales Contratos:

• Franquicia:

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

Contrato con: Hyatt Franchising Latin America, L.L.C para los hoteles que tiene en operaciones a partir del 2018, pasando a formar parte de la cadena Hyatt, en su línea CENTRIC. Talbot Hotels S.A., Adquiere compromisos generales de funcionamiento y por esta franquicia la sociedad paga mensualmente un porcentaje de sus ventas.

• Arrendamiento con Opción de Compra:

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

Contrato con el Banco de Chile por un plazo de 17 años, a partir del 30 de junio de 2015, por la propiedad en Avda. Apoquindo N° 3430, comuna de Las Condes, en donde opera el Hotel Hyatt Centric Santiago Las Condes.

• Arriendo sin Opción de Compra:

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

• Subconcesión:

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

Bienes Asegurados y Riesgos Cubiertos:

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

d) INVERSIONES HORTOFRUTÍCOLAS:

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

Adicionalmente, Alifrut a través de sus filiales Hidropónica la Cruz S.A. y Punto Azul S.A, produce y comercializa hortalizas bajo las marcas Pura Hoja y Punto Azul.

Principales Contratos:

- La Sociedad ha firmado contratos (225) con productores de Maíz Dulce, Poroto Verde y Poroto Granado para las cosechas de la temporada 2018-2019, los cuales comprometen un total de 5.115 hectáreas.

Bienes Asegurados y Riesgos Cubiertos:

- Se tienen contratados seguros para la totalidad de sus bienes muebles e inmuebles, de las Plantas ubicadas en Chillán, San Fernando, San Carlos, Rengo y Quilicura (Santiago), que incluyen Póliza de Incendio con adicionales de perjuicio por paralización y terrorismo que en conjunto entregan una protección de Todo Riesgo para la Compañía.
- También se tiene contratada una Póliza de Responsabilidad Civil y Tampering para todas las operaciones que realiza la empresa, incluyendo productos, transportes, daño moral, lucro cesante, polución y contaminación súbita accidental.
- Además, se ha tomado un seguro de crédito que cubre el riesgo de incobrabilidad en clientes, tanto de exportación como del mercado local. Su cobertura es por montos de hasta un 90% y un 85% respectivamente de las ventas.

DISTRIBUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIOS:

Al 31 de diciembre de 2018 la distribución por área de negocios de los Activos Totales de la Sociedad, a valor libros, es la siguiente:

ACTIVIDADES FINANCIERAS

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

	\$ Millones	%
MERCADO DE CAPITALES		
- Depósitos a plazo	11.266	6,8%
- Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	553	0,3%
Total Mercado de Capitales	11.819	7,1%
SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS		
- Agroindustria	108.861	65,5%
- Hotelería	28.337	17,0%
- Financiero	10.377	6,3%
- Inmobiliario	5.864	3,5%
Total Sociedades Filiales, Coligadas y Otras Sociedades	153.439	92,3%
Otros activos	1.019	0,6%
TOTAL ACTIVOS	166.277	100,0%

Duncan Fox S.A. y sus subsidiarias operan con bancos locales, en donde tienen acceso a financiamiento de corto y largo plazo para créditos en moneda nacional y en dólares norteamericanos, en condiciones altamente competitivas para la operación y ejecución de nuevos proyectos, así como para el manejo de sus excedentes de caja. En Nota N° 20 de los Estados Financieros Consolidados se encuentra el detalle de las deudas a corto y largo plazo de la matriz y sus subsidiarias con las instituciones financieras.

Adicionalmente, Duncan Fox S.A. y sus subsidiarias, para colocar sus excedentes de caja, realizan inversiones en el mercado de capitales en Chile y en el extranjero, principalmente mediante inversiones en cuotas de fondos mutuos y en depósitos a plazo. La inversión en estos rubros se encuentra detallada en Notas N° 8 y 9 de los Estados Financieros Consolidados.

ACTIVIDADES FINANCIERAS

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

Duncan Fox S.A. y sus subsidiarias operan con bancos locales, en donde tienen acceso a financiamiento de corto y largo plazo para créditos en moneda nacional y en dólares norteamericanos, en condiciones altamente competitivas para la operación y ejecución de nuevos proyectos, así como para el manejo de sus excedentes de caja. En Nota N° 20 de los Estados Financieros Consolidados se encuentra el detalle de las deudas a corto y largo plazo de la matriz y sus subsidiarias con las instituciones financieras.

Adicionalmente, Duncan Fox S.A. y sus subsidiarias para colocar sus excedentes de caja realizan inversiones en el mercado de capitales en Chile y en el extranjero, principalmente mediante inversiones en cuotas de fondos mutuos y en depósitos a plazo. Las inversiones en estos rubros se encuentran en Nota N° 8 y 9 de los Estados Financieros Consolidados.

Las operaciones más frecuentes realizadas en el ejercicio corresponden a:

- Colocación de excedentes de caja en el mercado de capitales.
- Liquidación de retornos de divisas.
- Financiamiento para operaciones de exportaciones.
- Financiamiento a través de contratos de compraventa y arrendamiento financiero para las operaciones del hotel Holiday Inn Express de Santiago y de un hotel en construcción ubicado en zona oriente de Santiago.
- Operaciones de seguro de cambio US\$/EURO, US\$/UF y US\$/
- Recepción de cartas de créditos bancarias para garantizar las operaciones de exportaciones.
- Contratos de forward por compensación para compra de dólares.

FACTORES DE RIESGO

La Sociedad participa en una amplia gama de negocios, sin embargo el 32,3% de los activos totales corresponde a actividades ligadas al comercio exterior, ya sea sustitución de importación o exportaciones o inversiones directas en el exterior.

Al analizar la composición de los activos de Duncan Fox, se desprende que el sector agroindustrial es la principal inversión dentro de las sociedades filiales y coligadas, gravitando con un 65,5% de los activos totales, seguido por los sectores hotelero, financiero e inmobiliario, en el que se encuentra invertido el 17,0%, 13,1% y 6,3%, respectivamente.

En el sector inmobiliario se mantiene invertido un 3,5% del total de los activos de la sociedad y en el cual se encuentran las inversiones indirectas que Duncan Fox S.A. tiene en Argentina.

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

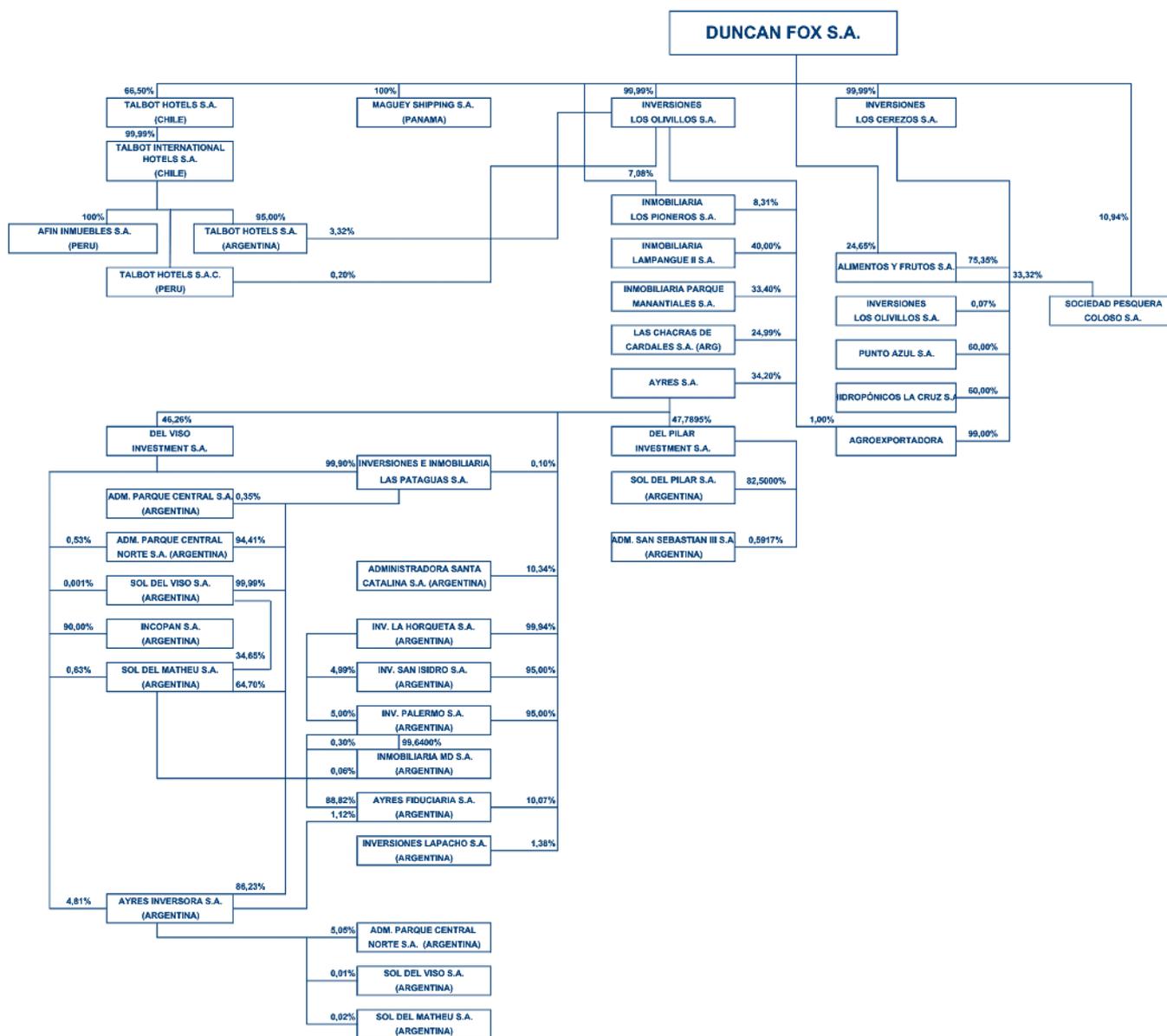
POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

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

- a. Inversiones directas o a través de filiales en acciones, derechos en sociedades y otro tipo de activos que correspondan a un porcentaje no superior a un 50% del total de sus activos consolidados.
- b. Préstamos y créditos directos o a través de filiales a entidades relacionadas a la sociedad, hasta un 50% de los activos consolidados.
- c. Enajenaciones directas o a través de filiales, de acciones, derechos en sociedades u otros activos que correspondan a un porcentaje no superior al 50% de sus activos consolidados.

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

CUADRO ESQUEMÁTICO DE PROPIEDAD EN INVERSIONES DIRECTAS E INDIRECTAS



SECTOR PRODUCTIVO:

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

SECTOR INMOBILIARIO:

- Inversiones Los Olivillos S.A.

OTRAS MENORES:

- Maguey Shipping S.A.

SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A.

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

Del total de activos de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2018, un 93% corresponden a activos financieros líquidos y un 7% a Propiedades de Inversión y otros. A su vez, en Duncan Fox S.A., la inversión en Coloso representa el 6.24% de sus activos consolidados.

La Pérdida Neta del Ejercicio 2018 ascendió a US\$ (17,6) Millones, los que se explican principalmente por la enajenación de su coligada Orizon S.A., que impactó negativamente en resultados en US\$ (14,1) Millones.

Durante el ejercicio 2018, Coloso vendió el 20% que la Sociedad poseía en Orizon S.A., en la suma US\$ 20,0 Millones, con el efecto en resultado antes mencionado. Con esta enajenación Sociedad Pesquera Coloso S.A. dejó de tener participación en el rubro pesquero.

Por otra parte, en Abril del 2018, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad se aprobó una disminución de capital por US\$ 55 Millones, monto que fue pagado en Mayo del mismo año.

Duncan Fox S.A., al cierre del ejercicio 2018, en forma directa e indirecta participa con un 44.26% del capital accionario de Sociedad Pesquera Coloso S.A., que se compara con un 44.26% al cierre del ejercicio 2017.

ADMINISTRACION**DIRECTORIO:**

Presidente : Sergio Lecaros Menéndez

Vicepresidente : Jorge Matetic Riestra

Directores : Carlos Cáceres Contreras

Francisco Gardeweg Ossa

Domingo Jimenez Olmo

Pedro Lecaros Menéndez

Luosha Lu

Juan Conrads Zauschkevich

Javier Said Handal

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

La sociedad fue constituida en Santiago el 27 de Octubre de 1993 y el patrimonio de ésta al 31 de diciembre de 2018 asciende a la suma de M\$ 39.597.028, participando Duncan Fox S.A. con un 66,5% de éste y representando un 15,77% del total de sus activos.

La Sociedad tiene por objeto participar en la industria hotelera desarrollando y operando hoteles en Chile y en el extranjero. Para esto, mantiene contratos de franquicia con Intercontinental Hotels Group y con Hyatt Franchising Latin America, L.L.C., los que le permiten operar bajo las marcas y estándares de sus marcas Holiday Inn, Holiday Inn Express y Hyatt Centric. Adicionalmente, esta afiliación permite tener acceso a la larga experiencia y red de contactos comerciales de estas importantes cadenas hoteleras mundiales.

Los hoteles están orientados a satisfacer las necesidades de pasajeros que deben viajar por negocios y también para aquellos que lo hacen por turismo y sus servicios se caracterizan por sus altos estándares de calidad y por sus ubicaciones privilegiadas.

Durante el primer semestre del 2018 la sociedad dio inicio a la operación de dos hoteles Hyatt Centric, uno de 166 habitaciones ubicado en la ciudad de Santiago y otro de 254 habitaciones ubicado en el distrito de San Isidro de la ciudad de Lima, Perú. De esta manera, la empresa opera en la actualidad ocho hoteles en Chile con 1.075 habitaciones, ubicados en las ciudades de Iquique, Antofagasta, Santiago (uno en sector Aeropuerto y dos en Las Condes), Concepción, Temuco y Puerto Montt, un hotel Holiday Inn Express de 116 habitaciones ubicado en el sector de Puerto Madero de la ciudad de Buenos Aires, Argentina y un Hyatt Centric de 254 habitaciones en la ciudad de Lima en Perú.

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

El resultado de Talbot Hotels S.A. al 31 de diciembre de 2018 bajo normas IFRS, registró una pérdida de M\$ 1.080.324, la que debe ser comparada negativamente con una utilidad de M\$ 2.424.603 obtenida en el ejercicio 2017. Este menor resultado se debe principalmente a los costos y gastos incurridos en el proceso de inicio de actividad de los de los nuevos hoteles Hyatt Centric que iniciaron su operación a partir de mayo 2018 y los efectos negativos de las diferencias de cambio y reajuste de moneda que se generaron durante el mismo año.

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

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

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

INVERSIONES LOS CEREZOS S.A.

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

La Sociedad tiene por objeto el desarrollo por cuenta propia o ajena, de todo tipo de inversiones inmobiliarias, industriales, agrícolas, navieras y de servicios. Actualmente, el principal activo de esta Sociedad corresponde a la inversión mantenida en Alimentos y Frutos S.A.

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

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

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

Durante el año 2018, Alifrut adquirió el 60% de las sociedades Punto Azul S.A. e Hidropónica La Cruz S.A, cuya principal actividad es la distribución, comercialización y logística de hortalizas y frutas y la producción de lechugas hidropónicas respectivamente. Dicha adquisición significó un desembolso total de \$ 11.071 millones.

Adicionalmente en mayo del 2018, Alifrut procedió a fusionarse con Inversiones el Ceibo S.A. siendo uno de los principales activos aportados la Sociedad Pesquera Coloso S.A con una participación del 33,324 % para Alifrut. Esta operación significó un aumento de capital en Alifrut de \$ 25.292 millones.

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

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

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

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

Comercialmente los productos congelados de la sociedad se venden en el mercado nacional con las marcas “Minuto Verde” y “La Cabaña”. Adicionalmente, la compañía fabrica y comercializa algunas marcas privadas de importantes compañías del retail nacional. En el mercado Nacional la empresa ha mantenido una posición relevante con sus marcas. En efecto, éstas en conjunto alcanzaron una participación de más del 39% en las ventas de productos congelados a Supermercados. Asimismo, en los otros canales del mercado nacional, (food service, horeca y tradicional), la compañía también muestra un sólido posicionamiento y liderazgo.

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

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 la sociedad Alimentos y Frutos S.A y obtuvo una utilidad neta de \$ 4.730 millones la que se compara con una utilidad de \$ 8.114 millones en el ejercicio del año 2017.-

El resultado del año 2018 es menor al obtenido en el año 2017, principalmente por el reconocimiento de pérdidas financieras de la Sociedad Pesquera Coloso S.A por un monto de \$ 4.073 millones.

En el ejercicio 2018 se produjo un crecimiento de las ventas de 3,68% en el mercado interno y un aumento de ventas en el mercado de exportación de un 13,39%, respecto al año 2017, que se explica por un aumento del volumen vendido del 12,1% y además un leve aumento en los precios de exportación.

Durante el año 2018 la empresa invirtió un total de US\$ 11,22 millones, incluidas las reinversiones. Dentro de estas inversiones, se destacan la ampliación de la capacidad de envasado y centros de distribución a nivel nacional. También en la Planta de San Fernando con la terminación de la construcción de una moderna planta de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos. En la Planta de Chillán la instalación de nuevos equipos de control de calidad y de envasado. También se habilitó la Planta de Rengo adquirida el año 2017, que se transformó en un centro de distribución y almacenaje, con modernos equipos para la línea de envasado.

Para el ejercicio 2019, se proyecta un normal cumplimiento de los programas agrícolas e industriales. Asimismo, se espera una mantención en los resultados de la compañía.

El capital suscrito y pagado de Inversiones Los Cerezos S.A. es de M\$ 17.531.419 y su patrimonio al 31 de diciembre de 2018 ascendía a M\$ 122.142.603. El resultado, a esa misma fecha, arrojó una utilidad de M\$ 4.551.625. La participación de Duncan Fox S.A. en Inversiones Los Cerezos S.A. es de un 99,99% del patrimonio y esta inversión representa un 73,5% de sus activos totales.

INVERSIONES LOS OLIVILLOS S.A.

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

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

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

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

Del Viso Investment es dueña, en forma indirecta, de un 99,9% de la sociedad argentina Sol del Viso S.A. El principal activo de esta Sociedad es un terreno de 180 Hás. ubicado en la Localidad de Del Viso, partido de Pilar a 40 Kms. de Buenos Aires, en donde se construye el barrio privado "Ayres del Pilar". Al 31 de diciembre de 2017 Ayres de Pilar se encuentra vendida en un 97%, habiéndose registrado 837 lotes vendidos de un total de 860.

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

Adicionalmente, Del Viso Investment S.A. es propietaria de un 99,99% de la sociedad argentina Sol del Matheu S.A., cuyo principal activo lo compone un terreno con una superficie de aproximadamente 154 Hás., ubicadas en el partido de Escobar, de la provincia de Buenos Aires, destinadas a desarrollar un proyecto bajo la modalidad de barrio cerrado denominado Ayres Norte. Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad continúa en conversaciones con autoridades municipales para encontrar soluciones a la construcción de un puente que permita el acceso desde la Autopista al barrio y comenzar la urbanización y comercialización del proyecto.

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

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

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

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

Del Pilar Investment, en donde Ayres S.A. tiene un 47,79% de participación, es dueña de un 82,5% de la sociedad argentina Sol del Pilar S.A., cuyo principal activo lo constituye un predio en el partido de Pilar, 50 kms al norte de la ciudad de Buenos Aires, en el cual se está desarrollando una urbanización residencial de aproximadamente 760 Hás. El desarrollo de este proyecto denominado "San Sebastián" contempla la urbanización de 13 macrolotes o barrios, cinco áreas de aprovechamiento común (Golf, Deportiva, Outdoors, Polo e Hípica) y seis zonas que se comercializan independientes de los barrios (Media densidad, Comercial, Educativa y dos de Servicios). En este proyecto, Sol del Pilar participa solo como vendedor de la tierra y la firma argentina EIDICO es la encargada y responsable del desarrollo, urbanización y venta de los lotes. Al 31 de diciembre de 2018 quedan por vender dos y medio macrolotes, con un total aproximado de 724 lotes de aproximadamente 1.000 m2 cada uno.

- **Inversiones San Isidro S.A.**, sociedad argentina constituida en 1998, cuyo objeto principal es la explotación, en todas sus formas, de todo tipo de inversiones en bienes raíces. En esta sociedad Ayres S.A. tiene la propiedad del 100% de su capital accionario. Inversiones San Isidro es propietaria de un terreno de 33 hectáreas, ubicado en la Localidad de Del Viso, partido de Pilar a 47 Kms. de Buenos Aires, donde se está desarrollando un proyecto inmobiliario de barrio cerrado, que consta de 340 lotes de aproximadamente 650m2 cada uno. Al 31 de diciembre de 2018, se encuentra comprometida la venta de un 99,4% del total de los lotes.

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

El capital suscrito y pagado de Inversiones Los Olivillos S.A. es de M\$ 770.920 y su patrimonio al 31 de diciembre de 2018 ascendía a M\$ 735.375 y el resultado, a esa misma fecha, arrojó una pérdida de M\$ 375.512. Duncan Fox posee el 99,99% del patrimonio de Inversiones Los Olivillos S.A. y esta inversión representa un 3% del total de sus activos.

MAGUEY SHIPPING S.A.

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

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

En Juntas Extraordinarias de Accionistas de Maguey Shipping S.A., celebradas con fecha 18 de julio de 1998 y 8 de noviembre de 1999, se acordó la disminución del capital de la sociedad desde MUS\$ 7.006 a la suma de MUS\$ 50. Al 31 de diciembre de 2016 se habían remesado, por este concepto a Duncan Fox S.A., un total de MUS\$ 6.406.

El patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2018 asciende a MUS\$ 547, Duncan Fox S.A. posee el 100% de la propiedad y el resultado del ejercicio 2018 es una pérdida de MUS\$ 2,7.

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

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

PROPOSICIONES DEL DIRECTORIO A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

DIVIDENDOS

DUNCAN FOX S.A. ha distribuido los siguientes dividendos a sus accionistas en los últimos 3 años, expresados en valores históricos:

AÑO DE PAGO	MONTO TOTAL M\$	\$ POR ACCIÓN
2016	5.401.000	54,01
2017	2.700.000	27,00
2018	16.031.000	160,31

Conforme a lo informado en Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de abril de 2018, la política de dividendos de la Sociedad para el ejercicio 2018 será repartir un 30% de la utilidad del ejercicio.

Lo anteriormente expuesto se materializará proponiendo a la Junta General Ordinaria de Accionistas, que deberá celebrarse en el primer cuatrimestre de 2019, el dividendo definitivo que signifique pagar un dividendo total de un 30% sobre la utilidad líquida distributable del ejercicio 2018.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2018, se aprobó la distribución de un dividendo eventual, con cargo a utilidades de ejercicios anteriores por un total de M\$15.200.000, el que se incluye en el recuadro anterior junto al dividendo definitivo.

UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

El Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2018 muestra una utilidad atribuible a los controladores de la Sociedad de M\$ 3.605.834 y según la política de dividendos vigentes, correspondería repartir el 30% de dicha Utilidad Distributable que asciende a M\$ 1.082.000.

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

	M\$	%
<i>A reserva para capitalizar y/o repartir dividendos voluntarios</i>	2.523.834	70,0
<i>A cubrir dividendo definitivo a acordar por la Junta de Accionistas de conformidad con la política de dividendos</i>	1.082.000	30,0
Utilidad líquida distributable	3.605.834	100%

REVALORIZACION CAPITAL PROPIO

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

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

CAPITAL Y RESERVAS

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

	M\$
<i>Capital Emitido</i>	7.215.874
<i>Otras Reservas:</i>	
-Reserva ajuste por diferencia de conversión neta	(3.303.149)
-Otras reservas varias	(2.147.200)
<i>Ganancias (perdidas) acumuladas:</i>	
-Reserva para capitalizar y/o repartir	
Div. Voluntarios, Rev. Capital Propio	2.312.475
-Reserva amortización mayor valor de inversiones	7.763.880
-Reserva futuros aumentos de capital	416.279
-Reserva para futuros dividendos propuestos	126.287.650
-Reserva de utilidades no realizadas	7.451.596
-Ajuste primera adopción IFRS	6.329.123
-Efecto por cambio de tasa en impuesto diferido	(295.908)
Total	152.030.613

INFORMACION DEL DIRECTORIO

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 25 de abril de 2016, se designó el Directorio Definitivo de Duncan Fox S.A., quedando formado por los señores Roberto Bozzo Podestá, Juan Conrads Zauschkevich, Juan Francisco Lecaros Menéndez, María José Lecaros Menéndez, Pedro Lecaros Menéndez, Sergio Lecaros Menéndez y Jorge Matetic Riestra. Este Directorio estará vigente, de acuerdo a los estatutos de la sociedad, por un período de tres años, en consecuencia en la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse en Abril de 2019 debería renovarse el Directorio.

Posteriormente, en el mismo día de la Junta, en Sesión de Directorio N° 296 los directores de la sociedad eligieron al Presidente y Vicepresidente del Directorio, siendo nominados los señores Sergio Lecaros Menéndez y Pedro Lecaros Menéndez, respectivamente.

REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

En Junta General Ordinaria de Accionistas de Duncan Fox S.A., celebrada el 26 de abril de 2018, se fijó la remuneración anual del Directorio para el presente ejercicio, la cual es la siguiente:

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

b.- El directorio recibirá una remuneración anual equivalente al 2% de las utilidades correspondientes al ejercicio 2018, la que se distribuirá en 8 cuotas, recibiendo el presidente 2 cuotas y los restantes directores una cada uno.

Durante los años 2018 y 2017 el Directorio de la Sociedad percibió las siguientes remuneraciones:

	Año 2018		Total M\$
	Dieta por asistencia a sesiones M\$	Participación utilidades M\$	
Bozzo Podestá, Roberto	16.198	13.744	29.942
Conrads Zauschkevich, Juan Andrés	16.198	13.744	29.942
Lecaros Menendez, Juan Francisco	16.198	13.744	29.942
Lecaros Menendez, Maria Jose	16.198	13.744	29.942
Lecaros Menendez, Pedro	16.198	13.744	29.942
Lecaros Menendez, Sergio	32.397	27.488	59.885
Matetic Riestra, Jorge	16.198	13.744	29.942
TOTALES	129.585	109.952	239.537

	Año 2017		Total M\$
	Dieta por asistencia a sesiones M\$	Participación utilidades M\$	
Bozzo Podestá, Roberto	15.809	16.353	32.162
Conrads Zauschkevich, Juan Andrés	13.174	14.990	28.164
Lecaros Menendez, Juan Francisco	15.809	16.353	32.162
Lecaros Menendez, Maria Jose	15.809	16.353	32.162
Lecaros Menendez, Pedro	15.809	16.353	32.162
Lecaros Menendez, Sergio	31.617	32.705	64.322
Matetic Riestra, Jorge	15.809	16.353	32.162
TOTALES	123.836	129.460	253.296

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

	Otras remuneraciones			
	Alimentos y Frutos S.A.		Inversiones Los Cerezos S.A.	
	2018	2017	2018	2017
Bozzo Podestá, Roberto	14.753	13.043	281.995	231.732
Lecaros, Menéndez, Juan Francisco	52.210	45.880	-	-
Totales	66.963	58.923	281.995	231.732

Las remuneraciones pagadas por Alimentos y Frutos S.A. corresponden a concepto de dietas por asistencia a sesiones de directorio, la remuneración pagada por Inversiones Los Cerezos S.A. corresponden a sueldo.

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

Corresponde a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse en el primer cuatrimestre del año 2019 fijar la remuneración del Directorio para el actual ejercicio, de acuerdo a lo previsto en el artículo 33 de la Ley 18.046.

La remuneración total pagada a los gerentes y ejecutivos de Duncan Fox S.A. durante el año 2018 asciende a la suma de M\$ 233.174 (M\$ 231.821 en año 2017). Durante los años 2018 y 2017 no se realizaron pagos de indemnizaciones por años de servicio a los gerentes y ejecutivos de la sociedad.

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

COMITÉ DE DIRECTORES

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

OPERACIONES RELACIONADAS

Durante el año 2018, en sesiones de directorios de la sociedad se aprobaron las operaciones relacionadas efectuadas por Duncan Fox S.A., las cuales son las siguientes:

FECHA	SOCIEDAD	MONTO M\$
TALBOT HOTELS S.A. RUT: 96.685.690-4		
RELACION : Subsidiaria		
marzo 2018	Facturas por recuperación de gastos	14.365
junio 2018	Facturas por recuperación de gastos y sub-arrendamiento oficinas	61.579
septiembre 2018	Facturas por recuperación de gastos	27.695
diciembre 2018	Facturas por recuperación de gastos y sub-arrendamiento oficinas	67.252
Totales		170.891
INVERSIONES EL CEIBO S.A. RUT: 99.535.550-7 (hoy Alimentos y Frutos S.A.)		
RELACION : Subsidiaria		
enero 2018	Traspaso de fondos efectuado	2.000
mayo 2018	Traspaso de fondos efectuado	4.000
Totales		6.000
INVERSIONES LOS OLIVILLOS S.A. RUT: 96.707.920-0		
RELACION : Subsidiaria		
mayo 2018	Traspaso de fondos efectuado	160.529
julio 2018	Traspaso de fondos efectuado	2.000
septiembre 2018	Traspaso de fondos efectuado	5.000
Totales		179.629

FECHA	SOCIEDAD	MONTO M\$
INVERSIONES LOS CEREZOS S.A. RUT: 96.707.900-6		
RELACION : Subsidiaria		
enero 2018	Factura por asesoría financiera recibida	(7.291)
febrero 2018	Factura por asesoría financiera recibida	(7.291)
marzo 2018	Factura por asesoría financiera recibida	(7.291)
abril 2018	Factura por asesoría financiera recibida	(7.291)
mayo 2018	Factura por asesoría financiera recibida	(7.291)
junio 2018	Factura por asesoría financiera recibida	(7.291)
julio 2018	Factura por asesoría financiera recibida	(7.291)
agosto 2018	Factura por asesoría financiera recibida	(7.291)
septiembre 2018	Factura por asesoría financiera recibida	(7.291)
octubre 2018	Factura por asesoría financiera recibida	(7.291)
noviembre 2018	Factura por asesoría financiera recibida	(7.291)
diciembre 2018	Factura por asesoría financiera recibida	(7.291)
Totales		(87.492)
DEL VISO INVESTMENT S.A. RUT: 96.782.260-4		
RELACION : Asociada Indirecta		
junio 2018	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	13.574
diciembre 2018	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	63.492
Totales		77.066
DEL PILAR INVESTMENT S.A. RUT: 96.789.850-3		
RELACION : Asociada Indirecta		
junio 2018	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	13.574
diciembre 2018	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	30.349
Totales		43.923
AYRES S.A. RUT: 96.885.840-8		
RELACION : Asociada Indirecta		
junio 2018	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	13.574
diciembre 2018	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	113.206
Totales		126.780

FECHA	SOCIEDAD	MONTO M\$
SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A. RUT: 93.065.000-5		
RELACION : Negocio Conjunto		
enero 2018	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.847)
febrero 2018	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.891)
marzo 2018	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.213)
abril 2018	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.114)
mayo 2018	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.149)
junio 2018	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.185)
julio 2018	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.205)
agosto 2018	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.243)
septiembre 2018	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.274)
octubre 2018	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.345)
noviembre 2018	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.353)
diciembre 2018	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.368)
Totales		(146.187)
LEÑADURA S.A. RUT: 96.008.000-6		
RELACION : Accionistas Comunes		
enero 2018	Ingreso por recuperación gastos	1.766
junio 2018	Ingreso por arriendo de oficinas y recuperación gastos	8.707
septiembre 2018	Ingreso por recuperación gastos	2.161
diciembre 2018	Ingreso por arriendo de oficinas y recuperación gastos	9.244
Totales		21.878

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el año 2018, el Presidente, los Directores, el Gerente General, ejecutivos principales y los accionistas mayoritarios no efectuaron operaciones de compra y venta de acciones de la sociedad que se deban informar, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 12 de la Ley N° 18.045.

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

	N° de Acciones transadas	Monto Total transado M\$	Precio Promedio transado \$
AÑO 2016			
1er. Trimestre	151.973	124.842	816,67
2° Trimestre	128.822	116.136	906,67
3er. Trimestre	123.877	115.317	918,33
4° Trimestre	25.695	23.816	926,67
AÑO 2017			
1er. Trimestre	10.330	9.375	913,27
2° Trimestre	7.154	6.547	903,79
3er. Trimestre	27.026	30.746	1.164,38
4° Trimestre	19.651	23.003	1.162,50
AÑO 2018			
1er. Trimestre	9.855	9.689	1.010,62
2° Trimestre	56.130	66.373	995,82
3er. Trimestre	928.657	926.541	959,03
4° Trimestre	43.162	42.249	987,92

HECHOS RELEVANTES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018, Duncan Fox S.A. presentó en carácter de Hechos Relevantes, la siguiente información a la Comisión para el Mercado Financiero:

- (1) Con fecha 05 de abril de 2018, se informó que el Directorio de la Sociedad, en Sesión celebrada con esa misma fecha, se acordó proponer a la aprobación de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, el pago del Dividendo definitivo N° 24 de \$ 8,31 por acción. Este dividendo, luego de aprobado, se pagará a partir del día 11 de mayo de 2018 y tendrán derecho a recibirlo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 5 de mayo de 2018. Mayores antecedentes sobre su pago aparecerán publicados en diario la Segunda el día 2 de mayo de 2018.
- (2) Con fecha 26 de abril de 2018, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero los acuerdos más relevantes adoptados en Junta General Ordinaria de Accionistas de Duncan Fox S.A., celebrada en esa misma fecha:
 - (a) Se aprobó el Balance General de la sociedad al 31 de diciembre de 2017, su Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo, el Informe de los Auditores Externos y la Memoria Anual por el ejercicio antes dicho.
 - b) Se acordó distribuir el Dividendo Definitivo N° 24 de \$ 8,31 por acción con cargo a las utilidades del año 2017, el que se pagará a partir del día 11 de mayo de 2018. Tendrán derecho a percibir este dividendo los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad hasta el día 05 de mayo de 2018.
 - c) Se fijaron las remuneraciones del Directorio.
 - d) Se acordó como política futura de dividendos, repartir un 30% de la utilidad líquida del ejercicio.
 - e) Se designó como auditores externos para el ejercicio 2018 a la firma Price Waterhouse Coopers.
 - f) Se acordó publicar los avisos de citación a Juntas de Accionistas en el periódico "La Segunda".
- (3) Con fecha 29 de mayo de 2018, se informó que el Directorio de la Sociedad, en Sesión celebrada con esa misma fecha, se acordó por unanimidad proponer a la aprobación de la próxima Junta Extraordinaria de Accionistas, el pago del Dividendo Eventual N° 25 de \$ 152 por acción. Este dividendo, luego de aprobado, se pagará a partir del día 28 de junio de 2018 y tendrán derecho a recibirlo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 22 de junio de 2018. Mayores antecedentes sobre su pago aparecerán publicados en diario la Segunda el día 20 de junio de 2018. Mayores antecedentes sobre su pago aparecerán publicados en diario la Segunda los días 1,7 y 14 de junio de 2018.

(4) Con fecha 18 de junio de 2018, se informó a la Comisión para el Mercado Financiero los acuerdos más relevantes adoptados en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Duncan Fox S.A., celebrada en esa misma fecha:

(a) Se acordó la distribución del Dividendo Eventual N° 25 de \$ 152 por acción, con cargo a utilidades de ejercicios anteriores registradas en la cuenta Reservas para Capitalizar y/o Repartir Dividendos Voluntarios.

Este dividendo, se pagará a partir del día 28 de junio de 2018 y tendrán derecho a recibirlo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 22 de junio de 2018. Mayores antecedentes sobre su pago aparecerán publicados en diario la Segunda el día 20 de junio de 2018.

b) Se facultó al directorio y a la administración para hacer efectiva la distribución del dividendo eventual.

(5) Con fecha 27 de diciembre de 2018, se comunicó que nuestra coligada Sociedad Pesquera Coloso S.A. (Coloso) informó con esa misma fecha, lo siguiente:

Venta de la totalidad de su participación accionaria en su coligada Orizon S.A. correspondiente a un 20% de las acciones suscritas y pagadas a las sociedades Pesquera Iquique Guanaye S.A. ("Igemar") y Empresa Pesquera Eperva S.A. ("Eperva"), en el precio total de US\$ 20.000.000, pagado al contado.

Esta operación tendrá como efecto en Duncan Fox S.A. un cargo a resultado del ejercicio 2018 de US\$ 6.241.295, equivalente a M\$ 4.267.672, según tipo de cambio observado vigente al día de la operación.

Durante el ejercicio en análisis no existieron otros Hechos Relevantes de Duncan Fox S.A. que corresponda informar a la Comisión para el Mercado Financiero.

ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL

31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

CONTENIDO

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

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



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 28 de marzo de 2019

Señores Accionistas y Directores
Duncan Fox S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Duncan Fox S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de la subsidiaria indirecta Talbot Hotels S.A. (Argentina), la cual representa un 2% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2018 y un 2% de los ingresos de actividades ordinarias consolidados del año terminado en esa fecha. Al 31 de diciembre de 2017, no hemos auditado los estados financieros de las subsidiarias indirectas Talbot Hotels S.A. (Argentina) y Afinmuebles SAC, las cuales representaban un 15% de los activos totales consolidados y un 2% de los ingresos de actividades ordinarias consolidados del año terminado en esa fecha. Adicionalmente, no hemos auditado los estados financieros de la asociada indirecta Sociedad Pesquera Coloso S.A. y de las asociadas indirectas en Argentina, reflejadas en los estados financieros bajo el método de la participación, las cuales representan un 4% del total de activos consolidados al 31 de diciembre de 2018 (11% al 31 de diciembre de 2017), y presentan una pérdida devengada de M\$ 5.154.276 por el año terminado en esa fecha (pérdida devengada de M\$ 6.475.041 por el año terminado al 31 de diciembre de 2017). Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas subsidiarias y asociadas indirectas, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.



Santiago, 28 de marzo de 2019

Duncan Fox S.A.

2

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

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

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Duncan Fox S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Claudio Pérez Serey
RUT: 12.601.959-9

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA – CLASIFICADO

ACTIVOS	NOTA	31-12-2018	31-12-2017
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	15.705.682	13.940.470
Otros activos financieros, corrientes	9	7.984.270	13.972.790
Otros activos no financieros, corrientes	10	760.588	504.327
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	35.656.268	37.195.857
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12	1.791.053	1.442.660
Inventarios	13	34.716.235	27.469.191
Activos por impuestos, corrientes	14	5.587.669	3.936.408
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		102.201.765	98.461.703
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes		81.842	79.606
Cuentas por cobrar no corrientes	11	2.161.628	2.195.346
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	12	631.030	554.424
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	12.925.004	31.201.983
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	485.652	561.500
Plusvalía	17	4.015.590	468.643
Propiedad, planta y equipo	18	184.585.515	154.322.438
Activos por impuestos diferidos	19	4.535.264	2.475.111
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		209.421.525	191.859.051
TOTAL DE ACTIVOS		311.623.290	290.320.754

Las notas adjuntas 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-12-2018	31-12-2017
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	10.896.071	12.871.326
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	33.693.453	28.945.743
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	325.610	31.163
Otras provisiones, corrientes	22	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	23	1.069.326	327.445
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24	973.579	924.479
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	1.275.261	1.068.583
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		48.233.300	44.168.739
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	81.682.292	65.929.085
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	12	1.017.727	945.547
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	24	191.237	395.944
Pasivos por impuestos diferidos	19	9.735.116	5.915.446
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		92.626.372	73.186.022
TOTAL PASIVOS		140.859.672	117.354.761
Patrimonio			
	26		
Capital emitido		7.215.874	7.215.874
Ganancias acumuladas		150.265.095	162.942.261
Otras reservas		(5.450.356)	(9.763.932)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		152.030.613	160.394.203
Participaciones no controladas		18.733.005	12.571.790
PATRIMONIO TOTAL		170.763.618	172.965.993
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		311.623.290	290.320.754

Las notas adjuntas 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS – POR FUNCION

	NOTA	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2018 M\$	2017 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	29a	173.859.119	149.610.182
Costo de venta	30	(123.661.489)	(106.326.233)
Ganancia bruta		50.197.630	43.283.949
Otros ingresos, por función		3.512.208	1.278.474
Costos de distribución	30	(8.397.651)	(5.825.179)
Gasto de administración	30	(24.662.758)	(19.129.146)
Otros gastos, por función	30	(3.315.033)	(187.338)
Otras ganancias (pérdidas)		(64.318)	1.841.781
Ganancias de actividades operacionales		17.270.078	21.262.541
Ingresos financieros		842.123	597.047
Costos financieros	30	(3.948.631)	(3.588.072)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	(5.148.362)	(6.474.969)
Diferencias de cambio		(927.811)	(1.130.219)
Resultados por unidades de reajuste		(917.269)	(394.466)
Ganancia antes de impuestos		7.170.128	10.271.862
Gasto por impuesto a las ganancias	19	(3.474.568)	(3.953.001)
GANANCIA		3.695.560	6.318.861
Ganancia atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		3.605.834	5.497.579
Participaciones no controladas		89.726	821.282
GANANCIA		3.695.560	6.318.861
Ganancias por acción, en pesos:			
Ganancia básica por acción en operaciones continuadas (pesos)	27	36,06	54,98
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas (pesos)		36,06	54,98

Las notas adjuntas 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Por los ejercicios terminados al	
	2018	2017
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	3.695.560	6.318.861
Otro resultado integral:		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos:		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(63.349)	(5.302)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(63.349)	(5.302)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos:		
Ganancia (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos	2.233.619	(2.074.415)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(2.074.415)	(3.506.831)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	1.087.203	(20.100)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo:		
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(10.779)	(222)
Otro resultado integral	3.246.694	(2.100.039)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	6.942.254	4.218.822
Resultado integral atribuibles a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	6.036.597	3.940.105
Resultado integral atribuible participaciones no controladas	905.657	278.717
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	6.942.254	4.218.822

Las notas adjuntas 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO DIRECTO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2018	2017
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	202.307.747	164.095.863
Otros cobros por actividades de operación	106.159	5.000
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(132.409.142)	(119.316.347)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(23.656.178)	(20.946.253)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	(132.258)
Otros pagos por actividades de operación	(628.794)	(637.769)
Intereses recibidos	84.629	33.969
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.149.303)	(3.796.373)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(332.138)	31.812
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	42.322.980	19.337.644
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Flujos de efectivos provenientes de la venta de participación no controladora	94.211	149.802
Préstamos a entidades relacionadas	(431.727)	(340.862)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	12.999	48.960
Compras de propiedades, planta y equipo	(35.395.382)	(29.562.532)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a termino, de opciones y de permuta financiera	494.570	353.113
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(310.825)	(1.055.956)
Cobros a entidades relacionadas	20.313	20.797
Dividendos recibidos	15.231.736	32.048
Intereses recibidos	541.473	691.945
Flujos de efectivo procedentes de la venta de participaciones no controladoras		
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.780.522	6.292.307
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	(13.962.110)	(23.370.378)

Las notas adjuntas 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2018	2017
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	6.142.102	19.281.192
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	12.351.419	13.709.318
Total importes procedentes de préstamos	18.493.521	32.990.510
Reembolsos de préstamos	(24.282.290)	(16.101.789)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(1.640.845)	(314.552)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(514.233)	(13.505)
Dividendos pagados	(16.248.529)	(3.043.779)
Intereses pagados	(2.687.727)	(2.655.439)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(26.880.103)	10.861.446
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.480.767	6.828.712
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	284.445	(383.187)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	1.765.212	6.445.525
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	13.940.470	7.494.945
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	15.705.682	13.940.470

Las notas adjuntas 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018:

	Otras reservas								
	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participantes no controladas	Patrimonio total
Saldo inicial período actual									
01-01-2018	7.215.874	(6.609.094)	(283.913)	(2.870.925)	(9.763.932)	162.942.261	160.394.203	12.571.790	172.965.993
Incremento por efecto hiperinflacionario en Argentina	-	1.882.813	-	-	1.882.813	-	1.882.813	-	1.882.813
Saldo inicial reexpresado	7.215.874	(4.726.281)	(283.913)	(2.870.925)	(7.881.119)	162.942.261	162.277.016	12.571.790	174.848.806
Cambios en patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	3.605.834	3.605.834	89.726	3.695.560
Otro resultado integral	-	2.430.763	-	-	2.430.763	-	2.430.763	815.931	3.246.694
Resultado integral	-	2.430.763	-	-	2.430.763	3.605.834	6.036.597	905.657	6.942.254
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(1.082.000)	(1.082.000)	-	(1.082.000)
Dividendos eventuales	-	-	-	-	-	(15.201.000)	(15.201.000)	-	(15.201.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	5.255.558	5.255.558
Total de cambios en patrimonio	-	2.430.763	-	-	2.430.763	(12.677.166)	(10.246.403)	6.161.215	(4.085.188)
SALDO FINAL DEL PERÍODO ACTUAL									
31-12-2018	7.215.874	(2.295.518)	(283.913)	(2.870.925)	(5.450.356)	150.265.095	152.030.613	18.733.005	170.763.618

Las notas adjuntas 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017:

	Otras reservas								
	Capital emitido	Reservas por	Reservas de	Otras reservas	Total otras	Ganancias	Patrimonio	Participantes no	Patrimonio
		diferencias de	ganancias o	perdidas	varias	reservas	(pérdidas)	atribuible a los	controladas
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período anterior									
01-01-2017	7.215.874	(5.083.795)	(283.913)	(133.374)	(5.501.082)	158.891.682	160.606.474	12.643.825	173.250.299
Cambios en patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	5.497.579	5.497.579	821.282	6.318.861
Otro resultado integral	-	(1.525.299)	-	(32.174)	(1.557.473)	-	(1.557.473)	(542.566)	(2.100.039)
Resultado integral	-	(1.525.299)	-	(32.174)	(1.557.473)	5.497.579	3.940.106	278.716	4.218.822
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(830.000)	(830.000)	-	(830.000)
Dividendos eventuales	-	-	-	-	-	(617.000)	(617.000)	-	(617.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	(2.705.377)	(2.705.377)	-	(2.705.377)	(350.751)	(3.056.128)
Total de cambios en patrimonio	-	(1.525.299)	-	(2.737.551)	(4.262.850)	4.050.579	(212.271)	(72.035)	(284.306)
SALDO FINAL DEL PERÍODO ANTERIOR									
31-12-2017	7.215.874	(6.609.094)	(283.913)	(2.870.925)	(9.763.932)	162.942.261	160.394.203	12.571.790	172.965.993

Las notas adjuntas 1 a 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) (ex superintendencia de Valores y Seguros (SVS)) y transa sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valores de Valparaíso.

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene un total de 3.694 trabajadores distribuidos como se indica a continuación:

	Número de trabajadores
Gerentes y ejecutivos principales	100
Profesionales y técnicos	776
Trabajadores	2.818
Total	3.694

2 - DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Las principales actividades de la Sociedad comprenden (i) la administración de una participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A., entidad controlada en forma conjunta ("Joint Venture") cuya actividad principal es la inversión en asociadas dedicadas a la extracción y elaboración de productos del mar tales como harinas de pescado, conservas, cultivos de salmones y ostiones, etc., (ii) la prestación de servicios de Hotelería mediante la operación de la franquicia de la cadena de hoteles Holiday Inn Express en Chile y Argentina, Hyatt Centric Las Condes Santiago y Hyatt Centric San Isidro Lima y la inversión en la República del Perú para el desarrollo de futuras actividades inmobiliarias (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 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, Hyatt Centric Chile y Hyatt Centric San Isidro Lima Perú.

Segmento Agroindustrial

La Sociedad, a través de su filial indirecta Alimentos y Frutos S.A., participa en el negocio de procesamiento, comercialización y almacenamiento 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 el mercado de capitales y en asociadas dedicadas a la extracción y elaboración de productos del mar, tales como harinas de pescado, conservas, cultivos de salmones y ostiones, etc.

Segmento Inmobiliario

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

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

3 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados de Duncan Fox S.A. al 31 de diciembre de 2018 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" emitidas por el International Accounting Standards Board, en adelante "IASB".

Los estados financieros del Grupo Duncan Fox S.A. al 31 de diciembre de 2018, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 28 de marzo de 2019.

3.2 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTADOS CONTABLES

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio del Grupo, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios y normas NIIF emitidas por el IASB.

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

3.3 CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

a) Las políticas contables descritas en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 reflejan las modificaciones realizadas por la entrada en vigencia de la IFRS 9 e IFRS 15 a contar del 1 de enero de 2018.

En relación a la IFRS 9, la Compañía ha efectuado una evaluación de sus impactos que incluyó la determinación de brechas entre los criterios de clasificación y medición de instrumentos financieros con respecto a los criterios actualmente utilizados y la determinación del impacto de pasar a un modelo de pérdidas esperadas para la determinación del deterioro de sus activos financieros. En base a la evaluación efectuada se ha determinado que no existen cambios significativos que afecten la clasificación y medición de sus activos financieros producto de la aplicación de la IFRS 9.

En relación al nuevo modelo de deterioro, la norma requiere realizar el reconocimiento de pérdidas por deterioro basadas en pérdidas crediticias esperadas (PCE) en lugar de solo pérdidas crediticias incurridas según lo indicado en la IAS 39.

La fecha de adopción de esta nueva norma es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018. Dado que los efectos no son significativos para el ejercicio 2017, La Sociedad aplica esta norma en forma prospectiva utilizando los recursos prácticos permitidos, por ende, los saldos comparativos para el ejercicio 2017 no han sido re-expresados.

En relación a la IFRS 15, el principio básico es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Una entidad reconocerá los ingresos de actividades ordinarias de acuerdo con ese principio básico mediante la aplicación de los siguientes 5 pasos:

Paso 1 - Identificar el contrato (o contratos) con el cliente.

Paso 2 - Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.

Paso 3 - Determinar el precio de la transacción.

Paso 4 - Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño.

Paso 5 - Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño.

La Administración ha efectuado una evaluación de los 5 pasos señalados anteriormente y no se han identificado nuevas obligaciones de desempeño o diferentes a las que ya se presentan en los Estados Financieros Consolidados y adicionalmente ha determinado que no existen cambios en el reconocimiento de ingresos, ya que estos se registran en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser medidos con fiabilidad, con precios determinados y que son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir, una vez que se satisface la obligación de desempeño y dichos ingresos se presentan netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rappel.

La fecha de adopción de esta nueva norma es obligatoria a contar del 1 de enero del 2018. La Sociedad aplica esta norma en forma prospectiva, utilizando los recursos prácticos permitidos.

Los estados financieros consolidados de Duncan Fox S.A. y subsidiarias no presentan otros cambios significativos en las políticas y estimaciones contables respecto al año anterior y han sido preparados de acuerdo a NIIF.

b) De acuerdo a las IAS 21 e IAS 29, los estados financieros de una sociedad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, deberán expresarse en términos del tipo de cambio de cierre del período en que se informa. La Sociedad, para efectos de consolidación de su filial indirecta Talbot Argentina, previo a que la economía de dicho país fuese declarada como hiperinflacionaria, reconocía los activos y pasivos de ésta traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada período y los ingresos, costos y gastos, eran traducidos al tipo de cambio promedio de cada mes.

Los presentes Estados Financieros Consolidados reflejan un incremento patrimonial ascendente a M\$ 1.882.813 correspondiente al efecto acumulado de ajuste por inflación de los activos no monetarios netos de la filial indirecta Talbot Argentina al 01 de enero de 2018. Adicionalmente, se registró desde la fecha anterior, un efecto de utilidad de M\$ 1.267.567 en resultados del período, generado por el ajuste de inflación y traducción a tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2018.

4 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

a. Presentación de estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Duncan Fox S.A. y sus Subsidiarias han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidado intermedio la clasificación en corriente y no corriente.

ESTADO CONSOLIDADO INTEGRAL DE RESULTADOS

Duncan Fox S.A. y sus Subsidiarias han optado por presentar su estado consolidado de resultados intermedio clasificados por función.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Duncan Fox S.A. y sus Subsidiarias han optado por presentar su estado consolidado de flujo de efectivo intermedio de acuerdo al método directo.

b. Período contable

Los presentes estados financieros consolidados de Duncan Fox S.A. y Subsidiarias comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018, los estados consolidados de resultados integrales de resultados, estados consolidados de cambios patrimoniales y de flujos de efectivo directo por los períodos terminados en esas fechas.

c. Base de consolidación

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

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

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

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades subsidiarias directas e indirectas, que han sido consolidadas:

Filiales	R.U.T.	Porcentaje de participación			
		Directa	2018		2017
			%	Indirecta	Total
			%	%	%
Talbot Hotels S.A.y Filiales	96.685.690-4	66,5000	0,0000	66,5000	66,5000
Inversiones Los Olivillos S.A.	96.707.920-0	99,9933	0,0067	100,0000	100,0000
Inversiones Los Cerezos S.A. y Subsidiarias	96.707.900-6	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
Inversiones El Ceibo S.A.(*)	99.535.550-7	-	-	-	100,0000
Maguey Shipping S.A.	Extranjera	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
Alimentos y Frutos S.A.	96.557.910-9	24,6472	75,3528	100,0000	100,0000
Agroexportadora Austral S.A.	78.553.920-6	1,0000	99,0000	100,0000	100,0000
Punto Azul S.A. (**)	77.961.510-3	0,0000	60,0000	60,0000	-
Hidropónicos La Cruz S.A. (**)	76.082.765-7	0,0000	60,0000	60,0000	-

(*) Con fecha 11 de mayo de 2018 la subsidiaria Inversiones El Ceibo S.A. fue fusionada con la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A., Duncan Fox S.A. mantienen el 100% de participación en ambas Sociedades.

(**) Durante el 2018 La subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A. adquirió el 60% de las sociedades Hidropónicos la Cruz S.A. y Punto Azul S.A.

d. Base de medición

Los estados financieros consolidados se han preparado de acuerdo con el principio del costo histórico, excepto por la valoración de ciertos activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) que son valorizados al valor razonable, ver nota de instrumentos financieros. La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la nota de estimaciones y juicios o criterios críticos de la administración, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

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

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

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

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

e. Bases de conversión

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

		31-12-2018	31-12-2017
		\$	\$
MONEDAS EXTRANJERAS			
Dólar estadounidense	US\$	694,77	614,75
Euro	EUR	794,75	739,15
Peso argentino	ARS	18,41	33,11
Nuevo sol peruano	PEN	206,35	189,68
Unidades de reajuste			
Unidad de Fomento	UF	27.565,79	26.798,14

g. Inventarios

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

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

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

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

h. Otros activos no financieros corrientes

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

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

i. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

Dentro de nuestro Estados Financieros Consolidados al 31-12-2018, se incorporaron dos Subsidiarias Indirecta (Punto Azul S.A. e Hidropónicos La Cruz S.A.), quienes utilizan el método de la retasación periódica para sus terrenos, construcciones y edificios, así como los equipos e instalaciones, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición, y posteriormente son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable, este método implica revisar anualmente la variación en los valores razonables de los bienes. Las tasaciones de propiedades, planta y equipo son efectuadas toda vez que existan variaciones significativas en las variables que inciden en la determinación de sus valores razonables. Tales revaluaciones frecuentes serán innecesarias para elementos de Propiedades, planta y equipo con variaciones insignificantes en su valor razonable. Para éstos, pueden ser suficientes revaluaciones hechas cada tres o cinco años.

j. Depreciación

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

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

	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios hoteleros y oficinas	50
Construcciones y edificios agroindustriales	30
Construcciones contrato subconcesión	25
Instalaciones	5
Maquinarias y equipos inmuebles con contrato de arriendo	15
Maquinarias y equipos agroindustriales	15
Vehículos	7
Equipos computacionales	3
Muebles	5

La vida útil de los activos será revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijarlas inicialmente.

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

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

k. Activos intangibles

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

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

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

l. Inversiones contabilizadas por el método de participación

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

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

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

m. Inversiones en negocios conjuntos

La Sociedad tiene participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A. que es una entidad controlada conjuntamente (“Joint Venture”). Un joint venture es un arreglo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto, y en el caso de Sociedad Pesquera Coloso S.A. es un joint venture que involucra el establecimiento de una entidad separada en la cual cada controlador tiene una participación basada en un pacto controlador. La Sociedad reconoce su participación en el joint venture usando el método de valor patrimonial (VP) de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Información Financiera

Nº11 “Acuerdos 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 ésta. 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.

n. Deterioro de activos no financieros

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

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

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

Inversiones en asociadas. Luego de la aplicación del valor patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión del Grupo en sus asociadas. El Grupo determina a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, el Grupo calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

o. Activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de IFRS 9 son clasificados como activos financieros a su costo amortizado y/o a valor justo con cambios en resultados o patrimonio según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más costos de transacción directamente atribuibles. La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados integrales.

La Sociedad y sus subsidiarias determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúan esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros

son reconocidas en la fecha de venta, que es la fecha en la cual se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros, que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes: Activos financieros a valor justo a través de resultado - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados. Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo, o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

Instrumentos financieros derivados y de cobertura - La Sociedad y sus subsidiarias usan instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda, cross currency swaps (CCS) e interest rate swap (IRS) de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo, en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remeidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos (otros activos financieros) cuando el valor justo es positivo y como pasivos (otros pasivos financieros) cuando el valor justo es negativo.

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

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia esperada de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar en base a lo definido en NIIF 9. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

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

- **Activos financieros a valor justo a través de resultado.** Los activos a valor justo a través resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y/o cobranza.

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

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

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

- **Inversiones financieras disponibles para la venta.** Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores o en deudores comerciales. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos" cuando el derecho de pago ha sido establecido.

ii) Deterioro de activos financieros: Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia esperada de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados. Considerando totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

p. Pasivos financieros

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

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

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

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

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

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Duncan Fox S.A. y sus subsidiarias de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

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

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

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

q. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

r. Efectivo y efectivo equivalente

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

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

s. Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse en desembolsos de recursos futuros para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación se registran como provisiones por el importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

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

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

t. Arrendamientos financieros

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

u. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes. Las subsidiarias indirectas en el extranjero determinan el impuesto a la renta según las normas vigentes de los respectivos países.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

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

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

v. Ganancias por acción

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

w. Dividendos

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

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 consolidado.

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

x. Costos financieros (de actividades no financieras)

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

y. Medio ambiente

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

z. Reconocimiento de ingresos

Corresponde a la entrada bruta de beneficios económicos durante el período, surgidos en el curso de las operaciones de la Sociedad y sus filiales. El monto de los ingresos se muestra neto de impuestos, descuentos de precios y otros que afecten directamente el precio de venta.

La Sociedad reconoce ingresos de conformidad con la metodología requerida en la NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, basado en el principio de que los ingresos se reconocen por un monto que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente. Este principio fundamental debe ser aplicado en base a un modelo de cinco pasos: (1) identificación del contrato con el cliente; (2) identificación de las obligaciones de desempeño del contrato; (3) determinación del precio de la transacción; (4) asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño; y (5) reconocimiento de los ingresos cuando (o a medida que) se satisfacen las obligaciones de desempeño. De acuerdo a los criterios establecidos por NIIF 15, las ventas de existencias se reconocen como ingresos cuando se transfiere el control al cliente de un bien (la capacidad de dirigir su uso y de recibir los beneficios derivados del mismo).

Por otra parte, los ingresos por prestación de servicios hotelero son reconocidos cuando los servicios han sido prestados.

• Ingresos por venta mercado local

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

• Ingresos por venta exportaciones

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

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

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

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

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

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

• Ingresos por prestación de servicios

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

aa. 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 los servicios, entre los que se incluyen depreciación de los activos, mano de obra directa e insumos directos.

5. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
CINIIF 22 "Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16 "Arrendamientos"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
NIIF 17 "Contratos de Seguros"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021
CINIIF 23 "Posiciones tributarias inciertas"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda a NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIIF 3 "Combinaciones de negocios"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIIF 2 "Pagos Basados en Acciones."	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIC 12 "Impuestos a las Ganancias"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIC 40 "Propiedades de Inversión"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIC 23 "Costos por Préstamos"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIC 19 "Beneficios a los empleados".	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIC 1 "Presentación de estados Financieros" y NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Enmienda a NIIF 3 "Definición de un negocio"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"	Indeterminado

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la aplicación de la NIIF 16, norma para la cual la Sociedad ha realizado el siguiente análisis:

La Sociedad a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no ha aplicado la NIIF 16, esta norma se aplicará a los períodos anuales a contar del 1 de enero de 2019, fecha de entrada en aplicación obligatoria.

Esta norma requiere que los contratos de arrendamientos que actualmente son clasificados como operacionales, con una vigencia mayor a 12 meses, tengan un tratamiento contable similar al de los arrendamientos financieros. En términos generales, esto significa, que se deberá reconocer un activo por el derecho de uso de los bienes sujetos a contratos de arrendamiento operacional y un pasivo, equivalente al valor presente de los pagos asociados al contrato.

En cuanto a los efectos en el resultado, los pagos de arriendo mensuales serán reemplazados por la depreciación del activo junto con el reconocimiento de un gasto financiero. En el caso de modificaciones al contrato de arrendamiento tales como valor del arrendamiento, plazo, índice de reajustabilidad, tasa de interés asociada, etc., el arrendatario reconocerá el monto de la nueva medición del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por el derecho de uso.

Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de valor poco significativo según lo indica la norma.

La Sociedad ha realizado un levantamiento de los contratos de arrendamiento de acuerdo a las guías que imparte la NIIF 16.

Se ha categorizado la información de acuerdo con las principales características de cada contrato, tales como: descripción, flujos de pagos del contrato, fecha de inicio y término del contrato, plazo, modalidad de renovación, moneda, índice de reajustabilidad, entre otros.

Se ha determinado el valor actual de las obligaciones en base al flujo de pago de cada uno de los contratos, descontando estos a la tasa implícita asociada a ellos y en el caso de no contar con ella, a la tasa de endeudamiento promedio que la Sociedad obtendría al solicitar financiamiento a instituciones bancarias de cada ambiente económico en el cual opera la Sociedad.

Para los compromisos de arrendamientos cuyo análisis se encuentran en el alcance de la NIIF 16, la Compañía estima reconocer activos por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento por un monto aproximado de M\$ 10.700.000 al 1 de enero de 2019.

La Compañía aplicará el enfoque de transición simplificada y no reexpresará los importes comparativos para el año 2018.

6. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

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

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

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

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

i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras, b) los ingresos por ventas de exportación, c) las compras de mercaderías e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas y 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 estadounidenses, el euro y el peso argentino.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$ 35.759.351 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 30,97% del total de obligaciones. El 69,03% 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 2018 la exposición neta activa de la Sociedad en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M\$ 14.879.662 de los cuales M\$ 10.378.921 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 \$ 7.631 millones.

Del total de inventarios netos, un 21,67% 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 negativo por diferencias de cambio reconocido en el estado consolidado de resultados del período terminado al 31 de diciembre de 2018, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, netos de instrumentos financieros derivados, asciende a M\$146.201. Asumiendo un aumento o disminución de un 10% 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\$ (2.763) en tanto que el efecto sobre los otros resultados integrales que se registran en patrimonio sería de una pérdida por M\$ 61.670.

Considerando que aproximadamente el 5,87% de los costos están indexados al dólar estadounidense y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% 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\$ 761.348.

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 2018, la Sociedad tiene obligaciones con tasas de interés indexada a LIBOR o TAB por montos totales de M\$ 54.575.363 que representan un 59,36% del total de las obligaciones financieras. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2018, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 40,64% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, 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 2018, la Sociedad posee un total de M\$ 38.532.492 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, que representan un 33,37% del total de deuda con bancos e instituciones financieras.

La Sociedad cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por variaciones en la inflación por medio de contratos de derivados cross currency swaps.

Análisis de sensibilidad a la variación de unidad de fomento

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el estado consolidado de resultados del período terminado al 31 de diciembre de 2018, relacionado a deudas financieras de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, refleja a una pérdida por M\$ 140.863. 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\$ (2.817) en el Estado Consolidado de resultados.

iv) Riesgo de precio de materias primas

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

Productos hortofrutícolas

La Sociedad se abastece de productos hortofrutícolas de productores locales. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a corto plazo, en los cuales el precio se fija anualmente en función de los precios de mercado. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Sociedad al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Sin embargo, este riesgo es bastante acotado, porque a su vez, las ventas se realizan en un muy corto plazo (tres a cuatro meses).

Análisis de sensibilidad a precios de materias primas

El total del costo directo de estas materias primas en los estados consolidados de resultados del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 asciende a M\$ 22.612.384 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 de M\$ 678.372 millones reflejada en el Estado consolidado de resultados.

v) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad proviene principalmente de: a) cuentas por cobrar comerciales mantenidas con clientes minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados de mercados domésticos; b) cuentas por cobrar por exportaciones; y c) instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras, tales como depósitos a la vista, inversiones en fondos mutuos, instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa e instrumentos financieros derivados.

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Finanzas y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Sociedad posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Los límites de crédito son establecidos para todos los

clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Sociedad toma seguros de crédito que cubren el 85% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas.

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 2018, la Sociedad tenía aproximadamente 482 clientes que adeudan más que \$ 5 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 86,74% del total de cuentas por cobrar comerciales. De estos, 150 clientes tenían saldos superiores a \$30 millones cada uno, representando aproximadamente un 62,76% del total de cuentas por cobrar. El 95% de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

Mercado Exportación

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

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

La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2018. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar.

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 2018. 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 2018.

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 2018, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de \$ 35.798 millones y efectivo y equivalente al efectivo por \$ 7.786.025 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 2018, 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\$	M\$	M\$	
Pasivos financieros no derivados						
Acreedores comerciales	33.693.453	31.443.427	1.594.010	-	-	33.037.437
Préstamos bancarios	61.144.869	6.213.616	1.501.401	28.726.369	24.703.483	61.144.869
Arrendamientos financieros	30.790.501	2.411.131	693.030	27.686.340	-	30.790.501
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.343.337	1.343.337	-	-	-	1.343.337
Sub-total	126.972.160	41.411.511	3.788.441	56.412.709	24.703.483	126.316.144
Pasivos financieros derivados						
Contratos de forwards	642.993	-	98.429	36.560	508.004	642.993
Sub-total	642.993	-	98.429	36.560	508.004	642.993
TOTAL	127.615.153	41.411.511	3.886.870	56.449.269	25.211.487	126.959.137

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

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

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

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

Deterioro de cuentas por cobrar

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

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.

Deterioro de activos no financieros

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. 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.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

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.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Sociedad evalúa anualmente si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios 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 el Estado Consolidado de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste 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 que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31-12-2 018 M\$	31-12-2017 M\$
Efectivo en caja	85.464	111.627
Saldos en bancos	4.462.945	2.421.163
Inversiones en cuotas en fondos mutuos (1)	3.292.565	2.891.739
Depósitos a plazo (2)	7.864.708	8.515.941
TOTAL	15.705.682	13.940.470

(1) Fondos Mutuos

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

Al 31 de diciembre de 2018:

Fondo mutuo	Institución financiera	Total cuotas	Valor cuotas \$	31-12-2018 M\$
BCI COMPETITIVO	BCI Asset management	15.584,1051	13.093,9	204.056
BCI COMPETITIVO	BCI Asset management	1,5975	659.154,9	1.053
BCI COMPETITIVO	BCI Asset management	4.601,4871	13.094,0278	60.252
Banchile inversiones	Banchile inversiones	1.237,6540	926.438,2478	1.146.610
Fondo Mutuo Scotia Corporativo	Scotiabank	1.206.679,56	1.558,4867	1.880.594
TOTAL				3.292.565

Al 31 de diciembre de 2017:

Fondo mutuo	Institución financiera	Total cuotas	Valor cuotas \$	31-12-2017 M\$
Liquidez Full	Banchile	59.502,2900	2.699,8121	160.645
Capital Efectivo	Banchile	59.919,4000	2.699,8101	161.771
Capital Empresa	Banchile	121.523,4900	2.697,6266	327.825
Rendimiento CP	Banchile	492,0600	749.849,6118	368.971
BCI EXPRESS	BCI Asset management	9.619,1910	13.828,1899	133.016
BCI COMPETITIVO	BCI Asset management	14.387,3496	12.757,7354	183.550
BCI Competitivo Alto Patrimonio	BCI Asset management	4.216,7379	12.757,7291	53.796
Capital financiero	Banchile	665,2295	20.579,3640	13.690
Super Ahorro Plus	Banco Santander Rio	513.554,7400	837,6965	430.203
SuperFondo Renta Fija Dolares A	Banco Santander Rio	178.324,1100	673,3021	120.066
BCI Assent Management	BCI Asset management	12.622,5700	12.757,7031	161.035
BCI Assent Management	BCI Asset management	60.917,6100	12.757,7395	777.171
TOTAL				2.891.739

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

(2) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo vencen en un plazo de hasta 90 días contados desde la fecha de inversión y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. El detalle de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018:

Institución	Fecha inversión	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-12-2018 M\$
Banco Consorcio	28-11-18	26-02-19	0,87%	Pesos	3.260.368
Banco BICE	09-10-18	09-02-19	0,11%	Pesos	527.013
Banco BICE	25-10-18	25-02-19	0,11%	Pesos	4.077.327
Total					7.864.708

Al 31 de diciembre de 2017:

Institución	Fecha inversión	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-12-2017 M\$
Banco Consorcio	11-10-17	09-01-18	0,81%	Pesos	3.484.307
Banco Santander	14-11-17	12-02-18	0,84%	Pesos	1.794.876
Banco Santander	14-11-17	12-02-18	0,84%	Pesos	1.944.294
Banco Chile	05-12-17	14-03-18	0,06%	Pesos	1.292.464
Total					8.515.941

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

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Pesos chilenos	11.786.863	9.105.749
Dólares estadounidenses	2.890.699	3.900.559
Euros	6.091	5.665
Pesos argentinos	489.652	763.696
Soles peruanos	532.377	164.801
TOTAL	15.705.682	13.940.470

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos de Otros activos financieros son los siguientes:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Acciones de sociedades anónimas con cotización bursátil (1)	553.085	674.875
Contratos forwards (2)	2.668	136.558
Depósitos a plazo más de 90 días (3)	7.428.517	13.161.357
TOTAL	7.984.270	13.972.790

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

	Cantidad de acciones	Valor bursátil 31-12-2018	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Aqua Chile S.A. (AQUACHILE)	260.250	2.125,2065	553.085	305.689
Aguas Andinas S.A. (AGUAS-A)	1.448.928	-	-	369.186
TOTAL			553.085	674.875

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

El monto que presenta la inversión en Aqua Chile al 31-12-2018 y 31-12-2017 corresponde a 260.250 acciones.

(2) El detalle de los contratos se encuentra en Nota 28 – Instrumentos financieros.

(3) Los depósitos a plazo clasificados como otros activos financieros corrientes vencen en un plazo superior a 90 días y menor a un año desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. El detalle de estos instrumentos es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018:

Institución	Fecha inversión	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-12-2018 M\$
Banco Consorcio	22-10-18	22-04-19	1,76%	Pesos	9.738
Banco Consorcio	05-11-18	04-02-19	0,85%	Pesos	27.892
Banco Consorcio	12-11-18	11-02-19	0,85%	Pesos	2.003.376
Banco Consorcio	03-12-18	04-03-19	0,88%	Pesos	5.387.511
TOTAL					7.428.517

Al 31 de diciembre de 2017:

Institución	Fecha inversión	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-12-2017 M\$
Banco BCI	23-10-17	22-01-18	0,71%	UF	7.910.264
Banco Consorcio	06-11-17	05-02-18	0,80%	Pesos	27.048
Banco BCI	01-11-17	05-02-18	0,80%	Pesos	5.224.045
TOTAL					13.161.357

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Seguros	725.162	486.717
Otros	35.426	17.610
TOTAL	760.588	504.327

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Deudores por clientes hotelería	1.998.510	1.014.149
Deudores por ventas hortofrutícolas	27.208.270	27.940.755
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	7.047.849	7.207.935
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas (1)	3.555.069	3.667.726
Otras cuentas por cobrar (2)	360.810	1.949.675
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	40.170.508	41.780.240
Estimación para pérdidas por deterioro	(2.352.612)	(2.389.037)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	37.817.896	39.391.203
Corrientes	35.656.268	37.195.857
No corrientes	2.161.628	2.195.346
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	37.817.896	39.391.203

(1) Los documentos por cobrar (pagares), devengan interés a una tasa del 0,5% mensual.

(2) Otras cuentas por cobrar corresponden principalmente a montos pendiente de cobros a administradores de tarjetas de crédito 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:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Pesos chilenos	29.634.842	30.417.391
Dólares estadounidenses	7.345.542	8.727.749
Euros	326.912	89.598
Soles peruanos	306.139	7.606
Pesos argentinos	204.461	148.859
TOTAL	37.817.896	39.391.203

Antigüedad de cuentas por cobrar

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

Al 31 de diciembre de 2018:	Vigentes M\$	Saldos vencidos (meses)			Total M\$
		1 a 3 M\$	4 a 6 M\$	Más de 6 M\$	
Deudores por clientes hotelería	1.496.462	357.947	88.615	55.486	1.998.510
Deudores por ventas hortofrutícolas	22.143.670	3.625.947	215.963	1.222.690	27.208.270
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	5.305.060	1.484.499	116.149	142.141	7.047.849
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas	2.350.310	186.929	6.260	1.011.570	3.555.069
Otras cuentas por cobrar	360.720	-	-	90	360.810
Total	31.656.222	5.655.322	426.987	2.431.977	40.170.508
Pérdidas por deterioro	-	(162.376)	(88.615)	(2.101.621)	(2.352.612)
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	31.656.222	5.492.946	338.372	330.356	37.817.896

Al 31 de diciembre de 2017:	Vigentes M\$	Saldos vencidos (meses)			Total M\$
		1 a 3 M\$	4 a 6 M\$	Más de 6 M\$	
Deudores por clientes hotelería	442.628	480.159	55.161	36.201	1.014.149
Deudores por ventas hortofrutícolas	24.719.540	2.114.180	4.452	1.102.583	27.940.755
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	5.868.691	1.250.522	1.060	87.662	7.207.935
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas	2.242.038	190.909	19.582	1.215.197	3.667.726
Otras cuentas por cobrar	1.822.425	127.250	-	-	1.949.675
Total	35.095.322	4.163.020	80.255	2.441.643	41.780.240
Pérdidas por deterioro	-	(250)	(2.726)	(2.386.061)	(2.389.037)
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	35.095.322	4.162.770	77.529	55.582	39.391.203

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:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Saldo inicial	2.389.037	2.599.226
Castigo de clientes	340.231	243.853
Reverso provisión	(376.656)	(454.042)
SALDO FINAL	2.352.612	2.389.037

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

a) Saldos por cobrar entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos corrientes						
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	540.991	163.526
			Servicios de administración prestados	USD	197.352	390.706
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	473.732	310.025
			Servicios de administración prestados	USD	346.461	375.181
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arrendamiento de oficinas	U.F.	16.535	16.206
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria					
	Las Pataguas S.A.	Subsidiaria indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	17.522	17.034
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Subsidiaria indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	49.715	62.827
			Servicios de administración prestados	USD	92.181	29.326
76.258.661-4	Comercial Santa Matilde Ltda.	Subsidiaria indirecta	Servicio Logístico	Pesos	3.155	-
76.522.630-9	Comercial Agrícola					
	Lo Pinto Ltda	Subsidiaria indirecta	Servicio Logístico	Pesos	2.768	-
76.530.620-5	Comercial Pan de Azúcar Ltda.	Subsidiaria indirecta	Servicio Logístico	Pesos	702	-
81.821.100-7	Turismo Cocha S.A.	Accionistas comunes	Servicios prestados	Pesos	49.939	77.829
TOTAL					1.791.053	1.442.660
Activos no corrientes						
Extranjera	Las Chacras de Cardales S.A.	Asociada	Crédito	USD	187.367	161.860
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Trasposos de fondos	USD	443.663	392.564
TOTAL					631.030	554.424

Los saldos por cobrar a entidades relacionadas corrientes corresponden a operaciones del giro social que no devengan intereses.

El crédito por cobrar a Las Chacras de Cardales S.A. devenga un interés anual de 3% y no tiene fecha de vencimiento pactado.

No existen cuentas por cobrar que se encuentren garantizadas.

b) Saldos por pagar entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Pasivos corrientes						
96.612.670-1	Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	8.474	8.239
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Asesorías y servicios recibidos	Pesos	12.755	9.797
81.821.100-7	Turismo Cocha S.A.	Accionistas comunes	Comisiones por pagar	Pesos	1.141	1.648
76.258.661-4	Comercial Santa Matilde Ltda.	Subsidiaria indirecta	Compra de productos	Pesos	79.021	-
76.522.630-9	Comercial Agrícola Lo Pinto Ltda	Subsidiaria indirecta	Compra de productos	Pesos	61.291	-
76.530.620-5	Comercial Pan de Azúcar Ltda.	Subsidiaria indirecta	Compra de productos	Pesos	162.928	-
96.685.280-1	Periplum S.A.	Accionista de filial	Dividendo por pagar	Pesos argentinos	-	11.479
TOTAL					325.610	31.163
Pasivos no corrientes						
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de filial	Crédito (1)	U.F.	1.017.727	945.547
TOTAL					1.017.727	945.547

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

c) Transacciones con entidades relacionadas

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

R.U.T.	Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en resultado por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de	
				2018 M\$	2017 M\$
96.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Servicios recibidos	(25.107)	(17.122)
			Asesoría financiera recibida	(121.081)	(88.392)
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	39.556	30.337
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	72.699	53.161
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	122.413	87.396
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-arrendamientos de oficinas	11.525	9.489
			Asesoría financiera prestada	87.480	69.912
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de subsidiaria	Intereses devengados	(71.039)	(23.827)
81.821.100-7	Turismo Cocha S.A.	Accionsitas comunes	Comisiones pagadas	(2.385)	(3.702)
			Compra de pasajes	(14.895)	-
			Servicios prestados	601.441	345.163

d) Administrativos y alta dirección

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

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

e) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Duncan Fox S.A. Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el detalle de los importes pagados en los que incluye a los directores de subsidiarias y gerentes generales de cada segmento de negocio por concepto de sueldos y dietas de Directorio, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2018 M\$	2017 M\$
Salarios	4.724.620	4.221.157
Honorarios y dietas	364.997	366.723
Beneficios de corto plazo	127.886	113.423
TOTAL	5.217.503	4.701.303

13. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Materias primas	581.116	207.615
Mercaderías	31.485.131	24.877.273
Suministros para la producción	2.183.984	2.072.985
Otros	466.004	311.318
TOTAL	34.716.235	27.469.191

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no realizó castigos de inventarios (M\$ 90.316 al 31 de diciembre de 2017).

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

14. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos corrientes:		
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado filial en Perú	3.148.016	2.385.024
Pagos provisionales mensuales y otros créditos al impuesto a la renta, neto	2.392.512	871.737
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	-	674.636
Otros créditos	47.141	5.011
TOTAL	5.587.669	3.936.408

15. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACION

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

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Inversión en negocios conjuntos	10.378.921	28.937.989
Inversión en asociadas	2.546.083	2.263.994
TOTAL	12.925.004	31.201.983

Inversión en negocios conjuntos

La Sociedad participa en forma directa e indirecta del 44,26% de la propiedad de Sociedad Pesquera Coloso S.A., entidad que mantiene inversiones en sociedades asociadas que operan en la industria de extracción y elaboración de productos marinos. Esta entidad es controlada en forma conjunta como resultado de la suscripción de un pacto controlador entre varios inversionistas y la Sociedad. El pacto controlador establece los términos y condiciones de actuación conjunta de los distintos inversionistas participes, con relación a la obtención y mantención del control, y a los acuerdos que se adopten en las juntas de accionistas y en las sesiones de directorio de Sociedad Pesquera Coloso S.A. Consecuentemente, la Sociedad registra esta inversión conjunta mediante el método de valor patrimonial bajo el rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Con fecha 27 de diciembre del año 2018 informado mediante hecho esencial, La Sociedad Pesquera Coloso S.A. vendió la totalidad de la participación accionaria que mantenía en su coligada Orizon S.A.; equivalente al 20% de las acciones emitidas por ésta últimas a las Sociedades Iquique-Guanaye S.A. y Empresa Pesquera Eperva S.A. por un precio total de USD 20.000.000. Efectuándose ajuste a las cuentas patrimoniales que se vieron reflejados en Resultados Acumulados y Resultado del Ejercicio 2018, sin afectar el Patrimonio Neto.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos corrientes	23.610.369	49.593.727
Activos no corrientes	17.369	23.901.480
TOTAL ACTIVOS	23.627.738	73.495.207
Pasivos corrientes	179.945	8.120.233
Pasivos no corrientes	-	-
Total pasivos	179.945	8.120.233
Patrimonio neto	23.447.793	65.374.974
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	23.627.738	73.495.207

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2018 M\$	2017 M\$
Ingresos	284.821	210.612
Costo de ventas	(51.071)	(50.085)
Costos de administración	(1.027.318)	(1.078.745)
Otras ganancias (pérdidas)	(9.752.650)	(8.253.681)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(10.546.218)	(9.171.899)
Gasto por impuesto a las ganancias	(972.973)	(6.956.620)
GANANCIA (PÉRDIDA)	(11.519.191)	(16.128.519)

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

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no ha asumido compromisos por inversiones de capital en relación con su participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A. ni como participación en compromisos de inversión de capital asumidos por ésta.

El movimiento de la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2018	28.937.989
Pérdida devengada	(5.410.613)
Disminución de Capital Coloso (1)	(16.912.786)
Diferencia de conversión	3.764.331
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	10.378.921

Al 31 de diciembre de 2017:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2017	35.714.441
Pérdida devengada	(6.272.795)
Disminución de Capital Coloso	(2.823.733)
Aumento de participación	2.729.771
Diferencia de conversión	(409.695)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	28.937.989

(1) De fecha 23 de abril de 2018, Sociedad Pesquera Coloso S.A. En Junta Extraordinaria de Accionistas acordó una disminución su capital social por la suma de US\$ 55.000.000, sin disminuir el número de acciones en que se divide dicho capital.

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 2018 y 2017:

Al 31 de diciembre de 2018:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al 01-01-2018 M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Diferencia de conversión M\$	Otros Increment. (Decrem.) M\$	Saldo al 31-12-2018 M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.662	2	16	-	5.680
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	264.985	5.912	34.492	-	305.389
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,19	1.993.347	256.337	(14.670)	-	2.235.014
TOTAL				2.263.994	262.251	19.838	-	2.546.083

Al 31 de diciembre de 2017:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al 01-01-2017 M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Diferencia de conversión M\$	Otros Increment. (Decrem.) M\$	Saldo al 31-12-2017 M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.682	(20)	-	-	5.662
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	260.534	92	4.359	-	264.985
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,19	2.276.593	(202.246)	(81.000)	-	1.993.347
TOTAL				2.542.809	(202.174)	(76.641)	-	2.263.994

(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 2018:

	Moneda Funcional	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	31.532	7.576	-	2.045	-	(605)	26
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	2.219.204	-	431.327	565.912	-	(16.158)	23.656
Ayres S.A.	Dólares	560.512	7.280.272	1.129.946	13.474.313	-	(165.220)	749.711

b) Al 31 de diciembre de 2017:

	Moneda Funcional	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	31.315	7.709	152	2.081	-	(586)	64
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	1.964.319	-	382.040	521.984	-	(15.774)	103.019
Ayres S.A.	Dólares	65.035	6.806.824	871.118	12.649.681	-	(151.283)	(1.496.797)

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 2018.

16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

a) Al 31 de diciembre de 2018:	Derechos de agua M\$	Marcas comerciales M\$	Programas informáticos M\$	Total M\$
Al 1 de enero de 2018:				
Saldo inicial	2.150	19.823	539.527	561.500
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	2.150	19.823	539.527	561.500
Al 31 de diciembre de 2018:				
Adiciones	25.000	-	23.589	48.589
Amortización	-	-	(124.437)	(124.437)
VALOR LIBRO	27.150	19.823	438.679	485.652
Al 31 de diciembre de 2018:				
Costo histórico	27.150	19.823	438.679	485.652
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	27.150	19.823	438.679	485.652
b) Al 31 de diciembre de 2017:	Derechos de agua M\$	Marcas comerciales M\$	Programas informáticos M\$	Total M\$
Al 1 de enero de 2017:				
Saldo inicial	2.150	19.823	571.269	593.242
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	2.150	19.823	571.269	593.242
Al 31 de diciembre de 2017:				
Adiciones	-	-	95.350	95.350
Amortización	-	-	(127.092)	(127.092)
VALOR LIBRO	2.150	19.823	539.527	561.500
Al 31 de diciembre de 2017:				
Costo histórico	2.150	19.823	539.527	561.500
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	2.150	19.823	539.527	561.500

17. PLUSVALIA

El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	M\$
Al 1 de enero de 2018:	
Saldo inicial	468.643
Pérdida por deterioro	-
VALOR LIBRO	468.643
Al 31 de diciembre de 2018:	
Plusvalia Compra Punto Azul S.A.	2.537.061
Plusvalia Compra Hidropónicos La Cruz S.A.	1.009.886
Pérdidas por deterioro	-
VALOR LIBRO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	4.015.590
Al 1 de enero de 2017:	
Saldo inicial	468.643
Pérdida por deterioro	-
VALOR LIBRO	468.643
Al 31 de diciembre de 2017:	
Movimientos del periodo	-
Pérdidas por deterioro	-
VALOR LIBRO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	468.643

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

Con fecha 04 de junio de 2018, la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A. adquirió el 60% de las acciones de la sociedad Punto Azul S.A., generándose una plusvalía de M\$ 2.537.061.

Con fecha 04 de junio de 2018, la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A. adquirió el 60% de las acciones de la sociedad Hidropónico La Cruz S.A., generándose una plusvalía de M\$ 1.009.886.

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

La compañía no mantiene prenda ni tiene restricciones sobre plusvalía.

Al 31 de diciembre de 2018 no existe deterioro de la plusvalía.

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 2018 y 2017 es el siguiente:

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Construcciones en curso	68.633.145	41.909.357
Terrenos	26.832.018	31.001.541
Edificios	48.308.157	50.737.343
Plantas y equipos	35.188.772	24.376.642
Vehículos	799.050	803.247
Otros activos	4.824.373	5.494.308
TOTAL	184.585.515	154.322.438

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Construcciones en curso	68.633.145	41.909.357
Terrenos	26.832.018	31.001.541
Edificios	68.279.034	69.084.244
Plantas y equipos	52.128.291	37.397.905
Vehículos	1.828.955	1.700.349
Otros activos	19.290.823	18.770.538
TOTAL	236.992.266	199.863.934

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Edificios	19.970.877	18.346.901
Plantas y equipos	16.939.519	13.021.263
Vehículos	1.029.905	897.102
Otros activos	14.466.450	13.276.230
TOTAL	52.406.751	45.541.496

b) Movimientos del ejercicio:

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente

	Construcciones en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipos, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Otros activos M\$	Total M\$
AL 1 DE ENERO DE 2018:							
Costo histórico	41.909.357	31.001.541	69.084.244	37.397.905	1.700.349	18.770.538	199.863.934
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(18.346.901)	(13.021.263)	(897.102)	(13.276.230)	(45.541.496)
VALOR LIBRO	41.909.357	31.001.541	50.737.343	24.376.642	803.247	5.494.308	154.322.438
Movimientos por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018:							
Adiciones	26.311.341	-	669.422	6.035.805	110.916	596.234	33.723.718
Combinación de negocio	2.872.169	941.548	(191.838)	5.555.673	17.817	32.952	9.228.321
Gasto por depreciación	-	-	(2.314.041)	(3.529.686)	(130.120)	(1.572.285)	(7.546.132)
Bajas	(207.242)	-	(6.123)	(30.147)	(9.960)	(26.053)	(279.525)
Variación en el cambio de moneda extranjera	1.513.844	(5.111.071)	(600.503)	829.823	-	(3.458)	(3.371.365)
Transferencias y otras variaciones	(3.766.324)	-	13.897	1.950.662	7.150	302.675	(1.491.940)
VALOR LIBRO AL CIERRE	68.633.145	26.832.018	48.308.157	35.188.772	799.050	4.824.373	184.585.515
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018:							
Costo histórico	68.633.145	26.832.018	68.279.034	52.128.291	1.828.955	19.290.823	236.992.266
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(19.970.877)	(16.939.519)	(1.029.905)	(14.466.450)	(52.406.751)
VALOR LIBRO	68.633.145	26.832.018	48.308.157	35.188.772	799.050	4.824.373	184.585.515

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Construcciones en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipos, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Otros activos M\$	Total M\$
AL 1 DE ENERO DE 2017:							
Costo histórico	25.438.417	31.233.293	61.657.008	29.701.729	1.756.899	17.830.635	167.617.981
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(15.784.234)	(10.483.021)	(824.435)	(11.879.630)	(38.971.320)
VALOR LIBRO	25.438.417	31.233.293	45.872.774	19.218.708	932.464	5.951.005	128.646.661
Movimientos por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017:							
Adiciones	23.011.685	486.343	5.783.397	4.595.245	12.790	885.702	34.775.162
Gasto por depreciación	-	-	(2.562.667)	(2.538.242)	(72.667)	(1.396.600)	(6.570.176)
Variación en el cambio de moneda extranjera	(10.945)	(802.678)	(485.398)	(232.988)	-	-	(1.532.009)
Transferencias y otras variaciones	(6.529.800)	84.583	2.129.237	3.333.919	(69.340)	54.201	(997.200)
VALOR LIBRO AL CIERRE	41.909.357	31.001.541	50.737.343	24.376.642	803.247	5.494.308	154.322.438
Al 31 de diciembre de 2017:							
Costo histórico	41.909.357	31.001.541	69.084.244	37.397.905	1.700.349	18.770.538	199.863.934
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(18.346.901)	(13.021.263)	(897.102)	(13.276.230)	(45.541.496)
VALOR LIBRO	41.909.357	31.001.541	50.737.343	24.376.642	803.247	5.494.308	154.322.438

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

c) Información adicional:

Producto de obligaciones financieras adquiridas en las operaciones normales de la Sociedad Talbot Hoteles S.A. y Alimentos y Frutos S.A. tienen terrenos, propiedades y equipos por un total M\$ 55.778.777 y M\$6.306.965 respectivamente, se encuentran prendados y/o hipotecados al 31 de diciembre de 2018 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. Tampoco posee activos retirados de su uso activo y que no hayan sido clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo a NIIF 5.

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

d) Arrendamientos financieros:

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

	31-12-2 018 M\$	31-12-2017 M\$
Terreno	8.386.696	8.386.696
Edificios	23.774.091	23.730.319
Planta y equipos	51.875	74.015
TOTAL	32.212.662	32.191.030

Terrenos y edificios

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

- Contrato de venta con retroarrendamiento de fecha 13 de Julio de 2004, 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 periodo del contrato de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2018, la pérdida neta de amortización asciende a M\$1.096.988 y la amortización es registrada en el rubro Costo de ventas del Estado consolidado de resultados.

Construcciones en curso

Subsidiaria Afinmuebles S.A.C., corresponde a la adquisición de inmuebles sobre el cual se está desarrollando un proyecto de oficinas ubicado en el Distrito de San Isidro, Provincia de Lima, Departamento de Lima.

e) Seguros

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

f) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

Al 31 de diciembre de 2018, el grupo no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación, por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

g) Bienes temporalmente fuera de servicio

Al 31 de diciembre de 2018, el grupo no mantiene bienes de propiedades, plantas y equipos que se encuentran temporalmente fuera de servicio.

h) Bienes depreciados en uso

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene bienes de propiedades, plantas y equipos que están depreciados y se encuentran en uso, cuyo importe bruto asciende a M\$ 8.300.037.

i) Costos financieros activados

La filial indirecta peruana Afinmuebles S.A.C. ha capitalizado costos por intereses para la financiación de proyecto de oficinas y de desarrollo hotelero en el distrito de San Isidro, ciudad de Lima, Perú.

El siguiente es el detalle de intereses capitalizado para el período terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Costos por intereses	2.195.114	1.280.199
Tasa de capitalización	7%	7%

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 2018 y 2017, es el siguiente:

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2018 M\$	2017 M\$
Gasto impuesto corriente	(4.135.890)	(3.876.657)
Gasto por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	235.987	(464.546)
Beneficios por perdidas tributarias	275.000	388.202
Diferencias de impuestos ejercicios anteriores	150.335	-
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	(3.474.568)	(3.953.001)

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad registró en otros resultados integrales un cargo por impuesto diferido por M\$ 10.779 (M\$ 222 al 31 de diciembre de 2017), relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos.

b) Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Sociedad por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, representan un 28,21% y 23,60%, respectivamente del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de			
	2018 M\$	Tasa efectiva %	2017 M\$	Tasa efectiva %
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	7.170.128		10.271.862	
Ajuste por subsidiaria con resultado negativo	5.148.362		6.474.969	
Utilidad depurada antes de impuesto	12.318.490		16.746.831	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(3.325.992)	27,00%	(4.270.442)	25,50%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Gastos no deducibles	(305.735)	2,48%	(253.377)	1,51%
Ingresos no tributables	382.993	(3,11%)	705.769	(4,21%)
Efecto tasa impuestos extranjeros	(115.103)	0,93%	(101.785)	0,61%
Diferencias de impuestos ejercicios anteriores	(110.731)	0,90%	(33.166)	0,20%
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(3.474.568)	28,21%	(3.953.001)	23,60%

c) Impuestos diferidos

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

Activos netos por impuesto diferido	31-12-2018		31-12-2017	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Diferencia temporal				
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	82.664	-	5.927	-
Provisión de vacaciones	110.321	-	9.506	-
Pérdida tributaria	3.574.612	-	1.766.842	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipos	767.667	-	692.836	-
Otros activos	-	-	-	-
Subtotal	4.535.264	-	2.475.111	-
TOTAL ACTIVOS NETOS	4.535.264		2.475.111	

Pasivos netos por impuesto diferido	31-12-2018		31-12-2017	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Diferencia temporal				
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	552.456	-	643.587	-
Provisión de vacaciones	156.585	-	223.921	-
Pérdida tributaria	-	-	38.477	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	1.537.896	-	1.668.345	-
Otros pasivos	411.907	-	336.809	-
Inventarios	-	2.215.728	-	1.653.100
Propiedad, planta y equipos	-	9.803.455	-	6.783.769
Otros activos	-	374.777	-	389.716
Subtotal	2.658.844	12.393.960	2.911.139	8.826.585
TOTAL PASIVOS NETOS	9.735.116		5.915.446	

Análisis del movimiento de impuesto diferidos del período:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Saldo inicial, neto	(3.440.335)	(3.417.326)
(Aumento) o disminuciones netos	235.987	(464.546)
Efecto por diferencia de conversión	(1.995.504)	441.537
SALDO FINAL, NETO	(5.199.852)	(3.440.335)

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 2018:

Tipo de pasivo financiero	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$
Préstamos bancarios	7.715.017	53.429.852	61.144.869
Arrendamientos financieros	3.046.065	27.744.436	30.790.501
Contratos de forwards (1)	134.989	508.004	642.993
TOTAL	10.896.071	81.682.292	92.578.363

Al 31 de diciembre de 2017:

Tipo de pasivo financiero	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$
Préstamos bancarios	11.691.511	57.722.789	69.414.300
Arrendamientos financieros	1.101.917	7.742.084	8.844.001
Contratos de forwards (1)	77.898	464.212	542.110
TOTAL	12.871.326	65.929.085	78.800.411

(1) El detalle de estos contratos se encuentra en Nota 28 – 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 2018:

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 31-12-2018
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días a 1 año	Más de 90 días a	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	7,73%	7,73%	-	447.583	447.583
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	-	403.060	403.060
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	-	87.233	87.233
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,59%	4,59%	-	87.279	87.279
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,96%	5,75%	-	663.437	663.437
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Anual	5,38%	5,17%	-	215.032	215.032
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,30%	7,20%	399.201	-	399.201
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,71%	-	381.696	381.696
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	5,87%	-	442.300	442.300
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,49%	4,40%	553.599	-	553.599
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	USD	Al Vcto.	3,09%	3,09%	1.395.981	-	1.395.981
77.961.510-3	Punto Azul S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	Pesos	Mensual	4,92%	4,92%	33.396	103.200	136.596
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	211.769	347.012	558.781
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	7,76%	4,76%	90.680	123.496	214.176
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	7,60%	4,60%	175.502	244.527	420.029
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,80%	7,80%	-	525.265	525.265
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	7,55%	4,65%	-	783.769	783.769
TOTAL										2.860.128	4.854.889	7.715.017

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 31-12-2018
								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	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	750.000	750.000	-	1.500.000
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	7,73%	7,73%	415.028	-	-	415.028
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,96%	5,75%	1.239.694	1.243.958	623.731	3.107.383
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	5,38%	5,17%	371.325	372.544	373.892	1.117.761
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,30%	7,20%	724.179	-	-	724.179
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,71%	751.838	-	-	751.838
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	5,87%	788.094	886.370	-	1.674.464
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,49%	4,40%	980.737	-	-	980.737
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	1.270.612	847.075	1.058.843	3.176.530
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	8,26%	4,76%	544.081	362.721	453.401	1.360.203
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	8,10%	4,60%	1.053.013	702.009	1.053.013	2.808.035
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,80%	7,80%	976.000	650.667	1.952.000	3.578.667
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	8,15%	4,65%	513.496	342.340	1.026.991	1.882.827
20545642361	Afinmuebles S.A.C.	Peru	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	0,46%	0,46%	7.314.353	4.876.235	18.161.612	30.352.200
TOTAL										17.692.450	11.033.919	24.703.483	53.429.852

Al 31 de diciembre de 2017:

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 31-12-2017
								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	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Anual	7,73%	7,73%	-	463.765	463.765
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Anual	5,38%	5,17%	-	219.001	219.001
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,30%	7,20%	398.157	-	398.157
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,71%	-	371.888	371.888
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	5,87%	-	434.199	434.199
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,49%	4,40%	558.467	-	558.467
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Al vencimiento	1,64%	1,64%	1.231.043	-	1.231.043
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	-	408.672	408.672
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	-	154.770	154.770
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	3,55%	3,55%	-	154.601	154.601
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,96%	5,75%	-	670.011	670.011
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	151.523	423.166	574.689
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Semestral	7,76%	4,76%	35.656	176.310	211.966
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Semestral	7,60%	4,60%	74.559	341.230	415.789
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,81%	7,81%	-	541.926	541.926
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Anual	7,65%	4,65%	-	232.324	232.324
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	7,70%	4,20%	600.000	-	600.000
20545642361	Afinmuebles S.A.C.	Peru	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	0,46%	0,46%	4.050.243	-	4.050.243
TOTAL										7.099.648	4.591.863	11.691.511

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 31-12-2017
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,30%	7,20%	674.327	374.979	-	1.049.306
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,71%	703.266	388.536	-	1.091.802
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,49%	4,40%	952.644	476.915	-	1.429.559
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	5,87%	743.439	835.789	456.201	2.035.429
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	7,73%	7,73%	829.314	-	-	829.314
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	5,38%	5,17%	370.765	371.921	560.324	1.303.010
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,96%	5,76%	1.237.751	1.241.771	1.246.273	3.725.795
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	76.844	-	-	76.844
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	3,55%	3,55%	76.844	-	-	76.844
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	750.000	750.000	375.000	1.875.000
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	1.270.612	847.075	1.482.381	3.600.068
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	8,26%	4,76%	528.929	352.620	617.084	1.498.633
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	8,10%	4,60%	1.023.689	682.459	1.364.919	3.071.067
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,80%	7,80%	976.000	650.668	2.277.334	3.904.002
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	8,15%	4,65%	499.196	332.806	1.164.781	1.996.783
20545642361	Afinmuebles S.A.C.	Peru	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	0,46%	0,46%	-	-	11.065.499	11.065.499
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	7,70%	4,20%	3.468.625	3.824.689	11.800.520	19.093.834
TOTAL										14.182.245	11.130.228	32.410.316	57.722.879

Arrendamientos Financieros:

Al 31 de diciembre de 2018:

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 31-12-2018	
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año		M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,64%	5,64%	746.891	-	746.891	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Mensual	5,14%	5,14%	3.920	11.178	15.098	
76.082.765-7	Hidropónicos La Cruz S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Anual	3,12%	3,12%	99.764	303.998	403.762	
77.961.510-3	Punto Azul S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	2,01%	2,01%	69.115	208.974	278.089	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	7,20%	4,20%	302.714	927.413	1.230.127	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros SA.		Chile	U.F.	Mensual	9,79%	6,79%	90.746	281.352	372.098
TOTAL										1.313.150	1.732.915	3.046.065	

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 31-12-2018
								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	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,64%	5,64%	1.023.876	1.144.356	2.765.691	4.933.923
76.082.765-7	Hidropónica La Cruz S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Anual	3,12%	3,12%	206.649	-	-	206.649
77.961.510-3	Punto Azul S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	2,01%	2,01%	70.205	-	-	70.205
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	7,20%	4,20%	4.066.138	2.971.761	13.475.519	20.513.418
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consortio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	9,79%	6,79%	1.274.784	745.457	-	2.020.241
TOTAL										6.641.652	4.861.574	16.241.210	27.744.436

Al 31 de diciembre de 2017:

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 31-12-2017	
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año		
								M\$	M\$	M\$	M\$		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,64%	6,81%	744.170	-	744.170	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Mensual	5,14%	5,14%	3.760	11.364	15.124	
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%	82.612	260.011	342.623	
TOTAL										830.542	271.375	1.101.917	

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 31-12-2017
								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	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,64%	6,81%	968.477	1.082.441	3.353.778	5.404.696
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Mensual	5,14%	5,14%	15.064	-	-	15.064
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consortio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	10,29%	6,79%	1.160.522	910.889	250.913	2.322.324
TOTAL										2.144.063	1.993.330	3.604.691	7.742.084

Ver detalle del valor razonable de los préstamos bancarios y obligaciones por arrendamientos financieros en 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:

	31-12-2018		31-12-2017	
	Tasa de interés fija M\$	Tasa de interés variable M\$	Tasa de interés fija M\$	Tasa de interés variable M\$
Dólares estadounidenses	1.483.214	30.439.479	901.625	14.882.976
Pesos chilenos	25.914.712	-	31.300.332	-
Unidades de fomento	34.097.965	-	31.173.368	-
TOTAL	61.495.891	30.439.479	63.375.325	14.882.976

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Préstamos Bancarios

Talbot Hotel S.A.

La filial Talbot Hotel S.A. mantiene tres obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de, M\$ 7.469.039, pagaderos en unidades de fomento con pagos semestrales por M\$ 1.574.379 y M\$ 3.228.064 pagaderos hasta el 23 de enero 2027 y 13 de julio de 2027 y uno anual por M\$ 2.116.596 pagadero hasta el 09 de mayo de 2030 devengan una tasa de interés anual de 4,76%, 4,60% y 4,65%, respectivamente.

Además, mantiene dos obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 7.839.243, pagaderas en pesos con vencimiento semestral y anual respectivamente de M\$ 3.735.311 y M\$ 4.103.932, hasta el 23 de enero de 2027 y 09 de mayo de 2030, respectivamente que devengan una tasa de interés anual de 8,40% y 7,80%, respectivamente.

Para garantizar el cumplimiento de estas obligaciones la sociedad a constituido hipoteca por los inmuebles hoteleros ubicados en las ciudades de Iquique, Temuco, Concepción, Antofagasta y Santiago (Enrique Foster) cuyo valor libro total al 31 de diciembre de 2018 es de M\$ 55.858.188.

La filial indirecta peruana Afinmuelle S.A.C. mantiene una obligación con el Banco de Chile, pagaderos en dólares estadounidenses por un monto total de USD\$ 30.100.000 y que devenga una tasa de interés anual variable que oscila entre 1,89% y 1,92%. Talbot Hotels S.A. actúa como aval directo ante el Banco de Chile para el fiel cumplimiento de esta obligación.

Alimentos y Frutos S.A.

- **Banco Estado:**

Crédito con el Banco Estado por un monto total de M\$ 1.133.534 pagadero en pesos chilenos con pagos anuales de capital hasta el 13 de septiembre de 2021 a una tasa de interés anual de 6,81%.

Crédito por M\$ 1.123.380 pagadero en pesos chilenos vencimiento 18 de enero de 2021, que devenga una tasa de interés 7,30%.

Para garantizar el cumplimiento de estas obligaciones la Sociedad ha constituido hipotecas por terreno y edificio de la planta ubicada en la ciudad de San Fernando cuyo valor libro al 31 de diciembre de 2018 es de M\$ 1.294.584, e hipoteca por el terreno y edificio de la planta ubicada en la comuna de San Fernando, cuyo valor libro a misma fecha es de M\$1.388.508.

Obligación con Banco Estado por pago productores por un monto de M\$1.395.981, pagadera en dólares estadounidenses con vencimiento 06 de febrero de 2019 y devenga intereses a una tasa semestral de 3.09%.

- **Banco de Chile:**

Obligación por un monto de M\$ 1.903.060, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 01 de octubre de 2023 y devenga interés a una tasa anual de 5,86%.

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

Crédito por un monto de M\$ 3.770.820, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 20 de octubre de 2024 y devenga y interés da una tasa anual de 5,96%.

Sobre este préstamo, la filial indirecta Alimentos y Frutos S.A. se compromete a mantener un índice de endeudamiento definido como pasivo exigible total dividido por patrimonio no superior a 1,2 veces y a mantener un patrimonio no inferior a UF 1.800.000.

Obligación con Banco de Chile por un monto de M\$87.233, pagadera en dólares estadounidenses con vencimiento 24 de mayo de 2019 y devenga intereses a una tasa semestral de 4.45%

Obligación con Banco de Chile por un monto de M\$87.279, pagadera en dólares estadounidenses con vencimiento 24 de mayo de 2019 y devenga intereses a una tasa semestral de 4.59%.

- **Banco de Crédito e Inversiones:**

Crédito por un monto total de M\$ 1.534.336 pagadero en unidades de fomento con pagos semestrales de capital y vencimiento el 18 de enero de 2021 que devenga intereses a una tasa anual de 4,49%.

Obligación por un monto total de M\$ 2.116.764, pagadera en pesos chilenos con vencimiento 05 de mayo de 2023 que devenga intereses a una tasa anual de 5,97%.

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 2018 es de M\$ 387.791 e hipoteca por el terreno y edificio de la planta ubicada en la comuna de Quilicura, cuyo valor libro a la misma fecha es de M\$ 3.122.008.

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

A su vez, la filial 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.

- **Banco BICE:**

Obligación con por un monto total de M\$ 1.332.793, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 01 de agosto de 2018 e interés a una tasa anual de 5,38%.

Obligación con por un monto total de M\$ 862.611, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 28 de septiembre de 2018 e interés a una tasa anual de 7,73%.

Como garantía por esta obligación, la filial Inversiones Los Cerezos S.A., se 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 1,2 veces (pasivos totales dividido por el patrimonio).

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 2018, tanto la matriz como sus subsidiarias han dado cumplimiento a las obligaciones mantenidas en los respectivos contratos de crédito.

Obligaciones por arrendamiento financiero

La filial Talbot Hotels S.A. ha adquirido algunos ítems de propiedad, planta y equipos mediante contratos de arrendamiento financiero suscritos con Consorcio Nacional de Seguros S.A. y Banco Chile.

Además, suscribió con fecha 31 de diciembre de 2015, un contrato de venta con retroarrendamiento ("el contrato") con el Banco de Chile, para el financiamiento de la construcción de un hotel en el inmueble ubicado en Avda. Apoquindo N° 3430, comuna de Las Condes, Santiago.

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

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

El contrato de arrendamiento financiero será pagadero una vez que el proyecto se encuentre operativo, en un plazo máximo de 17 años y devengará una tasa de interés de 4,20% anual.

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

A la fecha de los presentes estados financieros el Banco ha entregado a la sociedad M\$ 20.648.163 por este concepto, los cuales serán imputados al contrato de arrendamiento financiero señalado. Adicionalmente, la Sociedad ha cumplido con los avances de obras y plazos de acuerdo a lo estipulado en el respectivo contrato.

La filial indirecta Alimentos y Frutos S.A. ha adquirido algunos ítems de propiedad, planta y equipos mediante contratos de arrendamiento financiero suscritos con Banco Estado.

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 2018:

	Pagos de arrendamiento mínimo futuro M\$	Valor presente de dichos pagos M\$
Dentro de 1 año	4.140.709	3.046.065
Entre mas de 1 y hasta 5 años	17.292.706	11.503.226
Más de 5 años	18.083.248	16.241.210
Total pagos de arrendamiento	39.516.663	30.790.501
Menos gastos por intereses	(8.726.162)	-
VALOR PRESENTE DE PAGOS DE ARRENDAMIENTO	30.790.501	30.790.501

Conciliación de pasivos que surgen de actividades de financiamiento

	2 017 M\$	Obtención M\$	Pago M\$	Otros	2018 M\$
Préstamos a corto plazo	11.691.511	18.341.528	(24.282.290)	1.964.268	7.715.017
Préstamos a largo plazo	57.722.789	6.142.102	-	(10.435.039)	53.429.852
Total Obligaciones	69.414.300	24.483.630	(24.282.290)	(8.470.771)	61.144.869

	2 017 M\$	Obtención M\$	Pago M\$	Otros	2018 M\$
Arrendamientos Financieros corto plazo	1.101.917	365.881	(1.640.845)	3.219.112	3.046.065
Arrendamientos Financieros largo plazo	7.742.084	276.853	-	19.725.499	27.744.436
Total Arrendamientos	8.844.001	642.734	(1.640.845)	22.944.611	30.790.501

21. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Cuentas por pagar a proveedores nacionales	22.448.074	18.701.599
Cuentas por pagar a proveedores extranjeros	4.991.117	4.414.835
Acreedores varios	4.847.573	4.833.021
Deudas previsionales	631.469	487.095
Cheques girados y no cobrados	775.220	509.193
TOTAL	33.693.453	28.945.743
CORRIENTES	33.693.453	28.945.743
NO CORRIENTES	-	-
TOTAL	33.693.453	28.945.743

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

22. OTRAS PROVISIONES

El movimiento de las otras provisiones del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Compromiso tributario AFIP Argentina M\$
Saldo inicial	
Corriente	-
No corriente	-
AL 1 DE ENERO DE 2018	-
Constituidas	-
Utilizadas	-
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	-
Corriente	-
No corriente	-
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	-

El movimiento de las otras provisiones del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Compromiso tributario AFIP Argentina M\$
Saldo inicial	
Corriente	20.604
No corriente	-
AL 1 DE ENERO DE 2017	20.604
Constituidas	15.629
Utilizadas	(36.233)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	-
Corriente	-
No corriente	-
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	-

23. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los saldos de Pasivos por impuestos corrientes son los siguientes:

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Impuesto a la renta, neto	1.056.762	255.131
Impuesto a las ganancias filial Argentina, neto	-	59.864
Impuestos retenidos	9.489	12.432
Impuesto al valor agregado	3.075	18
TOTAL	1.069.326	327.445

24. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Corresponden a obligaciones establecidas contractualmente y otros beneficios adicionales. El detalle al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Clases de provisiones	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Beneficios definidos (1):		
Indemnización por años de servicios	191.237	413.048
Otros beneficios (2):		
Costo devengado por vacaciones	972.334	850.461
Otros	1.245	56.914
TOTAL	1.164.816	1.320.423

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Corrientes	973.579	924.479
No corrientes	191.237	395.944
TOTAL PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	1.164.816	1.320.423

(1) Provisiones por planes de beneficios definidos

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

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

	Indemnización por años de servicios M\$
Al 31 de diciembre de 2018:	
Provisión al 01 de enero de 2017	974.176
Costo del servicio corriente	(6.457)
Costo por intereses	2.436
(Ganancia) pérdida actuarial	(2.254)
Beneficios pagados	-
Provisión por indemnización por años de servicios	967.901
Anticipos pagados	(554.853)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	413.048

	Indemnización por años de servicios M\$
Al 31 de diciembre de 2017:	
Provisión al 01 de enero de 2017	974.176
Costo del servicio corriente	(6.457)
Costo por intereses	2.436
(Ganancia) pérdida actuarial	(2.254)
Beneficios pagados	-
Provisión por indemnización por años de servicios	967.901
Anticipos pagados	(554.853)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	413.048

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes

	31-12-2018	31-12-2017
Bases actuariales utilizadas:		
Tasa de descuento nominal	3,00%	3,00%
Tasa esperada de incremento salarial	2,00%	2,00%
Tasa de rotación promedio	1,50%	1,50%
Edad de retiro:		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2014	RV-2014

(2) Otros beneficios

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

Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el Estado consolidado de resultados durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2018 M\$	2017 M\$
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	23.247.908	19.590.472
Beneficios de corto plazo a los empleados	939.610	1.021.289
Otros gastos de personal	3.257.927	2.938.613
TOTAL	27.445.445	23.550.374

25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

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

	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Participación y dietas de directores	193.261	238.583
Provisión dividendo mínimo legal 2018	1.082.000	830.000
TOTAL	1.275.261	1.068.583

26. PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Sociedad presenta un saldo de M\$ 7.215.874, compuesto por un total de 100.000.000 acciones sin valor nominal, respectivamente, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Sociedad ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile desde el año 1995.

Acciones emitidas

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 Distribución de dividendos, la Sociedad determinó, para el periodo terminado 31 de diciembre de 2018, una utilidad distribuible de M\$ 3.662.698 (M\$ 2.767.808 al 31 de diciembre de 2017).

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) (ex Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)).
- El saldo de la utilidad se destinará a formar los fondos de reserva que la Junta General Ordinaria de Accionistas acuerde.
- Con fecha 26 de abril de 2018 en Junta General Ordinaria de Accionistas, se aprobó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a Ganancias retenidas de ejercicios anteriores por un monto de M\$ 831.000, correspondiente a \$ 8.31 por acción, a pagar desde el día 05 de mayo de 2018.
- Con fecha 18 de junio de 2018 en Junta General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la distribución de un dividendo eventual con cargo a Ganancias retenidas de ejercicios anteriores por un monto de M\$ 15.201.000, correspondiente a \$ 152 por acción, a pagar desde el día 20 de septiembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad provisionó un dividendo provisorio obligatorio de M\$ 1.099.000 y 31 de diciembre de 2017 la Sociedad provisionó un dividendo provisorio obligatorio M\$ 830.000, respectivamente calculado sobre la utilidad distribuible según lo detallado en el punto anterior, correspondiente a \$10,99 y \$ 8,3 por acción, respectivamente, que se presentan en el rubro Otros pasivos no financieros, corrientes del Estado consolidado de situación financiera.

Ganancia acumulada

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

Concepto	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Reserva futuros aumentos de capital	416.279	416.279
Reservas para dividendos propuestos	2.312.475	2.312.475
Reserva capitalización futuros dividendos	122.681.816	136.197.008
Reserva amortización mayor valor	7.763.880	7.763.880
Ajustes de adopción a NIIF	6.329.123	6.329.123
Reserva utilidades no realizadas (1)	7.451.596	4.721.825
Ajustes por impuesto diferido (2)	(295.908)	(295.908)
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	3.605.834	5.497.579
TOTAL	150.265.095	162.942.261

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

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

Otras reservas

El detalle de las otras reservas patrimoniales es el siguiente:

CONCEPTO	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Reserva diferencia de conversión neta	(3.303.149)	(6.609.093)
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(326.635)	(289.573)
Otras reservas varias	(1.820.572)	(2.865.266)
TOTAL	(5.450.356)	(9.763.932)

27. GANANCIA POR ACCION

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la información utilizada para el cálculo de la ganancia por acción básica y diluida es la siguiente:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2018 M\$	2017 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de acciones (M\$)	3.605.834	5.497.579
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA Y DILUIDA (EN PESOS)	36,06	54,98

Durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no emitió instrumentos convertibles o de otra índole que creen efectos dilutivos.

28. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Valor razonable de instrumentos financieros

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

	31-12-2018		31-12-2017	
	Valor libro	Valor razonable	Valor libro	Valor razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.705.682	15.705.682	13.940.470	13.940.470
Otros activos financieros	7.984.270	7.984.270	13.972.790	13.972.790
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	37.817.896	37.817.896	37.195.857	37.195.857
Cuentas por cobrar a sociedades relacionadas	2.422.083	2.422.083	1.997.084	1.997.084
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	63.929.931	63.929.931	67.106.201	67.106.201
Préstamos bancarios	61.144.869	77.763.420	69.414.300	44.500.538
Obligaciones por arrendamientos financieros	30.790.501	8.071.488	8.844.001	2.775.248
Otros pasivos financieros	642.993	642.993	373.254	373.254
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	33.693.453	33.693.453	28.945.743	27.836.643
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.343.337	325.610	976.710	839.223
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	127.615.153	120.496.964	108.554.008	76.324.906

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

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

Instrumentos derivados

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

	31-12-2018			31-12-2017				
	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Porción corriente:								
Forwards venta USD/pesos								
Menos de 1 año	10	694.770	2.520	98.429	14	12.590.591	21.409	-
Forwards compra Euro/pesos								
Menos de 1 año	0	-	-	-	9	2.766.375	115.149	-
Swaps IRS Tasa Libor a Fija								
Menos de 1 año	1	-	148	-		1	-	
Swaps de moneda UF/pesos								
Menos de 1 año	0	-	-	-	1	614.750	-	1.522
Swaps de moneda UF/pesos								
Menos de 1 año	1	49.501	-	36.560	1	1.909.323	-	76.376
TOTAL INSTRUMENTOS								
DERIVADOS PORCION CORRIENTE	12	744.271	2.668	134.989	26	17.881.039	136.558	77.898
Porción no corriente:								
Swaps de moneda UF/pesos								
Mas de 1 año	1	19.204.078	-	508.004	1	19.590.147	-	464.212
TOTAL INSTRUMENTOS								
DERIVADOS PORCION NO CORRIENTE	1	19.204.078	-	508.004	1	19.590.147	-	464.212

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 2018, la Sociedad presenta la siguiente estructura de obtención del valor justo de sus instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estado de situación financiera:

	Valor razonable	Jerarquía valor razonable		
	registrado	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos a valor razonable				
Inversiones en cuotas de fondos mutuos (Nota 8)	2.145.955	2.145.955	-	-
Inversiones en depósitos a plazo (Nota 8 y 9)	15.293.255	15.293.255	-	-
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 9)	2.688	-	2.688	-
Inversiones en acciones con cotización bursátil (Nota 9)	553.085	553.085	-	-
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 28)	508.004	-	508.004	-

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2 que sean consideradas significativas.

29. 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, Hyatt Centric Las Condes Santiago y Hyatt Centric San Isidro Lima.

Segmento Agroindustrial

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

Segmento Pesquero

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

Segmento Inmobiliario

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

Tanto el segmento pesquero como el inmobiliario son reconocidos en los Estados financieros consolidados como Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación, ya que no son subsidiarias de Duncan Fox S.A. (Nota 15).

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

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2018 M\$	2017 M\$
Segmento hotelería	30.050.686	24.560.361
Segmento agroindustrial	143.713.690	124.954.593
Otros ingresos	94.743	95.228
TOTAL INGRESOS	173.859.119	149.610.182

En el Segmento Hotelería, que representa 16,1% del total ingresos, se encuentra incorporada la filial indirecta Talbolt Argentina S.A., que a su vez representa un 10,2% de los ingresos de dicho segmento. Esta filial indirecta aplicó norma IFRS IAS 29 de economías hiperinflacionarias, cuyo efecto final en Duncan Fox S.A. Consolidado asciende a una utilidad M\$ 146.976.

b) Resultado operacional:

Saldo al 31 de diciembre de 2018	Segmento hotelería M\$	Segmento agroindustrial M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	30.050.686	143.713.690	94.743	173.859.119
Costo de venta	(15.133.639)	(108.496.235)	(31.615)	(123.661.489)
Ganancia bruta	14.917.047	35.217.455	63.128	50.197.630
Otros ingresos, por función	2.642.905	872.103	(2.800)	3.512.208
Costos de distribución	-	(8.397.651)	-	(8.397.651)
Gasto de administración	(10.548.204)	(13.954.392)	(160.162)	(24.662.758)
Otros gastos, por función	(2.625.112)	(689.921)	-	(3.315.033)
Otras ganancias (pérdidas)	4.099	-	(68.417)	(64.318)
Ganancias de actividades operacionales	4.390.735	13.047.594	(168.251)	17.270.078
Ingresos financieros	38.129	168.477	635.517	842.123
Costos financieros	(2.446.450)	(1.494.041)	(8.140)	(3.948.631)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	(4.073.336)	(1.075.026)	(5.148.362)
Diferencias de cambio	(1.120.864)	27.518	165.535	(927.811)
Resultados por unidades de reajuste	(985.212)	(53.766)	121.709	(917.269)
Ganancia antes de impuestos	(123.662)	7.622.446	(328.656)	7.170.128
Gasto por impuesto a las ganancias	(932.402)	(2.713.746)	171.580	(3.474.568)
GANANCIA	(1.056.064)	4.908.700	(157.076)	3.695.560

Saldo al 31 de diciembre de 2017	Segmento hotelería M\$	Segmento agroindustrial M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24.560.361	124.954.593	95.228	149.610.182
Costo de venta	(11.484.438)	(94.595.823)	(245.972)	(106.326.233)
Ganancia bruta	13.075.923	30.358.770	(150.744)	43.283.949
Otros ingresos, por función	(1.294)	1.282.638	(2.870)	1.278.474
Costos de distribución	-	(5.825.179)	-	(5.825.179)
Gasto de administración	(5.988.887)	(12.845.876)	(294.383)	(19.129.146)
Otros gastos, por función	(913)	(186.190)	(235)	(187.338)
Otras ganancias (pérdidas)	(42.174)	-	1.883.955	1.841.781
Ganancias de actividades operacionales	7.042.655	12.784.163	1.435.723	21.262.541
Ingresos financieros	(216.163)	33.969	779.241	597.047
Costos financieros	(2.083.219)	(1.498.099)	(6.754)	(3.588.072)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	(6.474.969)	(6.474.969)
Diferencias de cambio	(388.865)	(508.658)	(232.696)	(1.130.219)
Resultados por unidades de reajuste	(477.411)	2.194	80.751	(394.466)
Ganancia antes de impuestos	3.876.997	10.813.569	(4.418.704)	10.271.862
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.580.559)	(2.699.903)	327.461	(3.953.001)
GANANCIA	2.296.438	8.113.666	(4.091.243)	6.318.861

c) Información de activos y pasivos por segmentos:

	Segmento hotelería M\$	Segmento agroindustrial M\$	Otros M\$	Total M\$
Al 31-12-2018:				
Total activos del segmento	123.966.372	167.064.790	19.936.112	310.967.274
Total pasivos del segmento	84.369.344	54.305.833	1.528.479	140.203.656
Al 31-12-2017:				
Total activos del segmento	101.532.522	132.099.776	56.688.456	290.320.754
Total pasivos del segmento	63.230.651	53.038.010	1.086.100	117.354.761

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

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2018 M\$	2017 M\$
Segmento hotelería	28.305.379	20.317.952
Segmento agroindustrial	5.466.928	14.514.747
Total inversiones de capital por segmentos	33.772.307	34.832.699
Inversiones de capital corporativos	-	12.790
TOTAL INVERSIONES DE CAPITAL	-	12.790

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

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2018 M\$	2017 M\$
Segmento hotelería	1.695.658	1.993.465
Segmento agroindustrial	5.832.132	4.792.801
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de segmentos operativos	7.527.790	6.786.266
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	142.779	263.361
TOTAL DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDAS POR DETERIORO	7.670.569	7.049.627

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

f) Flujos de efectivos por segmentos operativos:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2018 M\$	2017 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Segmento hotelería	27.039.465	5.808.181
Segmento agroindustrial	15.201.595	13.940.017
Otros Segmentos	81.920	(410.554)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN)		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	42.322.980	19.337.644
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Segmento hotelería	(28.095.251)	(20.317.952)
Segmento agroindustrial	4.319.658	(9.194.007)
Otros Segmentos	9.813.483	6.141.581
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN)		
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	(13.962.110)	(23.370.378)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Segmento hotelería	745.675	14.068.441
Segmento agroindustrial	(14.522.824)	(4.681.939)
Otros Segmentos	(13.102.954)	1.474.944
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN)		
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:	(26.880.103)	10.861.446

30. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2018 M\$	2017 M\$
Costo de inventarios vendidos en el período	73.526.448	63.289.485
Costos por servicios e insumos para hotelería	14.589.943	9.065.288
Remuneraciones y beneficios a empleados	27.445.445	23.550.374
Arriendos	3.308.613	3.544.163
Fletes	5.976.306	5.433.404
Combustible	265.245	170.836
Publicidad	3.833.406	3.910.439
Depreciaciones y amortizaciones	7.670.569	6.697.268
Provisiones y castigos	442.046	100.610
Mantenciones	4.409.946	3.371.685
Honorarios	1.265.012	1.363.078
Servicios básicos	4.453.394	3.396.225
Seguros pagados	502.937	377.069
Consumo de materiales	7.417.092	5.570.074
Insumos	593.355	618.407
Comisiones e intereses	4.101.599	4.064.388
Otros gastos	4.184.206	533.175
TOTAL	163.985.562	135.055.968

31 . 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 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Sociedad ha reconocido en los resultados del período un total de M\$ 603.954 y M\$ 584.479 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 2018:

	31-12-2018 M\$
Dentro de 1 año	603.955
Entre 1 y 5 años	1.811.865
Más de 5 años	-
TOTAL	2.415.820

Los costos de arrendamiento operativos reconocidos como gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2018 M\$	2017 M\$
Arriendo mínimo	161.194	185.900
Arriendo contingente	442.761	398.579
TOTAL	603.954	584.479

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no mantiene compromisos significativos de inversiones de capital.

Garantías

La filial Talbot Hotels S.A, mantiene vigente boleta de garantía por UF 3.000 en favor de Sociedad Concesionaria Nuevo Pudahuel S.A. 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, la misma filial mantiene contrato de franquicia con Bass European Holiday Inn, para cada uno de los hoteles que tiene en funcionamiento, en el cual se acuerda que los hoteles formen parte de la cadena Holiday Inn Express y Holiday Inn Full Services. La vigencia del contrato es por 5 años y en él, Talbot Hotels S.A. adquiere compromisos generales de funcionamiento, cuyo incumplimiento podría implicar la pérdida del uso de estas franquicias. Por el uso de estas franquicias Talbot Hotels S.A. paga mensualmente una remuneración de acuerdo al porcentaje de sus ventas.

Al 31 de diciembre de 2018, la filial indirecta peruana Afinmuebles S.A.C. ha constituido un Fondo de garantía por un monto de M\$ 208.319 (equivalentes a \$ 1.099.597 soles peruanos), correspondiente a una retención del 5% sobre las facturaciones realizadas a su nombre por la empresa constructora encargada de los proyectos de construcción del Hotel y Oficinas en la ciudad de Lima, Perú, en calidad de aval para la culminación de estos. Este importe será restituido en su totalidad a la constructora cuando culmine enteramente el servicio contratado.

La subsidiaria indirecta Afinmuebles SAC mantiene deuda con el Banco de Chile ascendentes a MUS\$ 30.400 la cual cuenta con garantía solidaria de la subsidiaria indirecta Talbot Hotels S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene activos entregados en garantía por sus operaciones habituales de financiamiento según lo descrito en Nota Otros pasivos financieros.

Boletas de garantía otorgadas

La filial indirecta Alimentos y Frutos S.A. mantenía vigente al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, diversas Boletas para garantizar el cumplimiento de contratos de suministro de productos a clientes institucionales. El detalle de éstas es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2018:

Beneficiario	Fecha	Número	M\$
Dirección de Compra del Estado de Chile	25-07-2014	411412	100
Dirección de Compra y contratación pública	22-06-2018	555451	500
TOTAL			600

Al 31 de diciembre 2017:

Beneficiario	Fecha	Número	M\$
Dirección de Compra del Estado de Chile	21-04-2014	411412	100
Administración y Servicios Batco S.A.	29-11-2016	498149	30.000
TOTAL			30.100

Compromisos

Según se explica en Nota 20 - Otros pasivos financieros, la filial Talbot Hotels S.A. suscribió un contrato de venta con retroarrendamiento con el Banco de Chile para el financiamiento de la construcción de un hotel en Avda. Apoquindo N° 3430, comuna de Las Condes, Santiago, Chile.

Al momento de la compra, y como parte del contrato, la Sociedad vendió al Banco de Chile, el terreno en el cual se emplazará el proyecto del hotel, por un monto de UF 216.000, monto que fue anticipado a Talbot Hotels S.A. y forma parte de la obligación total. El contrato de arrendamiento financiero fue pagadero a partir del 11 de julio de 2018 y en un plazo máximo de 17 años y devengará una tasa de interés de 4,20% anual.

El valor total de este contrato es de UF 1.080.298,50 y el detalle de los pagos mínimos futuros es el siguiente:

	Pagos de arrendamiento M\$
Entre de 1 y 3 años	5.340.922
Entre 3 y 5 años	3.717.219
Más de 5 años	13.475.519
Total pagos de arrendamiento	22.533.660
Menos gastos por intereses	(7.184.237)
VALOR PRESENTE DE PAGOS DE ARRENDAMIENTO	15.349.423

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados la Sociedad ha recibido de parte del Banco de Chile M\$ 20.648.154 por este concepto y se presentan como préstamo bancario en el rubro Otros pasivos financieros.

Litigios

Al 31 de diciembre de 2018 la filial indirecta Alimentos y Frutos S.A. presenta varios juicios pendientes por montos poco significativos, relacionados con demandas por aspectos laborales y con el giro normal de sus operaciones.

32. MEDIO AMBIENTE

Los gastos ambientales por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018, 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	202.865	Mantenciones	202.865
TOTAL					202.865

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

Al 31 de diciembre de 2018 no hay compromisos u obligaciones de desembolsos significativos futuros relacionados con temas relativos al medio ambiente.

33. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de enero de 2019 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no existen hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CRITERIOS DE CONSOLIDACION

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados de Duncan Fox S.A., se incluyen los estados financieros consolidados de nuestras subsidiarias Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A., y los estados financieros individuales de las subsidiarias Inversiones El Ceibo S.A.(año 2017), Inversiones Los Olivillos S.A. y Maguey Shipping S.A.

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

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

	31-12-2018	31-12-2017	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Activos:				
Activos Corrientes	102.201.765	98.461.703	3.740.062	3,8%
Activos No Corrientes	209.421.525	191.859.051	17.562.474	9,2%
Total Activos	311.623.290	290.320.754	21.302.536	7,3%
Pasivos:				
Pasivos Corrientes	48.233.300	44.168.739	4.064.561	9,2%
Pasivos No Corrientes	92.626.372	73.186.022	19.440.350	26,6%
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	152.030.613	160.394.203	-8.363.590	-5,2%
Participaciones no controladas	18.733.005	12.571.790	6.161.215	49,0%
PATRIMONIO TOTAL	170.763.618	172.965.993	-2.202.375	-1,3%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	311.623.290	290.320.754	21.302.536	7,3%

El total de activos de la Sociedad aumentó en la suma de M\$ 21.302.536 entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018, variación que se explica principalmente por los aumentos generados en los rubros Inventarios por M\$ 7.247.044, Plusvalía por M\$ 3.546.947, Propiedad, planta y equipo por M\$ 30.263.077 y Activos por impuestos diferidos por M\$ 2.060.153,, contrarrestados por la disminución producida en los rubros Otros activos financieros corrientes por M\$ 5.988.520 e Inversiones contabilizadas por el método de la participación por M\$ 18.276.979.

Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2018, de un activo total de M\$ 311.623.290, la inversión en Inversiones contabilizadas por el método de la participación, alcanza M\$ 12.925.004, equivalente a un 4,15%. Al 31 de diciembre de 2017, esta inversión ascendía a M\$ 31.201.983 representando un 10,75% del activo total. Esta situación es originada por la disminución de capital realizada en mayo de 2018 por Sociedad Pesquera Coloso S.A. por MUS\$ 55.000, que significó rebajar el monto de esta inversión en Duncan Fox S.A., en M\$ 15.074.232.

A su vez, el aumento de M\$ 4.064.561 que presenta el Pasivo Corriente en el año 2018 respecto de diciembre de 2017, se origina principalmente por los aumentos que presentan los rubros Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por M\$ 4.747.710 y Pasivos por impuestos corrientes por M\$ 741.881 y la disminución del rubro Otros pasivos financieros por M\$ 1.975.255.

El Pasivo no corriente aumentó en M\$ 19.440.350 originado, especialmente en los incrementos de M\$ 15.753.207 y M\$ 3.819.670, que presentan los rubros Otros pasivos financieros y Pasivos por impuestos diferidos, respectivamente.

Indicadores del Estado de Situación Financiera

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

Indicadores	31-12-2018	31-12-2017	Diferencia	Variación %
Liquidez				
Liquidez Corriente (veces)	2,12	2,23	-0,11	-4,9%
Razón Ácida (veces)	1,38	1,60	-0,22	-13,3%
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento total (veces)	0,83	0,68	0,15	21,6%
Razón de endeudamiento financiero (veces)	0,54	0,46	0,08	19,0%
Deuda corto plazo s/ Deud Total (%)	34,24	37,64	-3,40	-9,0%
Deuda largo plazo s/ Deuda Total (%)	65,76	62,36	3,40	5,4%
Valor Libro Acción	\$ 1.520,31	1.603,94	-83,64	-5,2%

El valor libro de la acción de Duncan Fox S.A. disminuyó un 5,2% respecto de su valor al cierre del año 2017, producto de efectos compensados presentados en el patrimonio que tuvo una disminución de M\$ 8.363.590. Esta disminución se genera por el efecto negativo del rubro Ganancias (pérdidas) acumuladas por M\$ 12.677.166 derivado del registro de la Utilidad del período atribuible a los propietarios de la controladora por M\$ 3.605.834 menos los dividendos eventual pagado por M\$ 15.201.000 y mínimo legal provisionado por M\$ 1.082.000, contrarrestado por el efecto positivo experimentado en el rubro Otras reservas por M\$ 4.313.576, en donde se incorpora la suma de M\$ 4.313.600 del ítem diferencia de cambio por conversión, proveniente de las sociedades Pesquera Coloso S.A., que se valoriza en dólares estadounidenses y, de Talbot Hotels S.A., que incluye el reconocimiento del efecto acumulado al 1° de enero de 2018 y efectos posteriores, del ajuste por inflación de los activos no monetarios netos de su filial de Argentina.

ESTADO DE RESULTADOS

	31-12-2018	31-12-2017	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	173.859.119	149.610.182	24.248.937	16,2%
Costo de venta	(123.661.489)	(106.326.233)	(17.335.256)	-16,3%
Ganancia bruta	50.197.630	43.283.949	6.913.681	16,0%
Otros ingresos, costos y gastos operacionales	(32.927.552)	(22.021.408)	(10.906.144)	-49,5%
Resultado de actividades operacionales	17.270.078	21.262.541	(3.992.463)	-18,8%
Otras ganancias y pérdidas no operacionales	(10.099.950)	(10.990.679)	890.729	8,1%
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(3.474.568)	(3.953.001)	478.433	12,1%
(Pérdida) ganancia del período	3.695.560	6.318.861	(2.623.301)	41,5%
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	3.605.834	5.497.579	(1.891.745)	-34,4%
(Pérdida) ganancia atribuible a participaciones no controladas	89.726	821.282	(731.556)	-89,1%
Ganancia (pérdida) del período	3.695.560	6.318.861	(2.623.301)	-41,5%

Las actividades operacionales, que corresponden especialmente a las subsidiarias Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A., al 31 de diciembre de 2018, generaron un resultado menor en un 18,8% respecto del registrado en el año 2017.

El rubro Otras ganancias y pérdidas no operacionales, a su vez, presenta un comportamiento similar al del año anterior, registrando un aumento de M\$ 890.729 (8,1%), que se explica fundamentalmente por:

1. Aumento de los ingresos financieros por la suma de M\$ 245.076.
2. Efecto negativo producido en los rubros Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste por un total de M\$ 320.395.
3. Menor pérdida devengada en la participación en negocios conjuntos y mejores resultados en asociadas que se contabilizan por el método de la participación, destacándose principalmente, la pérdida de Sociedad Pesquera Coloso S.A. que disminuyó con respecto a aquella registrada en el año 2017. Con ello, este rubro presenta un diferencial positivo de M\$ 1.326.607 comparado con el año anterior. El detalle de la contribución a resultados en ambos ejercicios, se muestra en el cuadro siguiente:

SOCIEDAD	31-12-2018 M\$	31-12-2017 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	(5.410.613)	(6.272.795)	862.182	13,7%
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	2	(20)	22	110,0%
Las Chacras de Cardales S.A.	5.912	92	5.820	6.326,1%
Ayres S.A.	256.337	(202.246)	458.583	226,7%
Totales	(5.148.362)	(6.474.969)	1.326.607	20,5%

El menor resultado que presenta Sociedad Pesquera Coloso S.A. en el año 2018, en la cual Duncan Fox S.A. participa directa e indirectamente de un 44,2645% de su capital accionario, se explica porque, en diciembre de ese año, dicha sociedad vendió la totalidad de su participación

accionaria en su coligada Orizon S.A., correspondiente a un 20% de las acciones suscritas y pagadas. Esta operación tuvo como efecto en Duncan Fox S.A., un cargo a resultados del ejercicio 2018 de USD 6.241.295, equivalentes a M\$ 4.267.672.

Indicadores de Resultados

		31-12-2018	31-12-2017	Diferencia	Variación
Utilidad por acción	\$	36,06	54,98	-18,92	-34,4%
Cobertura de gastos financieros (veces)		2,82	3,86	-1,05	-27,1%
EBITDA (1)	M\$	24.940.647	27.959.809	-3.019.162	-10,8%
EBITDA / Costos financieros (veces)		6,32	7,79	-1,48	-18,9%

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en):		
Actividades de operación	42.322.980	19.337.644
Actividades de inversión	(13.962.110)	(23.370.378)
Actividades de financiación	(26.880.103)	10.861.446
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.480.767	6.828.712
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	284.445	(383.187)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	13.940.470	7.494.945
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	15.705.682	13.940.470

El saldo de M\$ 42.322.980 que presenta el Flujo de actividades de Operación para el periodo 2018 se produce, principalmente, por el efecto neto del comportamiento que presentan los rubros Cobros por ventas de bienes y servicios por M\$ 202.307.747, Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios que suman M\$ (132.409.142), Pagos a y por cuenta de los empleados (remuneraciones), que ascienden a M\$ (23.656.178) e Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados) M\$ (3.149.303).

El comportamiento del Flujo de actividades de Inversión en el periodo 2018, se ve influenciado, principalmente, por el efecto neto del incremento en adquisiciones de activo fijo realizadas en las filiales Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A., que se presenta en el rubro Compras de propiedades, planta y equipo por M\$ (35.395.382), Dividendos recibidos por M\$ 15.231.736 y Otras entradas (salidas) de efectivo por M\$ 5.780.522, que corresponden a inversión/recuperación neta de Depósitos a plazos mayores a 90 días.

En el Flujo de actividades de Financiación, destacan los rubros Importes procedentes de préstamos, neto de Pago de préstamos, por M\$ (5.788.769), e Intereses pagados por M\$ (2.687.727), ambos generados en las filiales Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A., y Dividendos pagados por M\$ (16.248.529), provenientes de la matriz Duncan Fox S.A. y de la filial Talbot Hotels S.A.

VALORES ECONOMICOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, estimándose que al 31 de diciembre de 2018 no existen diferencias significativas entre su valor económico y lo que reflejan los estados financieros de la Sociedad, a excepción de la inversión mantenida en Sociedad Pesquera Coloso S.A., cuyo valor contable es de M\$ 10.378.921 y su valor bursátil alcanza de M\$ 14.488.799.

ANÁLISIS DE RIESGOS

1. Riesgo de tipo de cambio

La Matriz y sus subsidiarias mantienen deudas en moneda extranjera por un monto total de USD 45,9 millones, de los cuales USD 43,7 millones corresponden a la subsidiaria Talbot Hotels S.A. y USD 2,2 millones a la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A.. Para cubrir las deudas en dólares de estas subsidiarias, los flujos de caja generados en esta moneda, permiten controlar los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Adicionalmente, Duncan Fox S.A., en forma indirecta, posee inversiones en sociedades inmobiliarias en Argentina cuyo valor contable al 31 de diciembre de 2018 asciende a US\$ 11,0 millones, las cuales no registran deudas bancarias y sus retornos se realizan en dólares. Para efectos contables, se encuentran valorizadas de acuerdo a las disposiciones establecidas en Normas IFRS y en concordancia con normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. Riesgo de tasa de interés

El total de la deuda financiera que han contraído las subsidiarias de Duncan Fox S.A., está tomado en dólares, en moneda nacional nominal y reajutable en unidades de fomento, pactada a tasas fijas en pesos nominales y a tasas variables base Libor y TAB, respectivamente. La proporción es de un 65,5% para moneda nacional y de un 34,5% para la deuda en dólares estadounidenses. Las garantías otorgadas por ellas comprenden activos representados por activos fijos. La proporción de deudas en moneda nacional y extranjera y sus tasas de interés se entienden razonables, considerando que la generación de los ingresos por ventas consolidadas se produce en proporción superior a como se encuentra la deuda, por lo que se estima, no existe riesgo para esta variable.

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

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

La gestión de riesgo está administrada por el área de Finanzas la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros.

4. Análisis Factores de Riesgo de Mercado y de Operación

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

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

A. Sector Pesquero

Este sector está representado por la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. Sin embargo, cabe señalar que al 31 de diciembre de 2018, dicha sociedad ya no presenta participación directa ni indirecta en actividades pesqueras, ya que en diciembre de 2018 vendió la participación que poseía en Orizon S.A..

Al 31 de diciembre de 2018, el 93% de los activos de Coloso corresponde a activos financieros líquidos mientras que el 7% está representado por Propiedades de inversión y otros.

A su vez, al 31 de diciembre de 2017, el 29,6% de los activos de Coloso correspondía a inversiones en el sector pesquero, a través de la sociedad Orizon S.A. y el 70,4% a activos financieros y otros.

Producción:

En la actualidad Pesquera Coloso S.A. no tiene actividades productivas. Su actividad operacional corresponde a servicios de arrendamiento de oficinas de su propiedad.

Mercados y precios:

Para la actual actividad de la sociedad, inversiones de carácter financiero, se opera dentro del mercado financiero local, el cual se ve influenciado por las políticas macroeconómicas; política de tasas del Banco Central de Chile y las condiciones macroeconómicas externas.

B. Sector Agroindustrial

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

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

En el mercado nacional, las ventas de productos congelados, para el año 2018, representan un 96,1% y corresponden al 70,9% de las ventas totales de la empresa. A su vez, las ventas totales nacionales, registraron un aumento del 3,4% respecto del año 2017, el que se origina por un incremento en la demanda. En la actualidad, se mantienen los riesgos de mercado originados por la concentración de las grandes cadenas de supermercados.

Al 31 de diciembre de 2018, las ventas al exterior de productos congelados y frescos, aumentaron en un 9,6% respecto del período anterior y representan un 26,3% de las ventas totales de la empresa. Este aumento se explica por un leve incremento de la demanda internacional. Las exportaciones están destinadas básicamente a mercados como Japón, Estados Unidos, Europa y Sudamérica. La sociedad mantiene su objetivo de rentabilizar las exportaciones, a través de sus políticas de producción y comercialización y la constante búsqueda de nuevos mercados. Los riesgos a que se enfrenta este sector están relacionados con la competencia externa de países como Perú, China, Serbia y otros, como también por la demanda que está directamente relacionada con los niveles de actividad económica que tienen los países de destino de las exportaciones.

C. Sector Hotelero

La subsidiaria Talbot Hotels S.A. opera en la actualidad ocho hoteles en Chile: Iquique, Antofagasta, Santiago (Foster, Las Condes y Aeropuerto), Concepción, Temuco y Puerto Montt, uno en Buenos Aires, Argentina y otro en Lima, Perú. Para su operación, tiene firmado contratos de franquicia con Intercontinental Hotels Group y con Hyatt Franchising Latin America, lo que permite operar con altos estándares de calidad bajo las marcas Hyatt Centric, Holiday Inn y Holiday Inn Express.

Durante el año 2018, la actividad operacional registró una disminución de 1,1% en ocupación, respecto de igual período del año anterior, variación influenciada, principalmente por los hoteles de regiones de Chile y por el hotel de Las Condes, en Santiago de Chile. Esta información no contempla a los hoteles de Las Condes Foster (Santiago) y de Lima San Isidro (Perú), que comenzaron sus operaciones bajo franquicia Hyatt, en mayo de 2018.

Por otro lado, se mantiene el cumplimiento de planes y programas de mantención semestral y una constante preocupación de perfeccionamiento, mediante capacitación de su personal, lo que permite disminuir en gran medida los riesgos operacionales a que está enfrentado este negocio.

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

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

D. Sector Inmobiliario

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

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

- Barrio privado "Ayres de Pilar" desarrollado sobre un terreno de aproximadamente 180 Hás. que demandó el loteo y urbanización de un total de 860 lotes, de los cuales, a la fecha del presente informe, se encuentran vendidos y construidos por sus propietarios en un 97%.
- Proyecto "Ayres Norte", de características similares al anterior, y sobre un terreno propio de 154 Hás, que se encuentra paralizado por no tener habilitados los permisos de acceso al barrio, a pesar de contar con permisos de obras autorizados. En este terreno se proyecta desarrollar nuevos barrios cerrados que implicarán loteo y urbanizar lotes de aproximadamente 650 m².
- Loteo y urbanización de un terreno de aproximadamente 18 Hás, que incluye sitios con destino Comercial y de Vivienda para el desarrollo por cuenta de terceros. A la fecha, se encuentra vendido aproximadamente un 72% de la superficie total.

En octubre de 2010, Inversiones San Isidro S.A., en la que Duncan Fox participa con un 34,2% de su capital accionario, inició el loteo y urbanización del proyecto Ayres Plaza, con un terreno de aproximadamente 33 Hás, ubicado en Km. 47, Autopista Ramal Pilar. En este proyecto se terminó la urbanización del terreno y de construcción de sus áreas comunes, se habilitaron para la venta 340 lotes de aproximadamente 650 m2 cada uno. Al 31 de diciembre de 2018, se encuentra comprometida la venta de un 99,4% del total de los lotes.

Adicionalmente, Duncan Fox S.A. participa en forma indirecta con un 13,5% en Sol del Pilar, sociedad propietaria de un terreno de 1.036 Hás. brutas, ubicado al norte de la ciudad de Buenos Aires, en la localidad de Escobar , sobre el que terceros desarrollan en la actualidad un proyecto denominado San Sebastián, que incluye el loteo y urbanización de cerca de 4.500 sitios. Sol del Pilar vende terrenos a una sociedad argentina quien se encarga de su desarrollo y comercialización al consumidor final. Al 31 de diciembre de 2018, se ha comprometido y pagado la venta de un 78,4% del terreno total vendible.

Si bien las inversiones en Argentina no presentan riesgos financieros por no tener obligaciones bancarias ni comerciales importantes, cabe señalar que la actividad económica continúa mostrando problemas, lo que, sumado a la depreciación de la moneda y al rechazo a nivel social y gremial de las políticas gubernamentales, ha incidido en que la economía del país no logre despegar. Esto se ve reflejado en el muy bajo nivel que presentan las ventas, lo que no ha permitido cumplir las expectativas del presupuesto de Duncan Fox S.A. para este sector.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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



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



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



SR. JUAN CONRADS ZAUSCHKEVICH
RUT N° 13.657.561-K
Director



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



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



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



SR. ROBERTO BOZZO PODESTÁ
RUT N° 6.376.318-7
Director



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

**ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
DE NEGOCIOS CONJUNTOS Y SUBSIDIARIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

CONTENIDO

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVOS		
Activos corrientes	33.983	80.673
Activos no corrientes	25	38.880
TOTAL DE ACTIVOS	34.008	119.553
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	259	13.209
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio	33.749	106.344
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	34.008	119.553

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN RESUMIDO

	31-12-2018	31-12-2017
Ganancia bruta	357	250
Otros ingresos	1.292	1.384
Gastos	(1.569)	(1.680)
Otros gastos	(14.119)	(17.306)
Diferencia de cambio	(2.068)	3.068
Resultado antes de impuestos	(16.107)	(14.284)
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.486)	(10.834)
Ganancia (pérdida) de actividades discontinuas		
GANANCIA	(17.593)	(25.118)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Ganancia	(17.593)	(25.118)
Otros resultado integral	(2)	(469)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(17.595)	(25.587)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO

	31-12-2018	31-12-2017
Cobros procedentes de ventas	465	359
Pagos de proveedores	(1.018)	(984)
Otros flujos de operación	(10.875)	705
Flujo neto procedentes de actividades de operación	(11.428)	80
Flujo neto procedentes (utilizados en) actividades de inversión	67.075	29.973
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	(54.923)	(10.378)
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	-	-
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	724	19.675
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	29.864	10.189
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	30.588	29.864

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO

	Capital emitido	Otros reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
Al 31 de diciembre de 2018:						
Saldo al 01-01-2018	86.435	14.513	5.396	106.344	-	106.344
Cambios en el patrimonio	(55.000)	(2)	(17.593)	(72.595)	-	(72.595)
SALDO AL 31-12-2018	31.435	14.511	(12.197)	33.749	-	33.749
Al 31 de diciembre de 2017:						
Saldo al 01-01-2017	98.056	3.497	30.078	131.631	-	131.631
Cambios en el patrimonio	(11.621)	11.016	(24.682)	(25.287)	-	(25.287)
SALDO AL 31-12-2017	86.435	14.513	5.396	106.344	-	106.344

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVOS		
Activos corrientes	10.129.835	8.625.892
Activos no corrientes	116.587.914	92.906.630
TOTAL DE ACTIVOS	126.717.749	101.532.522
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	14.520.893	12.403.291
Pasivos no corrientes	72.599.828	51.627.360
Patrimonio	39.191.560	37.501.871
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	126.312.281	101.532.522

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2018	31-12-2017
Ganancia bruta	14.917.047	13.075.923
Otros ingresos	2.681.034	(217.457)
Gastos	(10.548.204)	(5.988.887)
Otros gastos	(6.052.675)	(2.603.952)
Diferencia de cambio	(1.120.864)	(388.865)
Resultado antes de impuestos	(123.662)	3.876.762
Gasto por impuestos a las ganancias	(932.402)	(1.427.688)
GANANCIA	(1.056.064)	2.449.074

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Ganancia	(1.056.064)	2.449.074
Otros resultado integral	898.289	(1.619.586)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(157.775)	829.488

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO RESUMIDO

	31-12-2018	31-12-2017
Cobros procedentes de ventas	45.258.573	28.173.703
Pagos de proveedores	(12.590.590)	(17.889.182)
Otros flujos de operación	(4.546.503)	(4.476.340)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	28.121.480	5.808.181
Flujo neto utilizados en actividades de inversión	(28.256.788)	(20.317.952)
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	587.180	14.068.441
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	107.742	(92.865)
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	559.614	(534.195)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3.168.589	3.702.784
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	3.728.203	3.168.589

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO

	Capital emitido	Otros reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
Al 31 de diciembre de 2018:						
Saldo al 01-01-2018	11.538.438	(5.724.648)	31.607.064	37.420.854	81.017	37.501.871
Ajuste hiperinflación filial Argentina		2.831.297		2.831.297	149.016	2.980.313
Cambios en el patrimonio		949.848	(1.807.705)	(857.857)	(27.299)	(885.156)
SALDO AL 31-12-2018	11.538.438	(1.943.503)	29.799.359	39.394.294	202.734	39.597.028
Al 31 de diciembre de 2017:						
Saldo al 01-01-2017	11.538.438	(4.105.062)	30.192.333	37.625.709	94.005	37.719.714
Cambios en el patrimonio		(1.619.586)	1.414.731	(204.855)	(12.988)	(217.843)
SALDO AL 31-12-2017	11.538.438	(5.724.648)	31.607.064	37.420.854	81.017	37.501.871

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVOS		
Activos corrientes	81.607.956	66.481.527
Activos no corrientes	94.905.938	72.373.511
TOTAL DE ACTIVOS	176.513.894	138.855.038
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	32.272.035	30.578.080
Pasivos no corrientes	22.099.256	23.502.643
Patrimonio	122.142.603	84.774.315
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	176.513.894	138.855.038

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2018	31-12-2017
Ganancia bruta	35.519.997	30.443.544
Otros ingresos	1.040.580	1.315.892
Gastos	(22.130.473)	(18.546.321)
Otros gastos	(5.522.003)	(1.617.747)
Diferencia de cambio	27.764	(508.658)
Resultado antes de impuestos	8.935.865	11.086.710
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.775.026)	(2.709.972)
GANANCIA	6.160.839	8.376.738

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Ganancia	6.160.839	8.376.738
Otros resultado integral	2.665.287	735
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	8.826.126	8.377.473

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO RESUMIDO

	31-12-2018	31-12-2017
Cobros procedentes de ventas	157.319.537	135.908.899
Pagos de proveedores	(119.663.850)	(101.252.791)
Otros flujos de operación	(22.243.063)	(20.564.992)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	15.412.624	14.091.116
Flujo neto utilizados en actividades de inversión	1.884.301	(12.612.518)
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	(12.088.490)	(1.306.679)
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	31.525	(177.732)
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	5.239.960	(5.813)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.891.310	2.897.123
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	8.131.270	2.891.310

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDO

	Capital emitido	Otros reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
Al 31 de diciembre de 2018:						
Saldo al 01-01-2018	17.531.419	(236.931)	67.297.891	84.592.379	181.936	84.774.315
Cambios en el patrimonio		1.121.449	4.551.625	5.673.074	31.695.214	37.368.288
SALDO AL 31-12-2018	17.531.419	884.518	71.849.516	90.265.453	31.877.150	122.142.603
Al 31 de diciembre de 2017:						
Saldo al 01-01-2017	17.531.419	(237.666)	58.940.280	76.234.033	170.779	76.404.812
Cambios en el patrimonio		735	8.357.611	8.358.346	11.157	8.369.503
SALDO AL 31-12-2016	17.531.419	(236.931)	67.297.891	84.592.379	181.936	84.774.315

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVOS		
Activos corrientes	-	3.514.658
Activos no corrientes	-	21.785.602
TOTAL DE ACTIVOS	-	25.300.260
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	-	7.567
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio	-	25.292.693
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	-	25.300.260

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2018	31-12-2017
Ganancia bruta	-	-
Otros ingresos	-	2.114.141
Gastos	-	(12.655)
Otros gastos	-	(4.721.642)
Diferencia de cambio	-	-
Resultado antes de impuestos	-	(2.620.156)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
GANANCIA	-	(2.620.156)
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
Ganancia	-	(2.620.156)
Otros resultado integral	-	(2.434.999)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	-	(5.055.155)

NOTA: No se presenta información al 31-12-2018, ya que esta Sociedad fue absorbida por Alimentos y Frutos S.A. en mayo de 2018.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVOS		
Activos corrientes	41.060	33.353
Activos no corrientes	4.162.224	3.761.044
TOTAL DE ACTIVOS	4.203.284	3.794.397
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	39.392	17.386
Pasivos no corrientes	3.189.610	3.041.636
Patrimonio	974.282	735.375
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	4.203.284	3.794.397

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2018	31-12-2017
Ganancia bruta	86.616	82.693
Otros ingresos	4.438	27.950
Gastos	(17.085)	(14.622)
Otros gastos	308.605	(467.924)
Diferencia de cambio	19.088	(14.058)
Resultado antes de impuestos	401.662	(385.961)
Gasto por impuestos a las ganancias	15.196	10.449
GANANCIA	416.858	(375.512)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Ganancia (pérdida)	416.858	(375.512)
Otros resultado integral	(177.951)	110.734
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	238.907	(264.778)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVOS		
Activos corrientes	5	6
Activos no corrientes	639	638
TOTAL DE ACTIVOS	644	644
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	-	-
Pasivos no corrientes	97	97
Patrimonio	547	547
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	644	644

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2018	31-12-2017
Ganancia bruta	-	-
Otros ingresos	-	-
Gastos	-	(1)
Otros gastos	(1)	(2)
Diferencia de cambio	-	-
Resultado antes de impuestos	(1)	(3)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
GANANCIA	(1)	(3)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Pérdida	(1)	(3)
Otros resultado integral	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(1)	(3)



Avda. El Bosque Norte 0440, Piso 8
Fono: 228610700 • Casilla 134 • Correo 35
Las Condes, Santiago, Chile
www.duncanfox.cl