

MEMORIA ANUAL

2016



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	29
Información del Directorio	31
Transacciones de Acciones	37
Hechos relevantes	38
Estados Financieros Consolidados de Duncan Fox S.A.	39
Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias y Negocios Conjuntos:	133
- Sociedad Pesquera Coloso S.A.	134
- Talbot Hotels S.A.	136
- Inversiones Los Cerezos S.A.	138
- Otras subsidiarias:	140
- 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

VICEPRESIDENTE

Pedro Lecaros Menéndez
RUT N° 4.525.822-K
Empresario

DIRECTORES:

María José Lecaros Menéndez
RUT N° 4.283.405-K
Periodista

Roberto Bozzo Podestá
RUT N° 6.376.318-7
Ingeniero Comercial

Juan Conrads Zauschekvich
RUT N° 13.657.261-K
Ingeniero Civil Industrial

Juan Francisco Lecaros Menéndez
RUT N° 5.392.050-0
Ingeniero Comercial

Jorge Matetic Riestra
RUT N° 3.630.827-3
Ingeniero Agrónomo

EJECUTIVOS DE DUNCAN FOX S.A.

GERENTE GENERAL

Sergio Castro Baeza
RUT N° 6.521.669-8
Contador Auditor

CONTADOR GENERAL

Mario Norambuena Oyarzún
RUT N° 8.017.538-8
Contador Auditor

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	80
Técnicos	2	748
Trabajadores	6	2.461
<i>Totales</i>	<i>10</i>	<i>3.289</i>

AUDITORES EXTERNOS

Deloitte

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 Superintendencia de Valores y Seguros.

Esta Sociedad se constituyó a partir de la división de Sipsa S.A., acordada en Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de fechas 21 de julio y 25 de octubre de 1995, en dos sociedades idénticas en sus activos, pasivos y patrimonio. Los activos y pasivos se asignaron con efecto retroactivo al 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 Las Condes, 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 Las Condes
<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	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	1	4	

DIVERSIDAD EN LA GERENCIA

	Género			Nacionalidad		
	Masculino	Femenino		Chilena	Extranjero	
Cantidad de gerentes	1	-		1	-	
	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 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	5		10	-	
	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	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	2	1	-	-	7	

BRECHA SALARIAL

Ejecutivas	-
Profesionales Y Técnicos	68,80%

CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

A nombre del Directorio y en cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración la Memoria y Estados Financieros Consolidados de Duncan Fox S.A., que incorpora nuestras filiales Inversiones Los Cerezos S.A., Talbot Hotels S.A., Inversiones Los Olivillos S.A. e Inversiones El Ceibo S.A., correspondientes al año 2016.

La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora al cierre del ejercicio 2016 muestra una utilidad de por un monto de \$ 6.541 millones, que se compara negativamente con la utilidad del ejercicio anterior que alcanzó a \$ 13.500 millones. Esta significativa menor utilidad se explica principalmente por los menores resultados obtenidos por nuestras filiales.

Sector Pesquero

Sociedad Pesquera Coloso, donde Duncan Fox participa con un 40,51% registró una pérdida durante el ejercicio 2016, de US\$ 22,8 millones los que se explican principalmente por las pérdidas de sus asociadas Corpesca y Orizon que impactaron negativamente en US\$20,4 Millones.

Corpesca S.A. donde Coloso tiene un 23% de participación tuvo una pérdida de US\$79,2 Millones y Orizon S.A. donde participa en un 20% presentó una pérdida de US\$ 11,2Millones.

Corpesca S.A., con operaciones pesqueras en la Zona norte del país, está orientada a la producción de harina y aceite en base a anchoveta, y durante el ejercicio procesó 267 mil toneladas de materia prima. Esta cifra es la más baja desde la formación de dicha compañía y un 47% inferior al año 2015. La condición ambiental resultante del Fenómeno del Niño explica los menores volúmenes procesados. A esta baja captura se sumó un escenario de precios de harina de pescado inferior a los del año 2015.

Adicionalmente la Sociedad efectuó un ajuste por deterioro en el valor de sus activos pesqueros reflejando una pérdida cuyo efecto neto en resultado fue de US\$ 44,7 Millones. El negocio pesquero, registro pérdidas de US\$ 116 Millones, las que fueron atenuadas por el efecto positivo de sus filiales y coligadas las que tuvieron utilidades por US\$ 36,2 Millones.

En las líneas de negocio no propiamente pesqueras de Corpesca, destaca la adquisición vía su filial Corpesca do Brasil, de un 30% de FASA, compañía dedicada a la producción de concentrados de proteína, grasas y aceite para la industria animal, lo que junto a la operación de Sementes Selecta S.A. de Brasil, compañía dedicada al procesamiento y comercialización de concentrados proteicos de Soya, constituye una línea de negocio relevante para Corpesca.

Producto de las significativas inversiones realizadas, principalmente en Brasil, los niveles de deuda de Corpesca se han incrementado, lo que requerirá un aumento de capital como lo ha señalado recientemente el Directorio de dicha coligada.

Orizon, con operaciones entre la IV y X región, procesó 173 mil toneladas cifra muy similar al ejercicio 2015. Las cuotas y capturas de Jurel, principal recurso orientado a consumo humano de Orizon S.A., se han ido incrementando en forma gradual en sintonía con las Cuotas definidas por los Comités Científicos y la ORP, pero aún a niveles bajos respecto de las capturas históricas. La Anchoveta y Sardina en la Zona Centro Sur, es actualmente un recurso que proviene principalmente del desembarque artesanal.

En los primeros meses del año 2017 se ha observado señales de captura positivas en la Zona Norte, en tanto en el Sur la temporada de jurel ha mostrado cierto retraso.

Los efectos de alza de impuestos asociados a las capturas, los cuestionamientos al marco regulatorio, y la evolución del mercado de la harina, constituye un escenario desafiante para la actividad de ambas coligadas.

Alimentos y Frutos S.A.(Alifrut)

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 la sociedad Alimentos y Frutos S.A y obtuvo una utilidad neta de \$ 11.438 millones la que se compara con una utilidad de \$ 10.381 millones en el ejercicio del año 2015.

El incremento del resultado del ejercicio se explica por el crecimiento en el volumen de ventas y por una mejora en el margen operacional, tanto para el mercado interno como en exportaciones.

Durante el año 2016 la empresa invirtió un total de US\$ 18,9 millones, incluidas las reinversiones. Dentro de estas inversiones, se destacan la ampliación de la capacidad de cámaras frigoríficas y centros de distribución a nivel nacional, la construcción de las nuevas instalaciones en la Planta de San Fernando para la instalación de la línea nueva línea de Choclos con tecnología de punta, y el aumento de la capacidad de envasado con la adquisición de nuevas líneas automáticas en la Planta de Chillan.

Si bien para el ejercicio 2017, se proyecta un normal cumplimiento de los programas agrícolas e industriales, vemos con preocupación el efecto que genere en nuestros resultados tanto la fuerte contracción en volúmenes y márgenes que se observa en el mercado internacional de berries, como un estancamiento en las ventas del mercado interno dado el desaceleramiento de nuestra economía.

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 utilidad de \$ 3.366 millones que se compara negativamente con la de \$ 4.382 millones de utilidad registrada en el ejercicio anterior (30% menor).

Si bien la ocupación y la tarifa obtenida en el año fue sensiblemente parecida a la del ejercicio anterior, el incremento de los gastos financieros y diferencia de cambio, derivados de la construcción de los hoteles de Santiago y Lima significaron un mayor cargo a resultado de \$1.400 millones en comparación al año anterior.

La construcción de los hoteles en San isidro, Lima y las Condes, Santiago ha continuado avanzando dentro de los plazos y costos presupuestados, estimándose la apertura al público de ambos hoteles para el último cuatrimestre del año 2017. Esto nos permitirá ampliar la oferta a nuestros pasajeros en 426 habitaciones.

Asimismo, y como parte del desarrollo del complejo hotelero - comercial proyectado en el terreno de Lima, a mediados de año se inició la construcción de un edificio de 18.000 mts/2 de oficinas de primer nivel. Se estima el termino de construcción de este edificio hacia fines del primer semestre del 2018.

Sector Inmobiliario Argentino

Pese a las señales de reactivación de ventas observadas en los primeros meses del año, los efectos de las medidas económicas que debió implementar el gobierno tuvieron un fuerte impacto negativo en el nivel de ventas para el resto del periodo. Producto de ello, el resultado para Duncan Fox en este sector muestra una pérdida en el ejercicio 2016 de \$ 520 millones. Durante los primeros meses del año 2017 se mantiene la lentitud en la decisión 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 nuestra actividades.



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 2016, 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>	14.641.694	14,64
<i>Inversiones Alcones Limitada</i>	13.939.015	13,94
<i>Inversiones Amadeo Limitada</i>	13.750.417	13,75
<i>Inversiones Don Carlos Limitada</i>	13.750.416	13,75
<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>	2.178.732	2,18
<i>Inversiones Borchers S.A.</i>	1.863.382	1,86
<i>Santander Corredores de Bolsa Limitada</i>	1.708.869	1,71
<i>BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa</i>	526.686	0,53
<i>Algina Inversiones S.A.</i>	487.851	0,49
		94,86

Los controladores de la Sociedad son 9 accionistas que poseen en conjunto el 63,82% de las acciones y son los siguientes:

Nombre o Razón Social Accionista	Cantidad de Acciones	Porcentaje Participación
<i>Inversiones Galileo S.A.</i>	14.641.694	14,64
<i>Inversiones Alcones Limitada</i>	13.939.015	13,94
<i>Inversiones Amadeo Limitada</i>	13.750.417	13,75
<i>Inversiones Amadeo Limitada</i>	13.750.416	13,75
<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
		63,82

PRINCIPALES ACCIONISTAS

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

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

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

Adicionalmente, a continuación se muestran los accionistas, distintos de los controladores, que poseen por sí o en conjunto con otros accionistas, un 10% o más del total de las acciones de la Sociedad:

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

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

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 40,53% de su capital accionario y mantiene en argentina otras inversiones de giro inmobiliario.

NEGOCIOS Y ACTIVIDADES

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

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

a) Inversiones Pesqueras:

La sociedad participa en el sector pesquero a través de la inversión que mantiene en Sociedad Pesquera Coloso S.A.. Esta participación, que al momento de la formación de Duncan Fox ascendía al 25,5% de Coloso, la cual se ha venido incrementando en el tiempo, siendo a la fecha, la participación directa e indirecta de Duncan Fox en Sociedad Pesquera Coloso, de un 40,53%. Sociedad Pesquera Coloso S.A. desarrolla sus actividades a través de la sociedad matriz y dos empresas coligadas, Corpesca S.A. y Orizon S.A.

El sector pesquero, vía la inversión en sus coligadas Corpesca S.a y Orizon S.A. , representa el 82% de los activos de Coloso. Los principales mercados geográficos en los que estás coligadas participan , además del mercado local, son Europa, China , entre otros, en tanto en sus líneas de productos destaca la producción y comercialización de harina, aceite, conservas y congelados en base a diferentes especies pelágicas que captura y procesan sus coligadas así como los concentrados y harinas proteicos de soya y origen animal. Adicionalmente , vía Golden Omega S.A. (coligada de Corpesca y Orizon) participa en la producción y comercialización de concentrados de EPA y DHA.

Principales Contratos:

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

- Contratos de Servicios Tecnológicos con Novis S.A. y Licencias con SAP Chile S.A.
- Contrato de mantención de Software con Sigma S.A. para el Departamento de Acciones.
- Contrato de Servicio de Hosting con Raef Soluciones Informáticas Ltda.
- Asesorías Legales con Urenda, Rencoret, Orrego y Dorr Abogados Ltda.
- Asesorías Financieras a Duncan Fox S.A.
- Arrendamiento de Oficinas a ONG Simón de Cirene

Seguros:

En sus coligadas Corpesca S.A. y Orizon S.A. , destacan las pólizas que cubren a la flota ante los riesgos asociados al casco y responsabilidad civil frente a terceros, tanto en el mar como en tierra. También se mantienen asegurados los bienes físicos de plantas industriales, edificios, maquinarias y existencias, con coberturas ante los riesgos de incendio y adicionales, terremoto, tsunami, terrorismo, perjuicio por paralización y la responsabilidad civil frente a terceros.

Gestión de Riesgos del Negocio:

Las actividades directas de Coloso están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Las inversiones en Corpesca S.A. y Orizon S.A. están sujetas entre otros a los riesgos de su actividad pesquera, riesgos de la naturaleza, mercados, tipo de cambio, marco regulatorio, precios de combustible siendo su política y gestión definida por su grupo controlador.

b) Inversiones Inmobiliarias:

Entre los años 1996 y 1998 Duncan Fox S.A. a través de sus filiales Inversiones Los Olivillos S.A. y Maguey Shipping S.A. realizó importantes inversiones inmobiliarias en Argentina. A la fecha, se mantiene una participación indirecta ascendente a un 15,8% en Sol del Viso S.A. y Sol del Matheu S.A. Estas sociedades se encuentran desarrollando un loteo residencial en terrenos de aproximadamente 370 hectáreas, que poseen al norte de la ciudad de Buenos Aires. Adicionalmente, a 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. Adicionalmente, la sociedad tiene en construcción dos hoteles, uno en Santiago (Las Condes) y otro en Perú (Lima). A fines del año 2005 comenzó a operar, bajo un sistema de administración, un hotel Holiday Inn Express ubicado en la ciudad de Puerto Montt.

Principales Contratos:

a) Franquicia:

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

b) Arrendamiento con Opción de Compra:

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

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

c) Arriendo sin Opción de Compra:

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

d) Subconcesión:

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

Bienes Asegurados y Riesgos Cubiertos:

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

d) Inversiones Hortofrutícolas:

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

Principales Contratos:

- La Sociedad ha firmado contratos (254) con productores de Maíz Dulce, Poroto Verde y Poroto Granado para las cosechas de la temporada 2016-2017, los cuales comprometen un total de 7.000 hectáreas.

Bienes Asegurados y Riesgos Cubiertos:

- Se tienen contratados seguros para la totalidad de sus bienes muebles e inmuebles, de las Plantas ubicadas en Chillán, San Fernando, San Carlos y Quilicura (Santiago), que incluyen Póliza de Incendio con adicionales de perjuicio por paralización y terrorismo que en conjunto entregan una protección de Todo Riesgo para la Compañía.
- También se tiene contratada una Póliza de Responsabilidad Civil y Tampering para todas las operaciones que realiza la empresa, incluyendo productos, transportes, daño moral, lucro cesante, polución y contaminación súbita accidental.
- Además, se ha tomado un seguro de crédito que cubre el riesgo de incobrabilidad en clientes, tanto de exportación como del mercado local. Su cobertura es por montos de hasta un 80% y un 85% de pérdida de incobrable.

DISTRIBUCIÓN POR AREAS DE NEGOCIOS:

Al 31 de diciembre de 2016 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	20.276	12,0%
- Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	695	0,4%
Total Mercado de Capitales	20.971	12,5%
SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS		
- Pesca	39.173	23,0%
- Agroindustria	76.396	45,0%
- Inmobiliario	5.193	3,1%
- Hotelería	26.831	15,8%
Total Sociedades Filiales, Coligadas y Otras Sociedades	147.593	87,0%
Otros activos	1.037	0,6%
TOTAL ACTIVOS	169.601	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. 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 33,9% 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 45% de los activos totales, seguido por los sectores pesquero, hotelero y financiero, en el que se encuentra invertido el 23,0%, 15,8% y 12,4%, respectivamente.

En el sector inmobiliario se encuentra invertido un 3,1% del total de los activos de la sociedad y en el cual se encuentran las inversiones indirectas que Duncan Fox S.A. tiene en Argentina.

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

POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

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

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

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

SECTOR PRODUCTIVO:

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

SECTOR INMOBILIARIO:

- Inversiones Los Olivillos S.A.

OTRAS MENORES:

- Maguey Shipping S.A.

SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A.

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

Del total de activos de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2016, un 82% corresponden a inversiones en el sector pesquero a través de sus asociadas Orizon S.A. y Corpesca S.A. y un 18% a activos financieros líquidos y otros.

La pérdida neta del ejercicio 2016 ascendió a MUS\$(22,830), los que se explican principalmente por las pérdidas de las asociadas que impactaron negativamente en MUS\$(20,450), y gastos e ingresos de la Sociedad por un neto de MUS\$ (2,380). El Patrimonio de Coloso al cierre del año 2016 asciende a MUS\$ 131.631.

Corpesca S.A. donde Coloso tiene un 23% de participación tuvo un resultado el año 2016 que ascendió a una pérdida de MUS\$(79,216) y Orizon S.A. donde participa en un 20% tuvo una pérdida de MUS\$(11,147).

En el ámbito operacional, Corpesca S.A. procesó 233 mil toneladas de materia prima, durante el ejercicio. Esta cifra es la más baja desde la formación de dicha compañía y un 44% inferior al año 2015. La condición ambiental resultante del Fenómeno del Niño explica los menores volúmenes procesados, a lo que se sumó un escenario de precios de harina de pescado inferiores a los del ejercicio 2015. El efecto en la caída de las capturas de Corpesca, generó un impacto en los costos de producción, lo que unido al menor precio de venta de la harina de pescado afectó negativamente el resultado operacional. Adicionalmente, Corpesca efectuó un ajuste por deterioro en el valor de sus activos pesqueros reflejando una pérdida cuyo efecto neto en su resultado fue de MUS\$ (44,767).

Orizon procesó 160 mil toneladas de especies pelágicas como anchoveta, sardina, jurel, caballa y jibia, esta cifra resulta ser muy similar al ejercicio 2015, destacando la relevancia del abastecimiento de la flota artesanal.

ADMINISTRACION**DIRECTORIO:**

<i>Presidente</i>	: Sergio Lecaros Menéndez
<i>Vicepresidente</i>	: Jorge Matetic Riestra
<i>Directores</i>	: 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.

En las líneas de negocio no propiamente pesqueras de Corpesca, destaca la inversión efectuada el año 2016, vía su filial Corpesca do Brasil, en un 30% de FASA (Fasa América Latina Participações Societarias S.A.), compañía dedicada a la producción de concentrados de proteína, grasas y aceite para la industria animal, lo que junto a la operación de Sementes Selecta S.A. de Brasil, compañía dedicada al procesamiento y comercialización de concentrados proteicos de Soya, constituye una línea de negocio relevante para Corpesca. Al cierre de este ejercicio, del total de activos consolidados de Corpesca, los no ligados a las operaciones pesqueras representan cerca del 48% de los activos de Corpesca.

Durante el año 2016, Sociedad Pesquera Coloso no distribuyó dividendos como resultado de las pérdidas del ejercicio anterior. Similar situación se generará durante el año 2017 dado los resultados del presente ejercicio. Los dividendos que la Sociedad pueda distribuir a futuro estarán en función de los resultados de sus coligadas, las que durante los últimos dos ejercicios, han mostrado la variabilidad propia del sector, y no han distribuido dividendos. En particular en el caso de Corpesca, dado su realidad financiera del año 2016 producto de las significativas inversiones realizadas y de sus operaciones pesqueras del año 2016, sus niveles de deuda se han incrementado, lo que requerirá un aumento de capital como ha señalado recientemente el Directorio de dicha coligada.

Duncan Fox S.A., en forma directa e indirecta participa con un 40,53% del capital accionario de Sociedad Pesquera Coloso S.A.. Esta inversión representa el 21,05% de los activos totales de Duncan Fox S.A..

TALBOT HOTELS S.A.

La sociedad fue constituida en Santiago el 27 de Octubre de 1993 y el patrimonio de ésta al 31 de diciembre de 2016 asciende a la suma de M\$ 37.719.714, participando Duncan Fox S.A. con un 66,5% de éste y representando un 15,82% del total de sus activos.

La Sociedad tiene por objeto desarrollar y operar una cadena de hoteles y para estos efectos se han firmado contratos de franquicia con Intercontinental Hotels Group, los que permiten operar bajo la marca y estándares de Holiday Inn y de Holiday Inn Express. Adicionalmente, esta afiliación permite tener acceso a la larga experiencia y contactos comerciales de la mayor cadena hotelera mundial.

Los hoteles están orientados a satisfacer las necesidades de pasajeros frecuentes que deben viajar por negocios y/o turismo. El producto ofrecido se caracteriza por el elevado estándar de calidad en sus servicios, instalaciones, ubicaciones privilegiadas y atractivas tarifas.

La empresa opera en la actualidad siete hoteles en Chile con 909 habitaciones, ubicados en las ciudades de Iquique, Antofagasta, Santiago (Aeropuerto y Las Condes), Concepción, Temuco y Puerto Montt. Adicionalmente, a través de su filial Argentina, Talbot Hotels S.A., opera su hotel Holiday Inn Express Puerto Madero de 116 habitaciones. Adicionalmente, la sociedad encomendó la construcción de dos nuevos hoteles, uno en Santiago y otro en la ciudad de Lima, Perú, con 172 y 254 habitaciones, respectivamente. Está previsto que éstos inicien sus operaciones durante el cuarto trimestre del año 2017.

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

El resultado de Talbot Hotels S.A. al 31 de diciembre de 2016 bajo normas IFRS, registró una utilidad de M\$ 3.366.238, la que debe ser comparada negativamente con una utilidad de M\$ 4.381.900 obtenida en el ejercicio 2015.

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

Presidente	: Sr. Sergio Lecaros Menéndez
Vice Presidente	: Sr. Mario Fuenzalida Besa
Directores	: Sr. Juan Conrads Zauschkevich Sr. Julio Fuenzalida Besa Sr. Roberto Bozzo Podestá
Gerente General	: Sr. Eduardo Ariztia Reyes

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

INVERSIONES LOS CEREZOS S.A. / ALIMENTOS Y FRUTOS S.A.

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

La Sociedad tiene por objeto el desarrollo por cuenta propia o ajena, de todo tipo de inversiones inmobiliarias, industriales, agrícolas, navieras y de servicios.

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

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

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

Comercialmente los productos congelados de la sociedad se venden en el mercado nacional con las marcas "Minuto Verde" y "La Cabaña". Adicionalmente, la compañía fabrica y comercializa algunas marcas privadas de importantes compañías del retail nacional. En el mercado Nacional la empresa ha mantenido una posición relevante con sus marcas. En efecto, éstas en conjunto alcanzaron una participación de más del 35% 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 2016 la sociedad Alimentos y Frutos S.A y obtuvo una utilidad neta de \$ 11.438 millones la que se compara con una utilidad de \$ 10.381 millones en el ejercicio del año 2015.

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

<i>Presidente</i>	: Sr. Sergio Lecaros Menéndez
<i>Directores</i>	: Sr. Pedro Lecaros Menéndez : Sr. Roberto Bozzo Podesta
<i>Gerente General</i>	: Sr. Sergio Castro Baeza

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

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

El resultado del año 2016 es mayor al obtenido en el año 2015, principalmente por una mejora en el margen operacional, tanto en el mercado local como en exportaciones.

En el ejercicio 2016, la sólida posición comercial de la empresa permitió lograr un crecimiento de las ventas de 12,61% en el mercado interno y del mercado de exportación en un 6,25%, respecto al año 2015.

Durante el año 2016 la empresa invirtió un total de US\$ 18,96 millones, incluidas las reinversiones. Dentro de estas inversiones, se destacan la ampliación de la capacidad de cámaras frigoríficas y centros de distribución a nivel nacional . También, la construcción de nuevas instalaciones en la Planta de San Fernando con la renovación de la línea de Choclos con tecnología de punta. En la Planta de Chillán se invirtió en el aumento de la capacidad de envasado con la adquisición de nuevas líneas automáticas.

Para el ejercicio 2017, se proyecta un normal cumplimiento de los programas agrícolas e industriales. Asimismo, se espera una disminución en los resultados de la compañía , principalmente, por una contracción en el mercado internacional de los berries. En el mercado local , se estima una mantención de los resultados , debido a un estancamiento en la demanda.

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 2016 ascendía a M\$ 76.404.812. El resultado, a esa misma fecha, arrojó una utilidad de M\$ 11.767.346. La participación de Duncan Fox S.A. en Inversiones Los Cerezos S.A. es de un 99,99% del patrimonio y esta inversión le representa un 43,3% de sus activos totales.

INVERSIONES EL CEIBO S.A.

Inversiones El Ceibo S.A., sociedad anónima cerrada, fue creada por la división de Inversiones Los Olivillos S.A., efectuada según acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de dicha sociedad, celebrada con fecha 18 de agosto de 2003.

Como resultado de dicha división se radicaron principalmente en Inversiones El Ceibo S.A. 59.604.977 acciones emitidas por Sociedad Pesquera Coloso S.A., equivalentes a un 30,51% de su capital accionario.

Objeto social de la sociedad es la realización de las siguientes actividades:

- Inversión en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporeales, títulos de créditos, efectos de comercio, acciones, bonos o debentures, títulos de deuda pública y en cualquier otra clase de valores, la explotación en cualquier forma, la administración y disposición de tales inversiones y la percepción de sus frutos.
- Participación como socia o accionista en todo tipo de sociedades, cualquiera sea su objeto, clase o naturaleza y la participación como gestor o participe en contratos de asociación o cuentas en participación.
- Inversión en toda clase de bienes raíces, la explotación agrícola, forestal, ganadera, industrial, comercial e inmobiliaria de predios rústicos o urbanos, propios o ajenos y la administración de dichos bienes.
- Estudio y promoción de negocios o proyectos industriales, comerciales, inmobiliarios, mineros, agrícolas y de transporte y la prestación de servicios de asesoría técnica o profesional integral en la realización de inversiones o desarrollo de negocios.

El capital suscrito y pagado de la sociedad es de M\$ 14.038.683 y su patrimonio al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$ 30.347.848 y la pérdida reflejada a esa misma fecha, ascendió a M\$ 4.581.002.

Duncan Fox es propietaria del 99,99% del capital accionario de Inversiones El Ceibo S.A. y esta inversión representa un 15,9% del total de sus activos.

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

<i>Presidente</i>	: Sr. Sergio Lecaros Menéndez
<i>Directores</i>	: Sr. Pedro Lecaros Menéndez : Sr. Roberto Bozzo Podesta
<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 Bozzo, Castro, P. Lecaros y S. Lecaros son respectivamente Director Ejecutivo, Gerente General, Vicepresidente y Presidente de Duncan Fox.

INVERSIONES LOS OLIVILLOS S.A.

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

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

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

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

Del Viso Investment es dueña, en forma indirecta, de un 99,9% de la sociedad argentina Sol del Viso S.A. El principal activo de esta Sociedad es un terreno de 180 Hás. ubicado en la Localidad de Del Viso, partido de Pilar a 40 Kms. de Buenos Aires, en donde se construye el barrio privado "Ayres del Pilar". Al 31 de diciembre de 2015 Ayres de Pilar se encuentra vendida en un 97%, habiéndose registrado 831 lotes vendidos de 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 2016, la sociedad se encuentra en conversaciones con autoridades municipales para encontrar soluciones a la construcción de un puente que permita el acceso desde la Autopista al barrio y comenzar la urbanización y comercialización del proyecto.

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO	
<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 ELDICO es la encargada y responsable del desarrollo, urbanización y venta de los lotes. Al 31 de diciembre de 2016 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 2016, se encuentra comprometida la venta de un 94% del total de los lotes.

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

El capital suscrito y pagado de Inversiones Los Olivillos S.A. es de M\$ 770.920 y su patrimonio al 31 de diciembre de 2016 ascendía a M\$ 1.000.152 y el resultado, a esa misma fecha, arrojó una pérdida de M\$ 408.567. Duncan Fox posee el 99,99% del patrimonio de Inversiones Los Olivillos S.A. y esta inversión representa un 3,1% 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., acogiéndose a las normas del Capítulo XII del Compendio de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile.

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

En Juntas Extraordinarias de Accionistas de Maguey Shipping S.A., celebradas con fecha 18 de julio de 1998 y 8 de noviembre de 1999, se acordó la disminución del capital de la sociedad desde MUS\$ 7.006 a la suma de MUS\$ 50. Al 31 de diciembre de 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 2016 asciende a MUS\$ 550, Duncan Fox S.A. posee el 100% de la propiedad y el resultado del ejercicio 2016 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.

DUNCAN FOX S.A. ha distribuido los siguientes dividendos a sus accionistas en los últimos 3 años,, expresados en moneda de diciembre de 2016:

AÑO	MONTO TOTAL M\$	\$ POR ACCIÓN
2013	1.800.066	18,00
2014	4.803.372	48,03
2015	5.401.000	54,01

Conforme a lo informado en Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de abril de 2016, la política de dividendos de la Sociedad para el ejercicio 2016 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 2017, el dividendo definitivo que signifique pagar un dividendo total de un 30% sobre la utilidad líquida distributable del ejercicio 2016.

UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

El Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2016 muestra una utilidad atribuible a los controladores de la Sociedad de M\$ 6.541.102, la cual debe ser ajustada, para los efectos de determinar la Utilidad Líquida Distributable, por ajustes no realizados generados en Sociedad Pesquera Coloso S.A., ascendentes a M\$ 401.883, según se detalla en Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados de la sociedad. Producto de ello, la Utilidad Líquida Distributable del ejercicio 2016 asciende a la suma de M\$ 6.942.985 y según la política de dividendos vigente, correspondería repartir el 30% de dicha Utilidad Distributable que asciende a M\$ 2.083.000.

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>	4.859.985	70,0
<i>A cubrir dividendo definitivo a acordar por la Junta de Accionistas de conformidad con la política de dividendos</i>	2.083.000	30,0
Utilidad líquida distributable	6.942.985	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	(5.083.795)
-Otras reservas varias	(417.287)
<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	120.827.764
- Reserva de utilidades no realizadas	21.538.069
- Ajuste primera adopción IFRS	6.329.123
- Efecto por cambio de tasa en impuesto diferido	(295.908)
Total	160.606.474

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 Zauschekvich, 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 Sesión de Directorio N° 296, celebrada con fecha 5 de mayo de 2016, 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 25 de abril de 2016, 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 2016, la que se distribuirá en 8 cuotas, recibiendo el presidente 2 cuotas y los restantes directores una cada uno.

Durante los años 2016 y 2015 el Directorio de la Sociedad percibió las siguientes remuneraciones:

	Año 2016		Total M\$
	Dieta por asistencia a sesiones M\$	Participación utilidades M\$	
Bozzo Podestá, Roberto	13.840	30.376	44.216
Conrads Ruiz-Tagle, Juan (Q.E.P.D)	13.840	30.376	44.216
Lecaros Menendez, Juan Francisco	13.840	30.376	44.216
Lecaros Menendez, Maria Jose	13.840	30.376	44.216
Lecaros Menendez, Pedro	13.840	30.376	44.216
Lecaros Menendez, Sergio	27.679	60.752	88.431
Matetic Riestra, Jorge	13.840	30.376	44.216
TOTALES	110.719	243.008	353.727

	Año 2015		Total M\$
	Dieta por asistencia a sesiones M\$	Participación utilidades M\$	
Bozzo Podestá, Roberto	13.749	36.023	49.772
Conrads Ruiz-Tagle, Juan (Q.E.P.D)	13.749	36.023	49.772
Lecaros Menendez, Juan Francisco	13.749	36.023	49.772
Lecaros Menendez, Maria Jose	13.749	36.023	49.772
Lecaros Menendez, Pedro	13.749	36.023	49.772
Lecaros Menendez, Sergio	27.499	72.046	99.545
Matetic Riestra, Jorge	13.749	36.023	49.772
TOTALES	109.993	288.184	398.177

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

	Otras remuneraciones							
	Alimentos y Frutos S.A.		Inversiones Los Cerezos S.A.		Talbot Hotels S.A.		Inversiones Los Olivillos S.A.	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Bozzo Podestá, Roberto	4.877	5.018	226.688	202.276	-	1.773	-	7.572
Lecaros, Menéndez, Juan Francisco	43.301	44.557	-	-	-	-	-	-
Totales	48.178	49.575	226.688	202.276	-	1.773	-	7.572

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

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

Corresponde a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse en el primer cuatrimestre del año 2017 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 2016 asciende a la suma de M\$ 205.445 (M\$ 201.175 en año 2015). Durante los años 2016 y 2015 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 2016, 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 2016	Facturas por recuperación de gastos	12.704
junio 2016	Facturas por recuperación de gastos y sub-arriendo oficinas	49.115
septiembre 2016	Facturas por recuperación de gastos	12.720
diciembre 2016	Facturas por recuperación de gastos y sub-arriendo oficinas	49.405
Totales		123.944
INVERSIONES EL CEIBO S.A. RUT: 99.535.550-7		
RELACION : Subsidiaria		
abril 2016	Traspaso de fondos efectuado	36.000
julio 2016	Traspaso de fondos efectuado	3.000
Totales		39.000
INVERSIONES LOS OLIVILLOS S.A. RUT: 96.707.920-0		
RELACION : Subsidiaria		
enero 2016	Traspaso de fondos efectuado	5.000
abril 2016	Traspaso de fondos efectuado	24.000
junio 2016	Traspaso de fondos efectuado	5.000
julio 2016	Traspaso de fondos efectuado	5.000
septiembre 2016	Traspaso de fondos efectuado	6.000
noviembre 2016	Traspaso de fondos efectuado	4.500
Totales		49.500

FECHA	SOCIEDAD	MONTO M\$
INVERSIONES LOS CEREZOS S.A. RUT: 96.707.900-6		
RELACION : Subsidiaria		
enero 2016	Factura por asesoría financiera recibida	(6.973)
febrero 2016	Factura por asesoría financiera recibida	(6.973)
marzo 2016	Factura por asesoría financiera recibida	(6.973)
abril 2016	Factura por asesoría financiera recibida	(6.973)
mayo 2016	Factura por asesoría financiera recibida	(6.973)
junio 2016	Factura por asesoría financiera recibida	(6.973)
julio 2016	Factura por asesoría financiera recibida	(6.973)
agosto 2016	Factura por asesoría financiera recibida	(6.973)
septiembre 2016	Factura por asesoría financiera recibida	(6.973)
octubre 2016	Factura por asesoría financiera recibida	(6.973)
noviembre 2016	Factura por asesoría financiera recibida	(6.973)
diciembre 2016	Factura por asesoría financiera recibida	(6.973)
Totales		(83.676)
DEL VISO INVESTMENT S.A. RUT: 96.782.260-4		
RELACION : Asociada Indirecta		
junio 2016	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	10.942
diciembre 2015	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	11.066
Totales		22.008
DEL PILAR INVESTMENT S.A. RUT: 96.789.850-3		
RELACION : Asociada Indirecta		
junio 2016	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	10.941
junio 2016	Pago recibido	(60.000)
diciembre 2015	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	27.034
Totales		(22.025)
AYRES S.A. RUT: 96.885.840-8		
RELACION : Asociada Indirecta		
mayo 2016	Traspaso de fondos efectuados	193.974
junio 2016	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	65.358
diciembre 2016	Ingreso por asesoría en gestión proyectos inmobiliarios	106.874
Totales		366.206

FECHA	SOCIEDAD	MONTO M\$
SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A. RUT: 93.065.000-5		
RELACION : Negocio Conjunto		
enero 2016	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.319)
febrero 2016	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.358)
marzo 2016	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.400)
abril 2016	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.443)
mayo 2016	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.480)
junio 2016	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.506)
julio 2016	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.546)
julio 2016	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.575)
septiembre 2016	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.581)
octubre 2016	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.599)
octubre 2016	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.622)
diciembre 2016	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(11.637)
Totales		(138.066)
LEÑADURA S.A. RUT: 96.008.000-6		
RELACION : Accionistas Comunes		
marzo 2016	Ingreso por recuperación gastos	1.515
julio 2016	Ingreso por arriendo de oficinas y recuperación gastos	7.134
septiembre 2016	Ingreso por recuperación gastos	1.631
diciembre 2016	Ingreso por arriendo de oficinas y recuperación gastos	7.449
Totales		17.729

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el año 2016, el Presidente, los Directores, el Gerente General y ejecutivos principales no efectuaron operaciones de compra y venta de acciones de la sociedad, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 12 de la Ley N° 18.045. Los accionistas mayoritarios de la sociedad efectuaron las siguientes transacciones:

	COMPRAS	VENTAS
ACCIONISTAS MAYORITARIOS		
Inversiones Galileo S.A.	34.102	-
Inversiones Amadeo S.A.	34.102	-
Inversiones Don Carlos S.A.	34.102	-
Inversiones Júpiter S.A.	12.192.389	-
Inversiones JT S.A.	-	12.187.449
Leñadura S.A.	214.207	-

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 2014			
1er. Trimestre	4.653	2.253	485,00
2° Trimestre	91.104	44.179	485,01
3er. Trimestre	21.583	10.571	488,75
4° Trimestre	199.594	99.294	500,60
AÑO 2015			
1er. Trimestre	8.845	5.126	573,33
2° Trimestre	38.788	28.767	726,67
3er. Trimestre	5.602	4.176	740,00
4° Trimestre	66.420	49.011	738,33
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

HECHOS RELEVANTES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 Duncan Fox S.A. presentó en carácter de Hechos Relevantes, la siguiente información a la Superintendencia de Valores y Seguros:

- (a) Con fecha 07 de abril de 2016, se informo que el Directorio de la Sociedad, en Sesión celebrada con esa misma fecha, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, que se citará para el día 25 de abril de 2016, el reparto de un dividendo definitivo que signifique pagar un total de un 40% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2015. De esta forma, de aprobarse esta proposición, el Dividendo Definitivo N° 22 será de \$ 54,01 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2015. Tendrán derecho a recibir el dividendo que se ha mencionado precedentemente, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el día 10 de mayo de 2016.

- (b) Con fecha 25 de abril de 2016, se informo a la Superintendencia de Valores y Seguros los acuerdos más relevantes adoptados en Junta General Ordinaria de Accionistas de Duncan Fox S.A., celebrada en esa misma fecha:
 - 1. Se aprobó el Balance General de la sociedad al 31 de diciembre de 2015, su Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo, el informe de los auditores externos y la Memoria anual por el ejercicio antes dicho.
 - 2. Se acordó distribuir el Dividendo Definitivo N° 22 de \$ 54,01 por acción con cargo a las utilidades del año 2015, el que se pagará a partir del día 10 de mayo de 2016. Tendrán derecho a percibir este dividendo los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad hasta el día 04 de mayo de 2016.
 - 3. Se fijaron las remuneraciones del Directorio.
 - 4. Se acordó como política futura de dividendos, repartir un 30% de la utilidad líquida del ejercicio.
 - 5. Se designó como auditores externos para el ejercicio 2016 a la firma Deloitte.
 - 6. Se acordó publicar los avisos de citación a Juntas de Accionistas en el periódico "La Segunda".

Durante el ejercicio en análisis no existieron otros Hechos Relevantes de Duncan Fox S.A. que corresponda informar a la Superintendencia de Valores y Seguros.

ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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

A los señores Accionistas de
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 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”). 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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no hemos auditado los estados financieros de ciertas filiales indirectas, las cuales representan, a nivel consolidado, un 11,37 y 1,33% (7,28% y 1,52% en 2015) de los activos totales e ingresos totales, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hemos examinado los estados financieros de ciertas asociadas indirectas, reflejadas en los estados financieros bajo el método de participación, las cuales representan en su conjunto una participación en el patrimonio total de M\$1.223.189 y una pérdida neta devengada por M\$409.482, respectivamente (M\$1.279.052 y M\$404.278 en 2014). Los estados financieros de las mencionadas filiales indirectas y asociadas fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas sociedades filiales indirectas y asociadas, se basa únicamente en los informes emitidos por esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con 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, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Duncan Fox S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).



Marzo 24, 2017
Santiago, Chile



Edgardo Hernández G.
Rut: 7.777.218-9

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA – CLASIFICADO

ACTIVOS	NOTA	31-12-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	7.494.945	12.622.860
Otros activos financieros, corrientes	9	20.591.263	23.497.927
Otros activos no financieros, corrientes	10	367.046	339.918
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	33.958.081	35.551.382
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12	1.193.621	1.128.308
Inventarios	13	31.188.726	26.945.032
Activos por impuestos, corrientes	14	3.053.863	1.101.058
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		97.847.545	101.186.485
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	28	-	561.664
Otros activos no financieros, no corrientes		78.499	76.205
Cuentas por cobrar no corrientes	11	939.723	337.628
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	12	599.499	631.386
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	38.257.250	46.449.689
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	593.242	395.951
Plusvalía	17	468.643	468.643
Propiedad, planta y equipo	18	128.646.661	107.382.156
Activos por impuestos diferidos	19	1.901.689	1.617.947
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		171.485.206	157.921.269
TOTAL DE ACTIVOS		269.332.751	259.107.754

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

PASIVOS	NOTA	31-12-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	7.369.710	6.489.228
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	27.836.643	26.923.773
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	29.970	19.578
Otras provisiones, corrientes	22	20.604	51.016
Pasivos por impuestos corrientes	23	648.276	132.749
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24	1.506.464	1.577.557
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	2.340.292	4.443.028
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		39.751.959	39.636.929
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	49.636.162	40.595.629
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	12	887.652	822.455
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	24	487.664	599.588
Pasivos por impuestos diferidos	19	5.319.015	4.741.544
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		56.330.493	46.759.216
TOTAL PASIVOS		96.082.452	86.396.145
Patrimonio			
	26		
Capital emitido		7.215.874	7.215.874
Ganancias acumuladas		158.891.682	155.585.419
Otras reservas		(5.501.082)	(2.547.471)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		160.606.474	160.253.822
Participaciones no controladas		12.643.825	12.457.787
PATRIMONIO TOTAL		173.250.299	172.711.609
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		269.332.751	259.107.754

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS – POR FUNCION

	NOTA	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2016 M\$	2015 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	29a	162.204.157	149.138.528
Costo de venta	30	(116.558.375)	(106.388.388)
Ganancia bruta		45.645.782	42.750.140
Otros ingresos, por función		1.856.970	1.944.168
Costos de distribución	30	(5.881.803)	(4.967.287)
Gasto de administración	30	(17.546.054)	(15.805.982)
Otros gastos, por función	30	(512.278)	(2.185.463)
Otras ganancias (pérdidas)		(1.481.700)	881.871
Ganancias de actividades operacionales		22.080.917	22.617.447
Ingresos financieros		488.364	703.609
Costos financieros		(3.079.801)	(2.801.614)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	(6.718.774)	(2.307.039)
Diferencias de cambio		(473.737)	862.019
Resultados por unidades de reajuste		62.639	608.077
Ganancia antes de impuestos		12.359.608	19.682.499
Gasto por impuesto a las ganancias	19	(4.683.062)	(4.709.546)
GANANCIA		7.676.546	14.972.953
Ganancia atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		6.541.102	13.500.409
Participaciones no controladas		1.135.444	1.472.544
GANANCIA		7.676.546	14.972.953
Ganancias por acción, en pesos:			
Ganancia básica por acción en operaciones continuadas (pesos)	27	69,43	135,00
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas (pesos)		69,43	135,00

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	7.676.546	14.972.953
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	(7.556)	(271.725)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(7.556)	(271.725)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos:		
Ganancia (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos	(3.506.831)	4.301.919
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(3.506.831)	4.301.919
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	81.745	46.184
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	(17.360)	12.700
Otro resultado integral	(3.450.002)	4.089.078
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	4.226.544	19.062.031
Resultado integral atribuibles a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	3.587.491	17.704.177
Resultado integral atribuible participaciones no controladas	639.053	1.357.854
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	4.226.544	19.062.031

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

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO DIRECTO

	Por los ejercicios terminados al	
	31 de diciembre de	
	2016	2015
	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	185.778.366	163.733.636
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(143.002.528)	(123.910.012)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(20.605.678)	(18.344.409)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(544.373)	(303.734)
Otros pagos por actividades de operación	(196.567)	(88.457)
Intereses recibidos	82.697	-
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(637.647)	(264.415)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.967)	96.418
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	20.870.303	20.919.027
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Préstamos a entidades relacionadas	(547.597)	(304.947)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	64.143	85.500
Compras de propiedades, planta y equipo	(30.237.565)	(12.848.352)
Compras de activos intangibles	(285.812)	(82.615)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a termino, de opciones y de permuta financiera	621.346	1.824.735
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(1.432.616)	(441.608)
Cobros a entidades relacionadas	269.784	451.471
Dividendos recibidos	30.549	12.552.200
Intereses recibidos	417.018	527.935
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.294.118	(10.921.591)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	(27.806.632)	(9.157.272)

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	7.705.439	7.236.141
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	34.275.411	45.431.963
Total importes procedentes de préstamos	41.980.850	52.668.104
Reembolsos de préstamos	(32.478.174)	(50.059.261)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(281.945)	(341.157)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(2.042.557)
Dividendos pagados	(5.838.759)	(7.028.515)
Intereses pagados	(2.664.625)	(2.269.871)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	717.347	(9.073.257)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(6.218.982)	2.688.498
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.091.067	927.082
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(5.127.915)	3.615.580
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	12.622.860	9.007.280
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	7.494.945	12.622.860

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016:

	Otras reservas								Patrimonio total
	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	
Saldo inicial período actual									
01-01-2016	7.215.874	(2.075.616)	(258.999)	(212.856)	(2.547.471)	155.585.419	160.253.822	12.457.787	172.711.609
Cambios en patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	6.541.102	6.541.102	1.135.444	7.676.546
Otro resultado integral	-	(3.008.179)	(24.914)	79.482	(2.953.611)	-	(2.953.611)	(496.391)	(3.450.002)
Resultado integral	-	(3.008.179)	(24.914)	79.482	(2.953.611)	6.541.102	3.587.491	639.053	4.226.544
Dividendos	-	-	-	-	-	(3.434.000)	(3.434.000)	-	(3.434.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	199.161	199.161	(453.015)	(253.854)
Total de cambios en patrimonio	-	(3.008.179)	(24.914)	79.482	(2.953.611)	3.306.263	352.652	186.038	538.690
SALDO FINAL DEL PERÍODO ACTUAL									
31-12-2016	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

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

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015:

	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
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período anterior									
01-01-2015	7.215.874	(6.492.198)	-	(259.041)	(6.751.239)	147.847.986	148.312.621	11.281.244	159.593.865
Cambios en patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	13.500.409	13.500.409	1.472.544	14.972.953
Otro resultado integral	-	4.416.582	(258.999)	46.185	4.203.768	-	4.203.768	(114.690)	4.089.078
Resultado integral	-	4.416.582	(258.999)	46.185	4.203.768	13.500.409	17.704.177	1.357.854	19.062.031
Dividendos	-	-	-	-	-	(6.082.000)	(6.082.000)	-	(6.082.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	319.024	319.024	(181.311)	137.713
Total de cambios en patrimonio	-	4.416.582	(258.999)	46.185	4.203.768	7.737.433	11.941.201	1.176.543	13.117.744
SALDO FINAL DEL PERÍODO ANTERIOR									
31-12-2015	7.215.874	(2.075.616)	(258.999)	(212.856)	(2.547.471)	155.585.419	160.253.822	12.457.787	172.711.609

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

1 - INFORMACION GENERAL

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

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 2016, la Sociedad tiene un total de 3.289 trabajadores distribuidos como se indica a continuación:

	Número de trabajadores
Gerentes y ejecutivos principales	80
Profesionales y técnicos	748
Trabajadores	2.461
Total	3.289

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 y la inversión en la República del Perú para el desarrollo de futuras actividades hoteleras (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.

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 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 2016 y 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, en adelante "NIIF".

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 fueron originalmente preparados de acuerdo a Normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), considerando el Oficio Circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014, que instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley 20.780. Esta instrucción difiere de lo establecido por las NIIF, que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

En el presente ejercicio la Sociedad efectuó la re-adopción de las NIIF, aplicando estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4A de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", sin que esto implicara realizar ajustes a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, originalmente emitidos y que se presentan para efectos comparativos en los presentes estados financieros consolidados.

Los estados financieros del Grupo Duncan Fox S.A. al 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 24 de marzo de 2017.

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.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

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

4 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

a. Presentación de estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

ESTADO CONSOLIDADO INTEGRAL DE RESULTADOS

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

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

b. Período contable

Los presentes estados financieros consolidados de Duncan Fox S.A. y Filiales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados consolidados integrales de resultados, estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo directo por los periodos terminados en esas fechas.

c. Base de consolidación

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

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

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

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

Filiales	R.U.T.	Porcentaje de participación			2015 Total %
		Directa %	2016		
			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 Filiales	96.707.900-6	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
Inversiones El Ceibo S.A.	99.535.550-7	99,9933	0,0067	100,0000	100,0000
Maguey Shipping S.A.	Extranjera	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000

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

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

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

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

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

e. Bases de conversión

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

		31-12-2016	31-12-2015
		\$	\$
MONEDAS EXTRANJERAS			
Dólar estadounidense	US\$	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Peso argentino	ARS	42,28	54,75
Nuevo sol peruano	PEN	199,69	208,25
Unidades de reajuste			
Unidad de Fomento	UF	26.347,98	25.629,09

f. Inventarios

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

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

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

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

g. Otros activos no financieros corrientes

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

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

h. Propiedades, planta y equipo

Los bienes de propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de 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.

i. Depreciación

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

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

	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios hoteleros y oficinas	60
Construcciones y edificios agroindustriales	30
Construcciones contrato subconcesión	25
Instalaciones	5
Maquinarias y equipos inmuebles con contrato de arriendo	15
Maquinarias y equipos agroindustriales	5
Vehículos	5
Equipos computacionales	3
Muebles	5

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

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

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

j. Activos intangibles

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

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

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

k. Inversiones contabilizadas por el método de participación

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

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

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

l. Inversiones en negocios conjuntos

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

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

m. Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

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

n. Inversiones y otros activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ii) Deterioro de activos financieros: Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Considerando totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

o. Pasivos financieros

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

ii) Instrumentos de patrimonio. Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Duncan Fox S.A. se registran al monto 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, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente, a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción.

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

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

p. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

q. Efectivo y efectivo equivalente

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

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

r. Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha 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 filiales han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) **Indemnización por años de servicios.** La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos individuales suscritos con algunos trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado.

s. Arrendamientos financieros

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

t. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes. Las filiales 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 consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

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

u. Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el 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.

v. 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 Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

w. Costos financieros (de actividades no financieras)

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

x. Medio ambiente

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

y. Reconocimiento de ingresos

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

- **Ingresos por venta mercado local**

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

z. Costos de ventas

Para sus operaciones agroindustriales, la Sociedad incluye en el costo de ventas todos los costos directos e indirectos atribuibles a la adquisición, transformación de las existencias y cualquier otro costo que cumpla los requisitos para su reconocimiento como tal, utilizado para traer cada producto a su actual ubicación y condición y que tengan relación con los ingresos reconocidos en el período por la comercialización de estos productos.

Para la prestación de servicios de hotelería, se reconoce como costo de ventas todos los costos directamente atribuibles a la prestación de 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
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Aclaración a la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28)	Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. La enmienda a la NIIF 12 para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

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

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 estadounidense, el euro y el peso argentino.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$ 9.757.867 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 11,55% del total de obligaciones. El 88,45% 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 2016 la exposición neta activa de la Sociedad en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M\$ 50.272.601 de los cuales M\$ 35.714.441 corresponden a inversiones en negocios conjuntos cuya moneda funcional es el dólar estadounidenses.

Respecto de las operaciones de las filiales en Argentina la exposición neta activa en dólares estadounidenses y otras monedas es de \$ 5.274 millones.

Del total de inventarios netos, un 12,05% 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 2016, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, netos de instrumentos financieros derivados, asciende a M\$ 473.737. Asumiendo un aumento o disminución de un 7% 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\$ 25.203 en tanto que el efecto sobre los otros resultados integrales que se registran en patrimonio sería de una pérdida por M\$ 210.573.

Considerando que aproximadamente el 1,43% de los costos están indexados al dólar estadounidense y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 7% 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\$ 88.495.

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 2016, la Sociedad tiene obligaciones con tasas de interés indexada a LIBOR o TAB por montos totales de M\$343.483 que representan un 0,61% del total de las obligaciones financieras. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2016, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 99,39% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, 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 2016, la Sociedad posee un total de M\$ 25.539.938 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, que representan un 30,24% 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 2016, relacionado a deudas financieras de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, refleja a una utilidad por M\$ 62.639. La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento sería de aproximadamente 2%. 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\$ 952 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 2016 asciende a M\$ 27.107 millones. Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el precio ponderado de estas materias primas de aproximadamente un 3% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 813 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 2016, la Sociedad tenía aproximadamente 573 clientes que adeudan más que \$ 5 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 93,62% del total de cuentas por cobrar comerciales. De estos, 115 clientes tenían saldos superiores a \$30 millones cada uno, representando aproximadamente un 77,40% del total de cuentas por cobrar. El 71,98% 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 2016. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar (Nota 11).

Riesgo de crédito por instrumentos financieros mantenidos con instituciones financieras

La Sociedad posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y éstas son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Sociedad no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2016. 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 2016.

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 2016, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de \$ 40.200 millones y efectivo y equivalente al efectivo por \$ 7.495 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.

Al 31 de diciembre de 2016, Duncan Fox S.A. mantiene vigente un contrato de forward de compra de dólares estadounidenses por un valor de USD 3.026.250,43, con la modalidad de entrega física. La Sociedad ha cubierto el riesgo de liquidez de dicho contrato con la inversión de un depósito a plazo por un monto capital de M\$ 2.022.950 que se registra en Otras activos financieros (Nota 9).

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Valor libro M\$	Vencimiento de flujos contratados			Total M\$	
		Menor a 1 año		Entre 1 y 5 años M\$		
		Entre 1 y 6 meses M\$	6 meses a un año M\$			
Pasivos financieros no derivados						
Acreeedores comerciales	27.836.643	27.763.028	73.615	-	-	27.836.643
Préstamos bancarios	53.696.352	4.976.602	2.146.263	25.886.576	42.475.556	75.484.997
Arrendamientos financieros	2.936.266	79.459	246.411	2.820.563	812.167	3.958.600
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	917.622	29.970	-	1.153.060	-	1.183.030
Sub-total	85.386.883	32.849.059	2.466.289	29.860.199	43.287.723	108.463.270
Pasivos financieros derivados						
Contratos de forwards	373.254	24.248.937	-	-	-	24.248.937
Sub-total	373.254	24.248.937	-	-	-	24.248.937
TOTAL	85.760.137	57.097.996	2.466.289	29.860.199	43.287.723	132.712.207

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 (Nota 11).

Propiedad, planta y equipos

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

Deterioro de activos no corrientes

La Administración determina si los activos no corrientes están deteriorados por lo menos anualmente. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se les asigna menor valor de inversión. La estimación de un valor en uso requiere que la Administración realice una estimación de los flujos de efectivo futuros esperados de la unidad generadora de efectivo y, además, que elija una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de esos flujos de efectivo (Nota 4.m).

Impuestos diferidos

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

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Efectivo en caja	97.127	697.370
Saldos en bancos	2.966.319	3.049.884
Inversiones en cuotas en fondos mutuos (1)	4.397.967	6.445.440
Depósitos a plazo (2)	-	2.316.806
Certificados bancarios (3)	33.532	113.360
TOTAL	7.494.945	12.622.860

(1) Fondos Mutuos

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

Al 31 de diciembre de 2016:

Fondo mutuo	Institución financiera	Total cuotas	Valor cuotas \$	31-12-2016 M\$
Corporate dollar	Banchile	2.639,0500	811.832,7955	2.142.478
Capital Empresa	Banchile	216.465,6643	1.126,7839	243.910
BCI competitivo	BCI Asset Management	96.872,1800	13.484,2000	1.306.249
BCI Express	BCI Asset Management	11.986,6231	13.484,2500	161.388
Super Ahorro Plus	Banco Santander Rio (Argentina)	420.212,3700	887,0006	372.708
SuperFondo Renta Fija USD	Banco Santander Rio (Argentina)	243.682,1800	704,6841	171.234
TOTAL				4.397.967

Al 31 de diciembre de 2015:

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

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 menor a tres meses desde la fecha de inversión y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. El detalle de estas inversiones al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015:

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

(3) Otros

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

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

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Pesos chilenos	2.367.592	5.085.241
Dólares estadounidenses	4.345.615	7.256.416
Euros	5.408	6.115
Pesos argentinos	718.320	159.798
Soles peruanos	58.010	115.290
TOTAL	7.494.945	12.622.860

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos de Otros activos financieros son los siguientes:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Acciones de sociedades anónimas con cotización bursátil (1)	695.437	645.646
Contratos forwards (2)	527.710	330.839
Depósito a plazo más de 90 días (3)	19.368.116	22.521.442
TOTAL	20.591.263	23.497.927

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

	Cantidad de acciones	Valor bursátil 31-12-2016	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Aqua Chile S.A. (AQUACHILE)	660.250	288,0000	190.152	118.845
Aguas Andinas S.A. (AGUAS-A)	1.448.928	348,7300	505.285	526.801
TOTAL			695.437	645.646

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016:

Institución	Fecha inversión	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-12-2016 M\$
Banco Consorcio	24-10-16	23-02-17	1,18%	Pesos	8.137.672
Banco Consorcio	07-11-16	06-02-17	1,12%	Pesos	7.032.368
Banco Consorcio	14-11-16	13-02-17	1,22%	Pesos	2.034.677
Banco Consorcio	14-11-16	13-02-17	1,22%	Pesos	1.729.347
Banco Consorcio	05-12-16	06-03-17	1,09%	Pesos	407.820
Banco Consorcio	10-11-16	08-02-17	1,11%	Pesos	26.232
TOTAL					19.368.116

Al 31 de diciembre de 2015:

Institución	Fecha inversión	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-12-2015 M\$
Banco Consorcio	27-07-15	25-01-16	0,57%	U.F.	8.836.207
Banco Consorcio	09-11-15	08-02-16	2,35%	U.F.	5.037.041
Banco Consorcio	09-11-15	09-05-16	1,51%	U.F.	4.128.206
Banco Corbanca	09-09-15	05-09-16	0,65%	U.F.	814.525
Banco Security	17-11-15	16-05-16	1,87%	U.F.	2.010.448
Banco Consorcio	10-08-15	08-08-16	0,68%	U.F.	1.669.825
Banco Consorcio	16-11-15	10-11-16	1,06%	U.F.	25.190
TOTAL					22.521.442

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Seguros	360.086	214.961
Servicios de cosecha	-	91.523
Otros	6.960	33.434
TOTAL	367.046	339.918

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Deudores por clientes hotelería	1.284.811	1.625.353
Deudores por ventas hortofrutícolas	24.914.629	22.624.449
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	6.274.220	8.163.050
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas (1)	3.695.858	4.778.783
Otras cuentas por cobrar (2)	1.327.512	1.551.859
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	37.497.030	38.743.494
Estimación para pérdidas por deterioro	(2.599.226)	(2.854.484)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	34.897.804	35.889.010
Corrientes	33.958.081	35.551.382
No corrientes	939.723	337.628
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	34.897.804	35.889.010

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

(2) Otras cuentas por cobrar corresponden principalmente a tarjetas de créditos por cobrar 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:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Pesos chilenos	26.866.915	26.904.083
Dólares estadounidenses	7.720.105	8.803.328
Euros	146.336	-
Soles peruanos	562	-
Pesos argentinos	163.886	181.599
TOTAL	34.897.804	35.889.010

Antigüedad de cuentas por cobrar

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

Al 31 de diciembre de 2016:	Vigentes M\$	Saldos vencidos (meses)			Total M\$
		1 a 3 M\$	4 a 6 M\$	Más de 6 M\$	
Deudores por clientes hotelería	743.032	319.444	37.348	184.987	1.284.811
Deudores por ventas hortofrutícolas	22.514.100	1.544.398	30.424	825.707	24.914.629
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	5.179.367	926.063	70.314	98.476	6.274.220
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas	2.117.457	153.594	-	1.424.807	3.695.858
Otras cuentas por cobrar	1.327.512	-	-	-	1.327.512
Total	31.881.468	2.943.499	138.086	2.533.977	37.497.030
Pérdidas por deterioro	-	(24.247)	(41.002)	(2.533.977)	(2.599.226)
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	31.881.468	2.919.252	97.084	-	34.897.804

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

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:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Saldo inicial	2.854.484	2.632.860
Castigo de clientes	(88.093)	-
Reverso provision	(180.482)	
Cargo del ejercicio por deterioro de cuentas por cobrar	13.317	221.624
SALDO FINAL	2.599.226	2.854.484

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

a) Saldos por cobrar entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos corrientes						
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	119.067	89.233
			Servicios de administración prestados	USD	329.675	304.895
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	241.449	208.729
			Servicios de administración prestados	USD	360.672	439.407
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arrendamientos de oficinas	U.F.	8.654	8.363
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria					
	Las Pataguas S.A.	Asociada indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	16.749	16.283
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	28.437	25.619
			Servicios de administración prestados	USD	15.968	35.779
				Pesos		
81.821.100-7	Turismo Cocha S.A.	Accionistas comunes	Servicios prestados	chilenos	72.950	-
TOTAL					1.193.621	1.128.308
Activos no corrientes						
Extranjera	Las Chacras de Cardales S.A.	Asociada	Crédito	USD	171.991	177.896
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Trasposos de fondos	USD	427.508	453.490
TOTAL					599.499	631.386

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	31-12-2016	31-12-2015
					M\$	M\$
Pasivos corrientes						
96.612.670-1	Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	8.100	7.880
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Asesorías y servicios recibidos	Pesos	11.937	11.698
81.821.100-7	Turismo Cocha S.A.	Accionistas comunes	Comisiones por pagar	Pesos	5.900	-
96.685.280-1	Periplum S.A.		Dividendo por pagar	Pesos argentinos	4.023	-
	Otros accionistas menores	Accionistas de filial	Dividendo por pagar	Pesos argentinos	10	-
TOTAL					29.970	19.578
Pasivos no corrientes						
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de filial	Crédito (1)	U.F.	887.652	822.455
TOTAL					887.652	822.455

(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	
				2016	2015
				M\$	M\$
96.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Servicios recibidos	(22.404)	(21.552)
			Asesoría financiera recibida	(106.009)	(56.368)
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	42.057	42.169
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	26.189	126.522
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	121.998	126.524
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-arrendamientos de oficinas	13.130	12.684
			Asesoría financiera prestada	83.664	73.700
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de subsidiaria	Intereses devengados	(42.585)	(16.346)
			Intereses pagados	-	(75.401)
81.821.100-7	Turismo Cocha S.A.	Accionsitas comunes	Comisiones pagadas	(9.047)	(21.337)
			Servicios prestados	354.892	226.091

d) Dividendos recibidos

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

e) 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.

f) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Duncan Fox S.A., los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle de los importes pagados en los que incluye a los directores de filiales y gerentes generales de cada segmento de negocio por concepto de sueldos y dietas de Directorio es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016 M\$	2015 M\$
Salarios	3.912.836	3.592.092
Honorarios y dietas	470.327	468.141
Beneficios de corto plazo	104.324	108.447
TOTAL	4.487.487	4.168.680

13. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Materias primas	294.592	490.616
Mercaderías	28.465.163	24.380.278
Suministros para la producción	1.778.601	1.766.889
Otros	650.370	307.249
TOTAL	31.188.726	26.945.032

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad realizó castigos de inventarios por M\$ 61.590. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 no se efectuaron castigos de inventarios.

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

14. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado filial en Perú	1.927.106	543.543
Pagos provisionales mensuales y otros créditos al impuesto a la renta, neto	842.600	456.773
Anticipo impuesto a las ganancias filial en Argentina, neto	-	34.876
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	-	11.548
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	282.695	-
Otros créditos	1.462	54.318
TOTAL	3.053.863	1.101.058

15. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

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

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Inversión en negocios conjuntos	35.714.441	43.970.583
Inversión en asociadas	2.542.809	2.479.106
TOTAL	38.257.250	46.449.689

Inversión en negocios conjuntos

La Sociedad participa en forma directa e indirecta del 40,53% de la propiedad de Sociedad Pesquera Coloso S.A., entidad que mantiene inversiones en sociedades asociadas que operan en la industria de extracción y elaboración de productos marinos. Esta entidad es controlada en forma conjunta como resultado de la suscripción de un pacto controlador entre varios inversionistas y la Sociedad. El pacto controlador establece los términos y condiciones de actuación conjunta de los distintos inversionistas partícipes, con relación a la obtención y mantención del control, y a los acuerdos que se adopten en las juntas de accionistas y en las sesiones de directorio de Sociedad Pesquera Coloso S.A. Consecuentemente, la Sociedad registra esta inversión conjunta mediante el método de valor patrimonial bajo el rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos corrientes	12.834.409	14.340.261
Activos no corrientes	75.668.186	94.461.932
TOTAL ACTIVOS	88.502.595	108.802.193
Pasivos corrientes	379.589	307.499
Pasivos no corrientes	-	-
Total pasivos	379.589	307.499
Patrimonio neto	88.123.006	108.494.694
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	88.502.595	108.802.193

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016 M\$	2015 M\$
Ingresos	320.074	624.338
Costo de ventas	(48.287)	(70.947)
Costos de administración	(1.161.648)	(1.587.196)
Otras ganancias (pérdidas)	(15.064.180)	(4.785.620)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(15.954.041)	(5.819.425)
Gasto por impuesto a las ganancias	205.565	308.157
GANANCIA (PÉRDIDA)	(15.748.476)	(5.511.268)

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

Al 31 de diciembre de 2016, Sociedad Pesquera Coloso S.A. reconoció en el ítem Otras ganancias (pérdidas) un cargo neto a resultado por M\$ 1.004.205 por la determinación del valor razonable de la inversión que mantiene en su coligada Orizon S.A.

Además en este mismo ítem, Coloso registro una perdida por un valor neto de M\$ 6.892.863 correspondiente a la proporción, en relación a su porcentaje de participación, de pérdida registrada en su coligada Corpesca S.A. por deterioro de activos determinado por esta última.

Duncan Fox S.A. por la aplicación del Método de la participación reconoció una mayor perdida por estos ajustes por un valor neto de M\$ 401.883 y M\$ 2.793.677 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no ha asumido compromisos por inversiones de capital en relación con su participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A. ni como participación en compromisos de inversión de capital asumidos por ésta.

El movimiento de la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. por los ejercicios al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2016	43.970.583
Pérdida devengada	(6.194.191)
Ajuste de conversión	(2.061.951)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	35.714.441

Al 31 de diciembre de 2015:

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

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 2016 y 2015:

Al 31 de diciembre de 2016:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al 01-01-2016 M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Diferencia de conversión M\$	Otros Increment. (Decrem.) M\$	Saldo al 31-12-2016 M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.658	(2)	-	26	5.682
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	280.768	(4.148)	(16.086)	-	260.534
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,19	2.192.680	(520.433)	114.006	490.340	2.276.593
TOTAL				2.479.106	(524.583)	97.920	490.366	2.542.809

Al 31 de diciembre de 2015:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al 01-01-2015 M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Diferencia de conversión M\$	Otros Increment. (Decrem.) M\$	Saldo al 31-12-2015 M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.691	(41)	-	8	5.658
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	249.291	(11.010)	42.487	-	280.768
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,19	2.396.486	100.132	(101.493)	(202.445)	2.192.680
TOTAL				2.651.468	89.081	(59.006)	(202.437)	2.479.106

(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 2016:

	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	31.351	7.842	152	2.117	-	(729)	(12)
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	2.138.370	-	5.069	1.090.818	-	(60.094)	(16.599)
Ayres S.A.	Dólares	13.992	7.516.457	701.383	12.439.973	-	(172.790)	(1.522.116)

b) Al 31 de diciembre de 2015:

	Moneda Funcional	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Gastos ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Pesos	31.085	7.975	148	2.153	-	(133)	(264)
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	2.267.201	14.760	2.825	1.155.684	-	28.121	(44.055)
Ayres S.A.	Dólares	109.477	7.093.913	629.652	11.534.903	-	(167.749)	292.856

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 2016.

16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

a) Al 31 de diciembre de 2016:	Derechos de agua M\$	Marcas comerciales M\$	Programas informáticos M\$	Total M\$
Al 1 de enero de 2016:				
Saldo inicial	2.150	19.823	373.978	395.951
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	2.150	19.823	373.978	395.951
Al 31 de diciembre de 2016				
Adiciones	-	-	285.812	285.812
Amortización	-	-	(88.521)	(88.521)
VALOR LIBRO	2.150	19.823	571.269	593.242
Al 31 de diciembre de 2016				
Costo histórico	2.150	19.823	571.269	593.242
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	2.150	19.823	571.269	593.242
b) Al 31 de diciembre de 2015:				
Al 1 de enero de 2015:				
Saldo inicial	2.150	19.823	354.033	376.006
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	2.150	19.823	354.033	376.006
Al 31 de diciembre de 2015				
Adiciones	-	-	100.601	100.601
Amortización	-	-	(80.656)	(80.656)
VALOR LIBRO	2.150	19.823	373.978	395.951
Al 31 de diciembre de 2015				
Costo histórico	2.150	19.823	373.978	395.951
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	2.150	19.823	373.978	395.951

17. PLUSVALIA

El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	M\$
Al 1 de enero de 2016:	
Saldo inicial	468.643
Pérdida por deterioro	-
VALOR LIBRO	468.643
Al 31 de diciembre de 2016	
Movimientos del periodo	-
VALOR LIBRO	468.643
Al 31 de diciembre de 2016	
Costo histórico	468.643
Pérdidas por deterioro	-
VALOR LIBRO	468.643

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

	M\$
Al 1 de enero de 2015:	
Saldo inicial	468.643
Pérdida por deterioro	-
VALOR LIBRO	468.643
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015:	
MOVIMIENTOS DEL PERIODO	-
VALOR LIBRO	468.643
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015:	
COSTO HISTÓRICO	468.643
PÉRDIDAS POR DETERIORO	-
VALOR LIBRO	468.643

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.

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

La compañía no mantiene prenda ni tiene restricciones sobre plusvalía.

Al 31 de diciembre de 2016 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 2016 y 2015 es el siguiente:

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Construcciones en curso	25.438.417	7.359.419
Terrenos	31.233.293	31.643.937
Edificios	45.872.774	43.742.806
Plantas y equipos	19.218.708	16.287.882
Vehículos	932.464	1.011.805
Otros activos	5.951.005	7.336.307
TOTAL	128.646.661	107.382.156

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Construcciones en curso	25.438.417	7.359.419
Terrenos	31.233.293	31.643.937
Edificios	61.657.008	57.524.636
Plantas y equipos	29.701.729	24.900.052
Vehículos	1.756.899	1.811.457
Otros activos	17.830.635	17.849.960
TOTAL	167.617.981	141.089.461

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Edificios	15.784.234	13.781.830
Plantas y equipos	10.483.021	8.612.170
Vehículos	824.435	799.652
Otros activos	11.879.630	10.513.653
TOTAL	38.971.320	33.707.305

b) Movimientos del ejercicio:

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 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 2016:							
Costo histórico	7.359.419	31.643.937	57.524.636	24.900.052	1.811.457	17.849.960	141.089.461
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(13.781.830)	(8.612.170)	(799.652)	(10.513.653)	(33.707.305)
VALOR LIBRO	7.359.419	31.643.937	43.742.806	16.287.882	1.011.805	7.336.307	107.382.156
Movimientos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016:							
Adiciones	21.078.034	1.487.566	1.734.342	2.365.061	119.264	1.298.276	28.082.543
Gasto por depreciación	-	-	(2.011.726)	(1.878.925)	(130.184)	(1.420.952)	(5.441.787)
Variación en el cambio de moneda extranjera	(8.598)	(826.158)	(246.393)	(5.991)	-	(2.379)	(1.089.519)
Transferencias y otras variaciones	(2.990.438)	(1.072.052)	2.653.745	2.450.681	(68.421)	(1.260.247)	(286.732)
VALOR LIBRO AL CIERRE	25.438.417	31.233.293	45.872.774	19.218.708	932.464	5.951.005	128.646.661
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016:							
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

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Construcciones en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, neto M\$	Planta y equipos, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Otros activos M\$	Total M\$
AL 1 DE ENERO DE 2015:							
Costo histórico	3.235.249	31.291.643	55.120.113	21.234.299	1.615.651	16.566.635	129.063.590
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(11.803.786)	(6.955.720)	(703.457)	(9.532.779)	(28.995.742)
VALOR LIBRO	3.235.249	31.291.643	43.316.327	14.278.579	912.194	7.033.856	100.067.848
Movimientos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015:							
Adiciones	7.175.484	403.126	1.148.280	2.648.889	249.136	1.683.326	13.308.241
Gasto por depreciación	-	-	(1.978.044)	(1.658.301)	(117.912)	(1.321.587)	(5.075.844)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	(50.832)	(321.548)	(3.554)	-	3.234	(372.700)
Transferencias y otras variaciones	(3.051.314)	-	1.577.791	1.022.269	(31.613)	397.367	(85.500)
Deterioro (1)	-	-	-	-	-	(459.889)	(459.889)
VALOR LIBRO AL CIERRE	7.359.419	31.643.937	43.742.806	16.287.882	1.011.805	7.336.307	107.382.156
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015:							
Costo histórico	7.359.419	31.643.937	57.524.636	24.900.052	1.811.457	17.849.960	141.089.461
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(13.781.830)	(8.612.170)	(799.652)	(10.513.653)	(33.707.305)
VALOR LIBRO	7.359.419	31.643.937	43.742.806	16.287.882	1.011.805	7.336.307	107.382.156

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

c) Información adicional:

Producto de obligaciones financieras adquiridas en las operaciones normales de la Sociedad, terrenos, propiedades y equipos por un total M\$ 44.025.027, se encuentran prendados y/o hipotecados al 31 de diciembre de 2016 para garantizar el cumplimiento de tales obligaciones (Ver detalle de obligaciones financieras en Nota 20).

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

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

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

d) Arrendamientos financieros:

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

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Edificios	3.220.367	3.306.053
Vehículos	-	25.486
TOTAL	3.220.367	3.331.539

Terrenos y edificios

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

- Contrato de venta con retroarrendamiento de fecha 30 de septiembre de 2015, para la construcción de un hotel ubicado en Avda Apoquindo N° 3430, comuna de Las Condes, Santiago, con el Banco de Chile, pagadero en un plazo máximo de 17 años. El valor de la operación fue de UF 1.080.298,50. La tasa de interés real que devenga este contrato asciende a 4,20% anual. Como parte del contrato la Sociedad vendió el terreno en el cual se emplaza la construcción en monto de UF 216.000, el cual fue anticipado a Talbot Hotels S.A.
- Contrato de venta con retroarrendamiento de fecha 13 de Julio de 2004, del inmueble ubicado en Av. Vitacura N° 2929, comuna de Vitacura, Santiago, con Consorcio Nacional de Seguros, pagadero en un plazo máximo de 20 años. El valor de la operación fue de UF 326.020, entregando Talbot Hotels S.A. al momento de la compra un anticipo de UF 117.367. La tasa de interés real que devenga este contrato asciende a 6,79% anual.

La pérdida incurrida en la venta del inmueble al momento de suscripción del contrato ascendió a M\$ 1.591.953, la cual es amortizada sobre el período del contrato de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2016, la pérdida neta de amortización asciende a M\$1.157.979 y la amortización es registrada en el rubro Costo de ventas del Estado consolidado de resultados.

Planta y equipos

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

La pérdida incurrida en la venta del inmueble al momento de suscripción del contrato ascendió a M\$1.106.790, la cual es amortizada sobre el período del contrato de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2016, la pérdida neta de amortización asciende a M\$ 644.551 y la amortización es registrada en el rubro costos de ventas del Estado consolidado de resultado.

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

e) Seguros

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

f) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016, 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 2016, el Grupo mantiene bienes de propiedades, plantas y equipos que están depreciados y se encuentran en uso, cuyo importe bruto asciende a M\$ 11.282.422.

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2016 M\$	2015 M\$
Gasto impuesto corriente	(4.628.074)	(4.004.881)
Gasto por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(299.332)	(703.526)
Beneficios por perdidas tributarias	282.695	-
Diferencias de impuestos ejercicios anteriores	(38.351)	(1.139)
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	(4.683.062)	(4.709.546)

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad registró en otros resultados integrales un cargo por impuesto diferido por M\$ 17.360 (abono por M\$ 12.700 al 31 de diciembre de 2015), 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 2016 y 2015, representan un 26,90% y 21,00%, 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			
	2016 M\$	Tasa efectiva %	2015 M\$	Tasa efectiva %
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	12.359.608		19.682.499	
Ajuste por subsidiaria con resultado negativo	5.010.294		2.804.066	
Utilidad depurada antes de impuesto	17.369.902		22.486.565	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(4.168.776)	24,00%	(5.059.477)	22,5%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Gastos no deducibles	(1.325.020)	7,60%	(4.285.447)	19,10%
Ingresos no tributables	566.391	(3,30%)	4.969.129	(22,10%)
Efecto tasa impuestos extranjeros	-	-	(270.394)	1,20%
Beneficios por pérdidas tributarias	282.695	(1,60%)	(62.218)	0,30%
Diferencias de impuestos ejercicios anteriores	(38.352)	0,20%	(1.139)	0,00%
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(4.683.062)	26,90%	(4.709.546)	21,00%

c) Impuestos diferidos

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

Activos netos por impuesto diferido	31-12-2016		31-12-2015	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Diferencia temporal				
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	5.927	-	456	-
Provisión de vacaciones	15.152	-	14.424	-
Pérdida tributaria	1.206.626	-	936.066	-
Otros pasivos	729.386	-	716.991	-
Propiedad, planta y equipos	-	50.743	-	49.990
Otros activos	-	4.659	-	-
Subtotal	1.957.091	55.402	1.667.937	49.990
TOTAL ACTIVOS NETOS	1.901.689		1.617.947	

Pasivos netos por impuesto diferido	31-12-2016		31-12-2015	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Diferencia temporal				
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	700.826	-	765.660	-
Provisión de vacaciones	255.317	-	206.002	-
Pérdida tributaria	66.082	-	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	4.035	-
Otros pasivos	615.869	-	44.562	-
Inventarios	-	2.059.419	-	1.698.068
Propiedad, planta y equipos	-	4.514.981	-	3.726.338
Otros activos	-	382.709	-	337.397
Subtotal	1.638.094	6.957.109	1.020.259	5.761.803
TOTAL PASIVOS NETOS		5.319.015		4.741.544

Análisis del movimiento de impuesto diferidos del período:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Saldo inicial, neto	(3.123.597)	(3.217.997)
(Aumento) o disminuciones netos	(299.332)	(703.526)
Abono a patrimonio (1)	-	479.735
Abono a patrimonio por los planes de beneficios definidos	(17.360)	12.700
Efecto por diferencia de conversión	22.963	305.491
SALDO FINAL, NETO	(3.417.326)	(3.123.597)

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

d) Reforma tributaria:

Con fecha 27 de enero de 2016 fue aprobado el proyecto de ley de Simplificación de Reforma Tributaria, que tiene por objetivos simplificar el sistema de impuesto a la renta que comenzará a regir a contar del año 2017; hacer ajustes al impuesto al valor agregado; así como a las normas antielusión. De acuerdo a lo señalado por la mencionada Ley Duncan Fox S.A. queda afecto a contar del 1 de enero de 2017 al Régimen de tributación parcialmente integrado, dada su calidad de sociedad anónima, asimismo, todas las filiales consolidadas detalladas en Nota 4c. quedarán afectas el señalado Régimen.

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 2016:

Tipo de pasivo financiero	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$
Préstamos bancarios	6.834.632	46.861.720	53.696.352
Arrendamientos financieros	311.888	2.624.378	2.936.266
Contratos de forwards (1)	223.190	150.064	373.254
TOTAL	7.369.710	49.636.162	57.005.872

Al 31 de diciembre de 2015:

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

(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 2016:

Porción corriente:									Tasa de interés		Vencimiento		Total al
R.U.T. deudor	Nombre deudor	Pais deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	31-12-2016	
										M\$	M\$	M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Anual	7,57%	7,52%	-	478.018	478.018	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,30%	7,20%	397.186	-	397.186	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,71%	-	362.713	362.713	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	5,87%	-	428.393	428.393	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,49%	4,40%	343.483	-	343.483	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,96%	5,75%	-	676.624	676.624	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	3,39%	3,39%	-	168.866	168.866	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	-	414.284	414.284	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Anual	4,10%	4,10%	-	334.887	334.887	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	-	169.333	169.333	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	590.602	-	590.602	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	7,66%	4,76%	212.095	-	212.095	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	7,50%	4,60%	416.134	-	416.134	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,80%	7,80%	-	558.587	558.587	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	7,55%	7,55%	-	233.427	233.427	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	4,20%	4,20%	1.050.000	-	1.050.000	
TOTAL										3.009.500	3.825.132	6.834.632	

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 31-12-2016	
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años		
									M\$	M\$	M\$	M\$		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,30%	7,20%	627.841	724.179	-	1.352.020	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,71%	657.965	751.838	-	1.409.803	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,49%	4,40%	935.911	937.409	-	1.873.320	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	5,87%	700.272	788.094	886.370	2.374.736	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	7,57%	7,52%	827.882	415.028	-	1.242.910	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,96%	5,76%	1.235.933	1.239.694	1.867.689	4.343.316	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	4,45%	4,45%	251.051	-	-	251.051	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Semestral	2,81%	2,81%	251.051	-	-	251.051	
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	750.000	2.250.000	
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	1.905.919	4.023.606	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	7,66%	4,76%	520.044	346.696	780.066	1.646.806	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	7,50%	4,60%	1.006.493	670.995	1.677.488	3.354.976	
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	2.602.667	4.229.334	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	7,55%	4,65%	490.815	327.216	1.308.823	2.126.854	
20545642361	Afinmuebles S.A.C.	Peru	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Dolares	Mensual	0,46%	0,46%	-	-	3.735.360	3.735.360	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	7,60%	4,20%	-	-	12.396.577	12.396.577	
TOTAL											10.501.870	8.448.891	27.910.959	46.861.720

Al 31 de diciembre de 2015:

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

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

Arrendamientos Financieros:

Al 31 de diciembre de 2016:

Porción corriente:								Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2016
R.U.T. deudor	Nombre deudor	Pais deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	Menos de 90 días	Más de 90 días a 1 año	
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
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%	76.063	235.825	311.888
TOTAL										776.063	235.825	311.888

Porción no corriente:								Tasa de interés		Vencimiento			Total al 31-12-2016
R.U.T. deudor	Nombre deudor	Pais deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
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%	1.068.511	838.669	717.198	2.624.378
TOTAL										1.068.511	838.669	717.198	2.624.378

Al 31 de diciembre de 2015:

Porción corriente:								Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2015
R.U.T. deudor	Nombre deudor	Pais deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Tipo amortización	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	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Mensual	3,40%	2,43%	2.759	923	3.682
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,42%	4,42%	3.380	7.935	11.315
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consortio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	6,79%	6,79%	69.285	214.813	284.098
TOTAL										75.424	223.671	299.095

Porción no corriente:								Tasa de interés		Vencimiento			Total al 31-12-2015
R.U.T. deudor	Nombre deudor	Pais deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
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%	973.303	763.940	1.118.960	2.856.203
TOTAL										973.303	763.940	1.118.960	2.856.203

Ver detalle del valor justo de los préstamos bancarios y obligaciones por arrendamientos financieros en Nota 28 – 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:

	31-12-2016		31-12-2015	
	Tasa de interés fija M\$	Tasa de interés variable M\$	Tasa de interés fija M\$	Tasa de interés variable M\$
Dólares estadounidenses	1.175.188	3.735.362	1.334.793	1.183.374
Pesos chilenos	26.182.129	-	22.224.948	-
Unidades de fomento	25.196.456	343.483	22.188.684	-
TOTAL	52.553.773	4.078.845	45.748.425	1.183.374

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Préstamos Bancarios

Talbot Hotel S.A.

La filial Talbot Hotel S.A. mantiene obligaciones con el Banco de Chile por montos totales de, M\$ 1.858.901, M\$ 2.360.281 y M\$ 3.771.110 pagaderos en unidades de fomento con pagos semestral y uno anual hasta el 23 de enero de 2027, el 09 de mayo de 2030 y el 13 de julio de 2027 y devengan una tasa de interés anual de 4,76%, 4,65% y 4,60%, respectivamente.

Además, mantiene obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 4.614.208 y M\$ 4.787.921 pagadera en pesos con vencimiento semestral y anual respectivamente, hasta el 23 de enero de 2027 y 09 de mayo de 2030, que devengan una tasa de interés anual de 8,40% y 7,80%, respectivamente.

Para garantizar el cumplimiento de estas obligaciones la sociedad a constituido hipoteca por los inmuebles hoteleros ubicados en las ciudades de Iquique, Temuco, Concepción, Antofagasta y Santiago (Enrique Foster) cuyo valor libro total al 31 de diciembre de 2016 es de M\$ 38.723.190.

La filial indirecta peruana Afinmueble S.A.C. mantiene una obligación con el Banco de Chile, pagaderos en dólares estadounidenses por un monto total de M\$ 3.735.360 y que devenga una tasa de interés anual variable que oscila entre 1,89% y 1,92% con fecha de vencimiento el 03 de enero de 2017. Talbot Hotels S.A. actúa como aval directo ante el Banco de Chile para el fiel cumplimiento de esta obligación.

Además, suscribió con fecha 30 de septiembre 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 a partir del 30 de mayo de 2017, fecha en la cual se estima esté terminada la construcción, y en un plazo máximo de 17 años y devengará una tasa de interés de 4,20% anual.

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

A la fecha de los presentes estados financieros el Banco ha entregado a la sociedad M\$ 12.396.577 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.

Alimentos y Frutos S.A.

- **Banco Estado:**

- Crédito con el Banco Estado por un monto total de M\$ 1.772.515 pagadero en pesos chilenos con pagos anuales de capital hasta el 13 de junio de 2021 a una tasa de interés anual de 6,81%.

- Crédito por M\$ 1.749.206 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 2016 es de M\$ 1.389.530.

- **Banco de Chile:**

- Obligaciones por un monto total de M\$ 840.301 pagaderos en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 24 de mayo de 2019 a una tasa de interés anual promedio de 3,92% y otra obligación monto total de M\$ 334.887, pagadera en dólares estadounidenses con pagos anuales de capital hasta el 28 de junio de 2017, la cual devenga un tasa de interés anual de 4,10%.

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.

- Obligación por un monto de M\$ 2.664.284, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 01 de octubre de 2023 y devenga interés a una tasa anual de 5,86%.

- Crédito por un monto de M\$ 5.019.940, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 20 de octubre de 2024 y devenga interés a 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 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.

- **Banco de Crédito e Inversiones:**

- Crédito por un monto total de M\$ 2.216.804 pagadera 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\$ 2.803.129, pagaderas 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 2016 es de M\$ 475.030 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\$ 3.437.277.

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\$ 1.720.928, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 28 de junio de 2019 y devengan intereses a una tasa anual de 7,57%.

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

Covenants

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, tanto la matriz como sus filiales 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 contrato de arrendamiento financiero suscrito con Consorcio Nacional de Seguros S.A.

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 2016:

	Pagos de arrendamiento M\$	Valor presente de pagos M\$
Dentro de 1 año	325.870	311.888
Entre mas de 1 y hasta 5 años	2.820.563	1.907.180
Más de 5 años	812.167	717.198
Total pagos de arrendamiento	3.958.600	2.936.266
Menos gastos por intereses	(1.022.334)	-
VALOR PRESENTE DE PAGOS DE ARRENDAMIENTO	2.936.266	2.936.266

21. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Cuentas por pagar a proveedores nacionales	16.908.502	16.497.243
Cuentas por pagar a proveedores extranjeros	4.789.177	4.106.721
Acreedores varios	5.005.689	5.458.510
Deudas previsionales	559.225	421.417
Cheques girados y no cobrados	574.050	439.882
TOTAL	27.836.643	26.923.773
Corrientes	27.836.643	26.923.773
No corrientes	-	-
TOTAL	27.836.643	26.923.773

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 2016 es el siguiente:

	Compromiso tributario AFIP Argentina M\$
Saldo inicial	
Corriente	51.016
No corriente	-
AL 1 DE ENERO DE 2016	51.016
Constituidas	20.604
Utilizadas	(51.016)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	20.604
Corriente	20.604
No corriente	-
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	20.604

El movimiento de las otras provisiones del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

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

Los vencimientos de las provisiones son los siguientes:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Dentro de un año	20.604	51.016
Entre 1 y 5 años	-	-
Más de 5 años	-	-
TOTAL	20.604	51.016

23. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los saldos de Pasivos por impuestos corrientes son los siguientes:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Impuesto a la renta, neto	424.448	68.005
Impuesto a las ganancias filial Argentina, neto	124.195	-
Impuestos retenidos	9.246	55.707
Impuesto al valor agregado	90.387	9.037
TOTAL	648.276	132.749

24. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Corresponden a obligaciones establecidas contractualmente y otros beneficios adicionales. El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Clases de provisiones	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Beneficios definidos (1):		
Indemnización por años de servicios	503.059	635.556
Otros beneficios (2):		
Comisiones y remuneraciones por pagar	472.788	646.834
Costo devengado por vacaciones	1.001.736	868.177
Otros	16.545	26.578
TOTAL	1.994.128	2.177.145

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Corrientes	1.506.464	1.577.557
No corrientes	487.664	599.588
TOTAL PROVISION POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	1.994.128	2.177.145

(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 2016:	
Provisión al 01 de enero de 2016	875.218
Costo del servicio corriente	81.542
Costo por intereses	9.859
(Ganancia) pérdida actuarial	7.557
Beneficios pagados	-
Provisión por indemnización por años de servicios	974.176
Anticipos pagados	(471.117)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	503.059

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

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

	31-12-2016	31-12-2015
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-2009

(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 2016 y 2015, son los siguientes:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2016 M\$	2015 M\$
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	19.065.774	17.431.362
Beneficios de corto plazo a los empleados	955.509	770.782
Otros gastos de personal	3.607.840	3.159.690
TOTAL	23.629.123	21.361.834

25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

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

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Participación y dietas de directores	257.292	393.028
Provisión dividendo mínimo legal (Nota 26)	2.083.000	4.050.000
TOTAL	2.340.292	4.443.028

26. PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, 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 distribuable

Según lo señalado en Nota 4.v Distribución de dividendos, la Sociedad determinó, para el periodo terminado 31 de diciembre de 2016, una utilidad distribuable de M\$ 6.942.985 (M\$ 13.500.409 al 31 de diciembre de 2015).

	M\$
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	6.541.102
Efecto proporcional de ajustes aplicados en Negocio conjunto correspondientes a resultados no realizados (1)	401.883
UTILIDAD DISTRIBUIBLE	6.942.985

(1) Corresponde al efecto proporcional del ajuste a valor realizable al 31 de diciembre de 2016, registrado por el Negocio conjunto Sociedad Pesquera Coloso S.A. por la inversión mantenida por esta en su coligada Orizon S.A. por M\$ 401.883. según lo señalado en Nota 15 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Dividendos

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

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

- Salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas por la Sociedad, se destinará una cuota no inferior al 30% de las utilidades distribuibles como dividendo en dinero entre los accionistas, a prorrata de sus acciones, la cual se encuentra constituida por la ganancia del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora menos las variaciones significativas de valor razonable de activos y pasivos que no estén realizadas, de acuerdo a lo señalado en circulares N° 1945 del 29 de septiembre de 2009 y N° 1983 del 30 de julio de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- El saldo de la utilidad se destinará a formar los fondos de reserva que la Junta General Ordinaria de Accionistas acuerde.
- Con fecha 25 de abril de 2016 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\$ 5.401.000, correspondiente a \$ 54,01 por acción, a pagar desde el día 10 de mayo de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad provisionó un dividendo obligatorio de M\$ 2.083.000 y M\$ 4.050.000, respectivamente calculado sobre la utilidad distribuable según lo detallado en el punto anterior, correspondiente a \$ 20,83 y \$ 40,50 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	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Reserva futuros aumentos de capital	416.279	416.279
Reservas para dividendos propuestos	2.312.475	2.312.475
Reserva capitalización futuros dividendos	114.286.662	104.021.092
Reserva amortización mayor valor	7.763.880	7.763.880
Ajustes de adopción a NIIF	6.329.123	6.329.123
Reserva utilidades no realizadas (1)	21.538.069	21.538.069
Ajustes por impuesto diferido (2)	(295.908)	(295.908)
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	6.541.102	13.500.409
TOTAL	158.891.682	155.585.419

(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 Superintendencia de Valores y Seguros, que significó un cargo a ganancia acumulada de M\$ 614.932.

Otras reservas

El detalle de las otras reservas patrimoniales es el siguiente:

CONCEPTO	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Reserva diferencia de conversión neta	(5.083.795)	(2.075.615)
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(283.913)	(258.999)
Otras reservas varias	(133.374)	(212.857)
TOTAL	(5.501.082)	(2.547.471)

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 2016 y 2015 la información utilizada para el cálculo de la ganancia por acción básica y diluida es la siguiente:

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2016 M\$	2015 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de acciones (M\$)	6.942.985	13.500.409
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA Y DILUIDA (EN PESOS)	69,43	135,00

Durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 razonable, basado en las categorías de instrumentos financieros, comparados con el valor libro incluido en los estados consolidados de situación financiera:

	31-12-2016		31-12-2015	
	Valor libro M\$	Valor razonable M\$	Valor libro M\$	Valor razonable M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.494.945	7.494.945	12.622.860	12.622.860
Otros activos financieros	20.591.263	20.591.263	24.059.591	24.059.591
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34.897.804	34.897.804	35.889.010	35.889.010
Cuentas por cobrar a sociedades relacionadas	1.793.120	1.793.120	1.759.694	1.759.694
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	64.777.132	64.777.132	74.331.155	74.331.155
Préstamos bancarios	53.696.352	44.500.538	43.776.501	40.573.738
Obligaciones por arrendamientos financieros	2.936.266	2.775.248	3.155.298	2.958.033
Otros pasivos financieros	373.254	373.254	153.058	153.058
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	27.836.643	27.836.643	26.923.773	26.923.773
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	917.622	839.223	842.033	715.164
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	85.760.137	76.324.906	74.850.663	71.323.766

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:

	31-12-2016				31-12-2015			
	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Porción corriente:								
Forwards venta								
Euro/USD Menos de 1 año	-	-	-	-	4	282.227	6.122	-
Forwards venta								
USD/pesos Menos de 1 año	-	-	-	-	10	2.546	-	422
Forwards compra								
Euro/USD Menos de 1 año	-	-	-	-	10	1.649	23.925	-
Forwards compra								
USD/pesos Menos de 1 año	18	13.261.140	18.449	4.318	21	16.064.201	300.792	-
Forwards compra								
Euro/pesos Menos de 1 año	53	5.278.241	10.287	90.688	8	568.128	-	24.688
Swaps IRS Tasa								
Libor a Fija Menos de 1 año	2	1.125	198	6.019	-	-	-	-
Swaps de moneda								
UF/pesos Menos de 1 año	1	2.124.957	-	122.165	2	-	-	127.948
Swaps de moneda								
UF/pesos Menos de 1 año	1	3.164.735	498.776	-	-	-	-	-
TOTAL INSTRUMENTOS DERIVADOS PORCION CORRIENTE	75	23.830.198	527.710	223.190	55	16.918.751	330.839	153.058
Porción no corriente:								
Swaps de moneda UF/pesos								
Mas de 1 año	1	18.970.696	-	150.064	2	22.423.134	561.664	-
TOTAL INSTRUMENTOS DERIVADOS PORCION NO CORRIENTE	1	18.970.696	-	150.064	2	22.423.134	561.664	-

Estos contratos derivados han sido tomados para proteger parcialmente la exposición al riesgo de tipo de cambio y variaciones de la unidad de fomento, sin embargo, la Sociedad no cumple con los requerimientos formales de documentación para ser clasificados como instrumentos de coberturas (Notas 9 y 20).

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 2016, la Sociedad presenta la siguiente estructura de obtención del valor justo de sus instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estado de situación financiera:

	Valor razonable registrado M\$		Jerarquía valor razonable Nivel 2 M\$		Nivel 3 M\$	
Activos a valor razonable						
Inversiones en cuotas de fondos mutuos (Nota 8)	4.397.967	4.397.967	-	-	-	-
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 28)	517.225	-	517.225	-	-	-
Inversiones en acciones con cotización bursátil (Nota 10)	695.437	695.437	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable						
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 28)	362.769	-	362.769	-	-	-

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2016, 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.

Segmento Agroindustrial

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

Segmento Pesquero

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

Segmento Inmobiliario

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

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

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

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2016 M\$	2015 M\$
Segmento hotelería	24.129.780	24.044.125
Segmento agroindustrial	137.990.708	125.020.703
Otros ingresos	83.669	73.700
TOTAL INGRESOS	162.204.157	149.138.528

b) Resultado operacional:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2016 M\$	2015 M\$
Segmento hotelería	7.724.800	7.737.366
Segmento agroindustrial	16.316.555	14.233.916
Total resultado operacional de segmentos	24.041.355	21.971.282
Resultado corporativo	(1.960.438)	646.165
Resultados operacional	22.080.917	22.617.447
Participación en ganancia (perdida) de negocios conjuntos	(6.194.191)	(2.396.120)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación	(524.583)	89.081
Ingresos financieros	488.364	703.609
Gastos financieros	(3.079.801)	(2.801.614)
Diferencias de cambio	(473.737)	862.019
Resultados por unidades de reajuste	62.639	608.077
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	12.359.608	19.682.499
Impuesto a renta	(4.683.062)	(4.709.546)
GANANCIA (PÉRDIDA)	7.676.546	14.972.953

c) Información de activos y pasivos por segmentos:

	Segmento hotelería M\$	Segmento agroindustrial M\$	Otros M\$	Total M\$
AI 31-12-2016:				
Total activos del segmento	84.691.385	124.831.327	59.799.554	269.322.266
Total pasivos del segmento	46.971.671	48.426.515	673.781	96.071.967
AI 31-12-2015:				
Total activos del segmento	72.242.409	112.940.704	73.924.641	259.107.754
Total pasivos del segmento	35.074.501	48.307.710	3.013.934	86.396.145

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

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2016 M\$	2015 M\$
Segmento hotelería	15.366.109	2.405.240
Segmento agroindustrial	12.996.902	10.542.407
Total inversiones de capital por segmentos	28.363.011	12.947.647
Inversiones de capital corporativos	5.344	-
TOTAL INVERSIONES DE CAPITAL	28.368.355	12.947.647

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

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2016 M\$	2015 M\$
Segmento hotelería	1.555.060	1.691.990
Segmento agroindustrial	3.957.011	3.447.289
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de segmentos operativos	5.512.071	5.139.279
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	18.237	17.221
TOTAL DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDAS POR DETERIORO	5.530.308	5.156.500

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

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	
	2016 M\$	2015 M\$
Costo de productos	72.975.961	70.159.479
Costos por servicios e insumos para hotelería	8.297.694	7.187.056
Remuneraciones y beneficios a empleados	23.629.123	21.361.834
Arriendos	3.711.284	2.794.774
Fletes	6.029.839	5.826.815
Combustible	233.366	351.711
Publicidad	3.898.853	2.011.713
Depreciaciones y amortizaciones	5.530.308	5.156.500
Provisiones y castigos	370.929	431.979
Mantenciones	3.142.270	2.330.080
Honorarios	1.142.447	808.038
Servicios básicos	3.692.881	4.531.690
Seguros pagados	356.111	287.127
Consumo de materiales	5.803.475	5.231.406
Insumos	650.662	296.691
Comisiones	248.270	332.928
Otros gastos	785.037	247.299
TOTAL	140.498.510	129.347.120

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 2016 y 2015 la Sociedad ha reconocido en los resultados del período un total de M\$ 580.317 y M\$ 472.857 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 2016:

	31-12-2016 M\$
Dentro de 1 año	184.436
Entre 1 y 5 años	711.395
Más de 5 años	-
TOTAL	895.831

Los costos de arrendamiento operativos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2016 M\$	2015 M\$
Arriendo mínimo	406.837	287.678
Arriendo contingente	292.883	297.930
TOTAL	699.720	585.608

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no mantiene compromisos significativos de inversiones de capital.

Garantías

La filial Talbot Hotels S.A, constituyó boleta de garantía por UF3.000 a favor de 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

Producto de las construcciones en proceso que mantiene esta filial, ha recibido garantías de terceros por Obras subcontratadas vigentes al 31 de diciembre de 2016:

Otorgante	Concepto	N° Boleta	Vencimiento	M\$
Constructora Inarco S.A.	Anticipo	153510	30-05-2017	78.064
Constructora Inarco S.A.	Anticipo	153511	30-05-2017	78.064
Constructora Inarco S.A.	Anticipo	153512	30-05-2017	78.064
Constructora Inarco S.A.	Anticipo	153513	30-05-2017	78.064
Constructora Inarco S.A.	Anticipo	153514	30-05-2017	78.064
Constructora Inarco S.A.	Anticipo	153515	30-05-2017	78.064
Constructora Inarco S.A.	Anticipo	153516	30-05-2017	78.064
Constructora Inarco S.A.	Anticipo	153517	30-05-2017	78.064
Constructora Inarco S.A.	Anticipo	153518	30-05-2017	78.064
Constructora Inarco S.A.	Anticipo	153519	30-05-2017	78.064
Constructora Inarco S.A.	Fiel Cumplimiento	2316	30-05-2017	520.425

Al 31 de diciembre de 2016, la filial indirecta peruana Afinmuebles S.A.C. ha construido Fondo de garantía por un monto de M\$ 219.578 (equivalente a \$ 1.099.597 soles peruanos), correspondiente a una retención del 5% sobre las facturaciones realizadas por la empresa constructora encargada de los proyectos de construcción de Hotel y Oficinas en la ciudad de Lima, Perú, hacia la Afinmuebles S.A.C. en calidad de aval para la culminación de estos. Este importe será restituido en su totalidad a la constructora cuando esta haya culminado enteramente el servicio contratado.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene activos entregados en garantía por sus operaciones habituales de financiamiento según lo descrito en Nota 20– Otros pasivos financieros.

Boletas de garantía

La filial indirecta Alimentos y Frutos S.A. mantenía al 31 de diciembre de 2016 y 2015, diversas Boletas para garantizar el cumplimiento de contratos de suministro a clientes institucionales. El detalle de éstas es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2016:

Beneficiario	Fecha	Número	M\$
Instituto Desarrollo Agropecuario	28-12-2015	467415	1.379
Estado Mayor del Ejercito de Chile	01-06-2016	481.977	2.364
Dirección de Compra del Estado de Chile	21-04-2014	411412	100
Comando de Bienestar	09-05-2016	479672	1.428
Administración y Servicios Batco S.A.	29-11-2016	498149	30.000
TOTAL			35.271

Al 31 de diciembre 2015:

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

Compromisos

Según se explica en Nota 21 - 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.

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

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

	Pagos de arrendamiento M\$
Entre de 1 y 3 años	5.818.543
Entre 3 y 5 años	3.774.190
Más de 5 años	18.870.950
Total pagos de arrendamiento	28.463.683
Menos gastos por intereses	(8.280.604)
VALOR PRESENTE DE PAGOS DE ARRENDAMIENTO	20.183.079

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad a recibido de parte del Banco de Chile M\$ 12.396.577 por este concepto y se presentan como préstamo bancario en el rubro Otros pasivos financieros (Nota 20).

Litigios

Al 31 de diciembre de 2016 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 2016, son los siguientes:

Sociedad que efectúa el desembolso	Descripción del proyecto	Item del activo	Monto total activado M\$	Concepto del desembolso del periodo	Monto del desembolso del periodo M\$
Alimentos y Frutos S.A.	Planta de tratamiento de residuos industriales líquidos	Propiedad, planta y equipo	1.549.587	Mantenciones	1.219.751
TOTAL					1.219.751

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 2016 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 2017 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 2016

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CRITERIOS DE CONSOLIDACION

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

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

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

	31-12-2016	31-12-2015	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Activos:				
Activos Corrientes	97.647.545	101.186.485	-3.338.940	(3,3%)
Activos No Corrientes	171.485.206	157.921.269	13.563.937	8,6%
TOTAL ACTIVOS	269.332.751	259.107.754	10.224.997	3,9%
Pasivos:				
Pasivos Corrientes	39.751.959	39.636.929	115.030	0,3%
Pasivos No Corrientes	56.330.493	46.759.216	9.571.277	20,5%
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	160.606.474	160.253.822	352.652	0,2%
Participaciones no controladas	12.643.825	12.457.787	186.038	1,5%
PATRIMONIO TOTAL	173.250.299	172.711.609	538.690	0,3%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	269.332.751	259.107.754	10.224.997	3,9%

El total de activos de la Sociedad aumentó en la suma de M\$ 10.224.997 al 31 de diciembre de 2016 respecto del 31 de diciembre de 2015, produciéndose las mayores variaciones en los rubros Inventarios, Activos por impuestos corrientes y Propiedad, planta y equipos que aumentaron en M\$ 4.243.694, 1.952.805 y M\$ 21.264.505, respectivamente, contrarrestados por la disminución producida en los rubros Efectivo y efectivo equivalente, por M\$ 5.127.915, Otros activos financieros corrientes, por M\$ 2.906.664 e Inversiones contabilizadas por el método de participación, por M\$ 8.192.439.

Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2016, de un activo total de M\$ 269.332.751, la inversión en Inversiones contabilizadas por el método de la participación, alcanza M\$ 38.257.250, equivalente a un 14,2%.

A su vez, el Pasivo Corriente que asciende a M\$ 39.751.959 al 31 de diciembre de 2016 no presentó mayor variación respecto año anterior, mientras que el El Pasivo no corriente aumentó en M\$ 9.571.277, originado especialmente por el rubro Otros pasivos financieros que presentó una variación de M\$ 9.040.533.

Indicadores del Estado de Situación Financiera

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

Indicadores	31-12-2016	31-12-2015	Diferencia	Variación %
Liquidez				
Liquidez Corriente (veces)	2,46	2,55	(0,09)	(3,6%)
Razón Acida (veces)	1,67	1,86	(0,19)	(10,6%)
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento total (veces)	0,555	0,500	0,055	10,9%
Razón de endeudamiento financiero (veces)	0,308	0,273	0,035	12,9%
Deuda corto plazo s/ Deuda total	0,414	0,459	(0,045)	(9,8%)
Deuda largo plazo s/ Deuda total	0,586	0,541	0,045	8,3%
Valor Libro Acción	\$ 1.604,55	1.602,54	2,01	0,1%

El valor libro por acción presenta un aumento mínimo con respecto a diciembre de 2015, debido al aumento de M\$ 352.652 que experimentó el patrimonio de la sociedad, generado por efectos compensados entre las distintas partidas que lo componen. Es así como el rubro Ganancias (pérdidas) acumuladas presenta un aumento de M\$ 3.306.263 derivado del registro de la Utilidad del período atribuible a los propietarios de la controladora por M\$ 6.541.102 más el incremento por transferencias y otros cambios en el patrimonio por M\$ 199.161, menos el dividendo mínimo provisionado por M\$ 3.434.000 y menos el efecto negativo experimentado en el rubro Otras Reservas por M\$ 2.953.611, que se explica principalmente por variaciones en el ítem diferencia de cambio por conversión por M\$ (3.008.179), originado mayoritariamente por la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. (valorizada en dólares estadounidenses).

ESTADO DE RESULTADOS

	31-12-2016	31-12-2015	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	162.204.157	149.138.528	13.065.629	8,8%
Costo de venta	(116.558.375)	(106.388.388)	(10.169.987)	(9,6%)
Ganancia bruta	45.645.782	42.750.140	2.895.642	6,8%
Otros ingresos, costos y gastos operacionales	(23.564.865)	(20.132.693)	(3.432.172)	(17,0%)
Resultado de actividades operacionales	22.080.917	22.617.447	(536.530)	(2,4%)
Otras ganancias y pérdidas no operacionales	(9.721.309)	(2.934.948)	(6.786.361)	(231,2%)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(4.683.062)	(4.709.546)	26.484	0,6%
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO	7.676.546	14.972.953	(7.296.407)	(48,7%)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	6.541.102	13.500.409	(6.959.307)	(51,5%)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladas	1.135.444	1.472.544	(337.100)	(22,9%)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO	7.676.546	14.972.953	(7.296.407)	(48,7%)

El resultado de actividades operacionales es muy similar en ambos períodos y refleja el comportamiento registrado en las actividades de las subsidiarias Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A.

La disminución de M\$ 6.786.361 que muestra al 31 de diciembre de 2016 el rubro Otras ganancias y pérdidas no operacionales, respecto de diciembre de 2015, se explica fundamentalmente por:

1. Efecto negativo producido en los rubros Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste por un total de M\$ 1.881.194.

2. Menores resultados devengados en la participación en negocios conjuntos y en asociadas que se contabilizan por el método de la participación, con una mayor pérdida de M\$ 4.411.735 en relación al año 2015. La contribución a resultados de este rubro en ambos ejercicios, se muestra en el cuadro siguiente:

SOCIEDAD	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	(6.194.191)	(2.396.120)	(3.798.071)	(158,5%)
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	(2)	(41)	39	95,1%
Las Chacras de Cardales S.A.	(4.148)	(11.010)	6.862	62,3%
Ayres S.A.	(520.433)	100.132	(620.565)	(619,7%)
TOTALES	(6.718.774)	(2.307.039)	(4.411.735)	(191,2%)

Resalta el aumento en el resultado negativo que registra al 31 de diciembre de 2016 la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. en comparación con diciembre de 2016. Este efecto proviene principalmente del reconocimiento de resultado pérdida de la inversión en sus coligadas Corpesca S.A. y Orizon S.A., las que, en conjunto registran pérdidas por MM\$ 5.548 (MMS 1.961 en 2015), como efecto en Duncan Fox S.A. La mayor pérdida proviene de Corpesca S.A., cuyo efecto en Duncan Fox S.A. alcanza a MM\$ (4.943), la que se genera en el negativo resultado operacional del negocio pesquero, sumado a un reconocimiento de deterioro en el valor de los activos pesqueros cuyo efecto en Duncan Fox S.A. es de MM\$ (2.793). A su vez, Orizon S.A., aporta una pérdida de MM\$ (605) como efecto en Duncan Fox S.A., la que, sin embargo, mejora en MM\$ 180 respecto del año 2015, producto de mayores volúmenes comercializados en conservas, harinas y aceite, a pesar de los menores precios registrados en harinas y aceite y al reconocimiento de deterioros de cuentas por cobrar.

Indicadores de Resultados

		31-12-2016	31-12-2015	Diferencia	Variación
Utilidad por acción	\$	65,41	135,00	(69,59)	(51,5%)
Cobertura de gastos financieros (veces)		5,01	8,03	(3,02)	(37,5%)
EBITDA (1)	M\$	27.611.225	27.773.947	(162.722)	(0,6%)
EBITDA / Costos financieros (veces)		8,97	9,91	(0,94)	(9,6%)

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en):		
Actividades de operación	20.870.303	20.919.027
Actividades de inversión	(27.806.632)	(9.157.272)
Actividades de financiación	717.347	(9.073.257)
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
	(6.218.982)	2.688.498
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.091.067	927.082
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	12.622.860	9.007.280
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		
	7.494.945	12.622.860

El saldo de M\$ 20.870.303 que presenta el Flujo de actividades de Operación del período 2016 se produce, principalmente, por el efecto neto del comportamiento que presentan los rubros Cobros por ventas de bienes y servicios por M\$ 185.778.366, Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios que suman M\$ (143.002.528) y Pagos a y por cuenta de los empleados (remuneraciones), que ascienden a M\$ (20.605.678).

El comportamiento del Flujo de actividades de Inversión en el período 2016, se ve influenciado, principalmente, por el 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\$ (30.237.565) y Otras entradas (salidas) de efectivo por M\$ 3.294.118, que corresponden a rescates de Depósitos a plazos mayores de 90 días.

En el Flujo de actividades de Financiación, destacan los rubros Importes procedentes de préstamos, neto de Pago de préstamos, por M\$ 9.502.676 e Intereses pagados por M\$ (2.664.625), registrados especialmente en las filiales Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A., además de Dividendos pagados por M\$ (5.838.759), que corresponden mayoritariamente a Duncan Fox S.A.

VALORES ECONOMICOS DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, estimándose que al 31 de diciembre de 2016 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\$ 35.714.441 mientras que su valor bursátil asciende a M\$ 9.061.604.

ANÁLISIS DE RIESGOS

1. Riesgo de tipo de cambio

La Matriz y sus subsidiarias mantienen deudas en moneda extranjera por un monto total de US\$ 7,3 millones, de los cuales US\$ 5,6 millones corresponden a la subsidiaria Talbot Hotels S.A. y US\$ 1,7 millones corresponden a la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A., Para la deudas en dólares de estas subsidiarias, los flujos de caja generados en esta moneda, permite 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 2016 asciende a US\$ 8,6 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 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 91% para moneda nacional y de un 9% para la deuda en dólares estadounidenses. Las garantías otorgadas por ellas comprenden activos representados por activos fijos. Las proporciones de deudas en moneda nacional y extranjera, y sus tasas de interés, se consideran razonables considerando que la generación de los ingresos por ventas consolidados se producen aproximadamente en proporción superior a como se encuentra la deuda, por lo que se estima no existe riesgo para esta variable.

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

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

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

Las inversiones en Corpesca S.A. y Orizon S.A. están sujetas entre otros a los riesgos de su actividad pesquera, mercados, tipo de cambio, marco regulatorio siendo su política y gestión definida por su grupo controlador y que se explican en punto siguiente.

4. Análisis Factores de Riesgo de Mercado y de Operación

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

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

A. Sector Pesquero

Este sector está representado por la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. que participa de esta actividad a través de inversiones en Corpesca S.A. y Orizon S.A. (coligadas).

Actualmente, el 82% de los activos de Coloso está invertido en el sector pesquero, a través de las sociedades Orizon y Corpesca, mientras que el 18% restante corresponde a inversiones financieras y otros activos propios de Coloso.

Las coligadas de Sociedad Pesquera Coloso, Corpesca S.A. y Orizon S.A., desarrollan sus actividades sobre recursos pelágicos (anchoveta, sardina, jurel, caballa, merluza de cola y jibia) que son variables en su disponibilidad de acuerdo a cambios ambientales y niveles de explotación.

Estas especies tienen un régimen de cuotas global anual, fijadas por Comités Técnicos. El porcentaje de cuotas por empresa, dentro de la fracción industrial, también ha quedado fijado por ley.

Corpesca S.A., que opera en la XV, I y II Regiones, procesa principalmente anchoveta, jurel y caballa. El desembarque zonal que en 2016 alcanzó a 267 Mtons, representó una caída de un 47% respecto del año anterior. Esta cifra de desembarque en la zona norte es la más baja desde el inicio de las operaciones de Corpesca impactando fuertemente en sus resultados.

Por su parte Orizon S.A. opera desde la III a la X Región capturando para su posterior proceso, anchoveta, sardina, jurel, caballa, merluza de cola y jibia, además de cultivar y procesar choritos en la zona de Puerto Montt. En la Zona Centro Sur y aguas internacionales, la materia prima disponible alcanzó las 913 Mtons, siendo inferior a registrada a diciembre de 2015, en un 5%. Esta diferencia se explica por una fuerte baja en la captura de sardina común, compensado parcialmente con mayores capturas de jurel y jibia.

Por último, y dentro de las actividades de la Sociedad matriz y filial, está el manejo de su posición de caja, quedando éste, sujeto a riesgos de emisores y/o variaciones de mercado. Dado que la posición de caja es superior a la deuda financiera (inexistente a la fecha), las variaciones de tasa no tienen efectos relevantes, ya que la posición en Activos financieros (por ejemplo depósitos), guarda una relación parcial con la tasa Libor, conformando una cobertura natural.

Producción:

Pesquera Coloso S.A. tiene una gran diversificación de productos a través de la actividad de sus coligadas Corpesca S.A. y Orizon S.A. Así como Corpesca S.A. se orienta a la producción y comercialización de harina y aceite de pescado y, a través de su filial Corpesca do Brasil, participa en la producción y comercialización de concentrados de harinas proteicas de origen vegetal y animal, Orizon S.A. produce, además de harina y aceite de pescado, conservas, congelados, surimi, choritos y productos derivados de la jibia. Los volúmenes de producción están sujetos a la variabilidad de disponibilidad de materias primas.

Adicionalmente, por medio de Corpesca y Orizon, Coloso participa en el negocio de Omega 3, a través de la sociedad Golden Omega S.A., orientada a la elaboración y comercialización de concentrados de EPA y DHA a partir de aceites de pescado, en el cual dichas asociadas participan en un 35%, cada una de ellas.

Mercados y precios:

En relación a las coligadas Orizon S.A. y Corpesca S.A., para la harina y aceite de pescado, los niveles de precios de los productos comercializados muestran en el caso de la harina, una caída respecto del año anterior. Esta situación se dió en un contexto de menor oferta debido a las bajas producidas en las capturas de Chile Norte y de Perú, pero que fue suplida por otros países oferentes a menores precios.

Respecto de los productos de consumo humano, las capturas de jurel se dieron con una estacionalidad tradicional, por lo cual los volúmenes comercializados de conservas se vieron incrementados respecto del año anterior, con niveles de precios similares. En tanto, en los congelados de jurel, se continúa presentando una debilidad en sus precios.

B. Sector Agroindustrial

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

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

En el mercado nacional, las ventas de productos congelados, que para el año 2016 corresponde al 66,2% de las ventas totales, han registrado un incremento cercano al 13% respecto al año 2015, manteniéndose los riesgos de mercado producidos por la política de concentración de las grandes cadenas de supermercados.

Al 31 de diciembre de 2016, las ventas al exterior de productos congelados y frescos, aumentaron en un 6,3% respecto del año anterior y representan un 33,8% de las ventas totales de la empresa. Estas exportaciones están destinadas básicamente a mercados como Japón, Estados Unidos, Europa y Sudamérica. Con esto se logra el objetivo que persigue la sociedad de rentabilizar las exportaciones, a través de sus políticas de producción y comercialización y la constante búsqueda de nuevos mercados. Los riesgos a que se enfrenta este sector están relacionados con la competencia externa de países como Perú, China, Serbia y otros, como también por la demanda que está directamente relacionada con los niveles de actividad económica que tienen los países de destino de las exportaciones. Este aumento se debe a mayores precios internacionales y por mayores volúmenes de ventas de exportación de arándano fresco

C. Sector Hotelero

La subsidiaria Talbot Hotels S.A. opera en la actualidad siete hoteles en Chile: Iquique, Antofagasta, Santiago (Las Condes y Aeropuerto), Concepción, Temuco y Puerto Montt, y uno en Buenos Aires, Argentina. Para su operación, tiene firmado contratos de franquicia con Intercontinental Hotels Group para todos los hoteles, lo que permite operar bajo la marca y estándares de Holiday Inn Express y Holiday Inn. Actualmente, se encuentran en proceso de construcción dos hoteles; uno en Santiago de Chile, comuna de Las Condes y otro en la ciudad de Lima, Perú.

Durante el año 2016, la actividad operacional registró un leve aumento, de 0,5% en ocupación, respecto del año anterior. 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 (Las Condes y Aeropuerto) y Buenos Aires y, en las inversiones realizadas en Lima, Perú.

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

D. Sector Inmobiliario

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

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

- Barrio privado "Ayres de Pilar" desarrollado sobre un terreno de aproximadamente 180 Hás. que demandó el loteo y urbanización de un total de 860 lotes, de los cuales, a la fecha del presente informe, se encuentran vendidos y construidos por sus propietarios en un 97%.
- Proyecto "Ayres Norte", de características similares al anterior, y sobre un terreno propio de 154 Hás, que se encuentra paralizado por no tener habilitados los permisos de acceso al barrio, a pesar de contar con permisos de obras autorizados. En este terreno se proyecta desarrollar nuevos barrios cerrados que implicarán lotear y urbanizar lotes de aproximadamente 650 m2.
- Loteo y urbanización de un terreno de aproximadamente 18 Hás, que incluye sitios con destino Comercial y de Vivienda para el desarrollo por cuenta de terceros. A la fecha, se encuentra vendido aproximadamente un 69% 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 2016, se encuentra comprometida la venta de un 94% 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 2016, 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 situación económica de dicho país se encuentra en un período de cambios profundos gestionados por el nuevo gobierno por lo que se proyecta que, una vez normalizada la actividad económica, las ventas puedan reactivarse.

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.



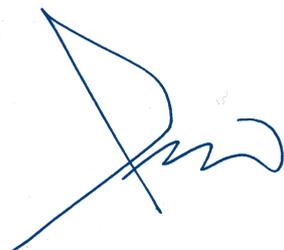
SR. SERGIO LECAROS MENENDEZ
RUT N° 4.525.821-1
Presidente



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



SR. JUAN CONRADS ZAUSCHEKVICH
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 2016 Y 2015

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

	31-12-2016	31-12-2015
ACTIVOS		
Activos corrientes	19.171	20.193
Activos no corrientes	113.027	133.105
TOTAL DE ACTIVOS	132.198	222.719
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	567	433
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio	131.631	152.775
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	132.198	222.719

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN RESUMIDO

	31-12-2016	31-12-2015
Ganancia bruta	394	546
Otros ingresos	741	1.264
Gastos	(1.684)	(1.566)
Otros gastos	(22.946)	(6.824)
Diferencia de cambio	367	(2.258)
Resultado antes de impuestos	(23.128)	(8.838)
Gasto por impuestos a las ganancias	298	468
GANANCIA	(22.830)	(8.370)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Ganancia	(22.830)	(8.370)
Otros resultado integral	1.686	(1.938)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(21.144)	(10.308)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO

	31-12-2016	31-12-2015
Cobros procedentes de ventas	529	657
Pagos de proveedores	(858)	(1.444)
Otros flujos de operación	(432)	(35.073)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	(761)	(35.860)
Flujo neto procedentes (utilizados en) actividades de inversión	(4.266)	5.216
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	-	-
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	-	-
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	(5.027)	(30.644)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	15.216	45.860
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	10.189	15.216

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 2016:						
Saldo al 01-01-2016	98.056	1.811	52.908	152.775	-	152.775
Cambios en el patrimonio		1.686	(22.830)	(21.144)	-	(21.144)
SALDO AL 31-12-2016	98.056	3.497	30.078	131.631	-	131.631
Al 31 de diciembre de 2015:						
Saldo al 01-01-2015	98.056	9.714	70.338	178.108	-	178.108
Cambios en el patrimonio		(7.903)	(17.430)	(25.333)	-	(25.333)
SALDO AL 31-12-2015	98.056	1.811	52.908	152.775	-	152.775

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2016	31-12-2015
ACTIVOS		
Activos corrientes	9.219.215	9.218.549
Activos no corrientes	75.472.170	63.023.860
TOTAL DE ACTIVOS	84.691.385	72.242.409
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	8.333.186	4.021.966
Pasivos no corrientes	38.638.485	31.052.535
Patrimonio	37.719.714	37.167.908
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	84.691.385	72.242.409

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2016	31-12-2015
Ganancia bruta	13.654.457	13.134.922
Otros ingresos	34.655	204.627
Gastos	(5.697.768)	(5.245.178)
Otros gastos	(2.742.315)	(2.498.030)
Diferencia de cambio	(409.904)	169.800
Resultado antes de impuestos	4.839.125	5.766.141
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.451.476)	(1.373.715)
GANANCIA	3.387.649	4.392.426
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
Ganancia	3.387.649	4.392.426
Otros resultado integral	(1.392.314)	(361.740)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	1.995.335	4.030.686

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO RESUMIDO

	31-12-2016	31-12-2015
Cobros procedentes de ventas	35.946.309	25.729.612
Pagos de proveedores	(23.466.195)	(14.747.275)
Otros flujos de operación	(4.062.714)	(3.339.570)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	8.417.400	7.642.767
Flujo neto utilizados en actividades de inversión	(15.366.110)	(2.406.546)
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	4.215.741	(4.619.663)
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	707.529	(206.662)
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	(2.025.440)	409.896
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5.728.224	5.318.328
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	3.702.784	5.728.224

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 2016:						
Saldo al 01-01-2016	11.538.438	(2.712.748)	28.236.567	37.062.257	105.651	37.167.908
Cambios en el patrimonio		(1.392.314)	1.955.766	563.452	(11.646)	551.806
SALDO AL 31-12-2016	11.538.438	(4.105.062)	30.192.333	37.625.709	94.005	37.719.714
Al 31 de diciembre de 2015:						
Saldo al 01-01-2015	11.538.438	(2.351.008)	24.345.226	33.532.656	124.060	33.656.716
Cambios en el patrimonio		(361.740)	3.891.341	3.529.601	(18.409)	3.511.192
SALDO AL 31-12-2015	11.538.438	(2.712.748)	28.236.567	37.062.257	105.651	37.167.908

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2016	31-12-2015
ACTIVOS		
Activos corrientes	66.006.349	63.544.452
Activos no corrientes	58.835.463	49.396.252
TOTAL DE ACTIVOS	124.841.812	112.940.704
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	28.935.142	30.924.087
Pasivos no corrientes	19.501.858	17.383.623
Patrimonio	76.404.812	64.632.994
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	124.841.812	112.940.704

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2016	31-12-2015
Ganancia bruta	32.234.663	29.821.089
Otros ingresos	1.978.117	2.037.791
Gastos	(17.284.712)	(15.393.025)
Otros gastos	(1.741.815)	(3.127.684)
Diferencia de cambio	142.120	303.900
Resultado antes de impuestos	15.328.373	13.642.071
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.533.816)	(2.907.411)
GANANCIA	11.794.557	10.734.660

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Ganancia	11.794.557	10.734.660
Otros resultado integral	(22.753)	(258.797)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	11.771.804	10.475.863

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO RESUMIDO

	31-12-2016	31-12-2015
Cobros procedentes de ventas	149.851.272	138.140.464
Pagos de proveedores	(119.264.114)	(109.133.930)
Otros flujos de operación	(16.786.527)	(14.493.203)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	13.800.631	14.513.331
Flujo neto utilizados en actividades de inversión	(15.113.838)	(10.337.121)
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	1.025.867	(2.886.268)
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	45.404	1.066.574
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	(241.936)	2.356.516
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3.139.059	782.543
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	2.897.123	3.139.059

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 2016:						
Saldo al 01-01-2016	17.531.419	(214.913)	47.172.923	64.489.429	143.565	64.632.994
Cambios en el patrimonio		(22.753)	11.767.357	11.744.604	27.214	11.771.818
SALDO AL 31-12-2016	17.531.419	(237.666)	58.940.280	76.234.033	170.779	76.404.812
Al 31 de diciembre de 2015:						
Saldo al 01-01-2015	17.531.419	43.884	36.563.059	54.138.362	119.268	54.257.630
Cambios en el patrimonio		(258.797)	10.609.864	10.351.067	24.297	10.375.364
SALDO AL 31-12-2015	17.531.419	(214.913)	47.172.923	4.489.429	143.565	64.632.994

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2016	31-12-2015
ACTIVOS		
Activos corrientes	3.466.662	3.416.696
Activos no corrientes	26.887.169	33.102.702
TOTAL DE ACTIVOS	30.353.831	36.519.398
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	5.983	38.235
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio	30.347.848	36.481.163
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	30.353.831	36.519.398

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2016	31-12-2015
Ganancia bruta	-	-
Otros ingresos	94.986	173.148
Gastos	(12.373)	(8.152)
Otros gastos	(4.663.615)	(1.813.707)
Diferencia de cambio	-	115.163
Resultado antes de impuestos	(4.581.002)	(1.533.548)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(35.977)
GANANCIA	(4.581.002)	(1.569.525)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Ganancia	(4.581.002)	(1.569.525)
Otros resultado integral	(1.552.313)	3.642.702
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(6.133.315)	2.073.177

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2016	31-12-2015
ACTIVOS		
Activos corrientes	44.537	42.009
Activos no corrientes	4.046.902	3.992.901
TOTAL DE ACTIVOS	4.091.439	4.034.910
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	10.405	25.927
Pasivos no corrientes	3.080.882	2.867.370
Patrimonio	1.000.152	1.141.613
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	4.091.439	4.034.910

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2016	31-12-2015
Ganancia bruta	81.114	76.902
Otros ingresos	32.469	142.796
Gastos	(18.190)	(17.392)
Otros gastos	(509.918)	(813)
Diferencia de cambio	(12.984)	24.516
Resultado antes de impuestos	(427.509)	226.009
Gasto por impuestos a las ganancias	18.942	6.621
GANANCIA	(408.567)	232.630

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Ganancia (pérdida)	(408.567)	232.630
Otros resultado integral	67.932	(237.688)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(340.635)	(5.058)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2016	31-12-2015
ACTIVOS		
Activos corrientes	6	6
Activos no corrientes	639	639
TOTAL DE ACTIVOS	645	645
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	-	-
Pasivos no corrientes	95	92
Patrimonio	550	553
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	645	645

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2016	31-12-2015
Ganancia bruta	-	-
Otros ingresos	-	-
Gastos	(1)	(1)
Otros gastos	(2)	(1)
Diferencia de cambio	-	-
Resultado antes de impuestos	(3)	(2)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
GANANCIA	(3)	(2)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

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