



Duncan Fox

MEMORIA ANUAL

2019

MEMORIA
ANUAL
2019
Y ESTADOS
FINANCIEROS



INDICE

Directorio y Administración 1

Identificación de la Sociedad 3

Carta del Presidente 6

Propiedad y Control de la Sociedad 9

Actividades y Negocios de la Sociedad 11

Inversiones en Subsidiaria, Asociadas y Negocios Conjuntos 18

Empresas Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos 19

Proposiciones a Junta de Accionistas 27

Información del Directorio 29

Transacciones de Acciones 35

Hechos relevantes 36

Estados Financieros Consolidados de Duncan Fox S.A. 38

Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias y Negocios Conjuntos:..... 134

- Sociedad Pesquera Coloso S.A. 135
- Talbot Hotels S.A. 137
- Inversiones Los Cerezos S.A. 139
- Otras subsidiarias: 141
 - Maguey Shipping S.A.
 - Inversiones Los Olivillos S.A.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION

DIRECTORIO DE DUNCAN FOX S.A.

PRESIDENTE

Sergio Lecaros Menéndez
RUT N° 4.525.821-1
Empresario
Fecha inicio cargo: 29-04-2019

VICEPRESIDENTE

Pedro Lecaros Menéndez
RUT N° 4.525.822-K
Empresario
Fecha inicio cargo: 29-04-2019

DIRECTORES:

María José Lecaros Menéndez
RUT N° 4.283.405-K
Periodista
Fecha inicio cargo: 29-04-2019

Roberto Bozzo Podestá
RUT N° 6.376.318-7
Ingeniero Comercial
Fecha inicio cargo: 29-04-2019

Juan Conrads Zauschkevich
RUT N° 13.657.261-K
Ingeniero Civil Industrial
Fecha inicio cargo: 29-04-2019

Juan Francisco Lecaros Menéndez
RUT N° 5.392.050-0
Ingeniero Comercial
Fecha inicio cargo: 29-04-2019

Jorge Matetic Riestra
RUT N° 3.630.827-3
Ingeniero Agrónomo
Fecha inicio cargo: 29-04-2019

EJECUTIVOS DE DUNCAN FOX S.A.

GERENTE GENERAL

Sergio Castro Baeza
RUT N° 6.521.669-8
Contador Auditor
Fecha inicio cargo: 22-05-2000

CONTADOR GENERAL

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

ADMINISTRACION

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

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

PERSONAL

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

	Matriz	Consolidado
Ejecutivos	2	112
Técnicos	4	576
Trabajadores	9	1.523
<i>Totales</i>	<i>15</i>	<i>2.211</i>

AUDITORES EXTERNOS

Pricewaterhousecoopers

BANCOS:

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

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

ANTECEDENTES LEGALES

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

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

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

IDENTIFICACION BÁSICA

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

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO

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

DIVERSIDAD EN LA GERENCIA

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

DIVERSIDAD EN LA EMPRESA

	Género			Nacionalidad		
	Masculino	Femenino		Chilena	Extranjero	
Cantidad de trabajadores	9	6		15	-	
	Menor a 30 años	Entre 30 y 40 años	Entre 41 y 50 años	Entre 51 y 60 años	Entre 61 y 70 años	Mayor a 70 años
Cantidad de trabajadores	1	-	5	5	4	-
	Menos de 3 años	Entre 3 y 6 años	Mas de 6 y menos de 9 años	Entre 9 y 12 años	Mas de 12 años	
Cantidad de trabajadores	7	1	-	-	7	

BRECHA SALARIAL

Ejecutivas	-
Profesionales y Técnicos	41,30%

CARTA DEL PRESIDENTE

A nombre del Directorio y en cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración la Memoria y Estados Financieros Consolidados de Duncan Fox S.A., que incorpora nuestras filiales Inversiones Los Cerezos S.A., Talbot Hotels S.A. e Inversiones Los Olivillos S.A., correspondientes al año 2019.

El resultado del ejercicio actual muestra una utilidad de \$ 18.329 millones que se compara favorablemente con el resultado del ejercicio anterior, producto principalmente de la menor pérdida reflejada por la participación en Soc. Pesquera Coloso, así como un mejor resultado de nuestra filial Talbot Hotels S.A.

Pasaré a referirme brevemente al resultado de nuestras filiales y coligadas que son la base de los resultados de Duncan Fox.

Sector Pesquero

Como es de conocimiento de los Sres Accionistas, en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Soc. Pesquera Coloso S.A. celebrada en Junio, se acordó por unanimidad la disolución de la Sociedad con efecto al 31 diciembre 2019.

La participación de Duncan Fox en Sociedad Pesquera Coloso contribuyó en forma relevante al crecimiento de nuestra sociedad. No puedo dejar de destacar y agradecer al directorio, ejecutivos y todo el personal de Coloso que con dedicación y profesionalismo contribuyeron a la crecimiento y diversificación de la compañía del sector pesquero en nuestro país.

Durante el ejercicio Pesquera Coloso S.A., mediante Disminución de Capital y Dividendos Eventuales y Provisorios distribuyo fondos que significó ingresos por el equivalente a US\$ 13,8 millones para Duncan Fox.

A partir del 1° de enero 2020, " Sociedad Pesquera Coloso en Liquidación " ha iniciado el proceso de disolución bajo la administración de la Comisión Liquidadora designada al efecto.

Alimentos y Frutos S.A. (Alifrut)

El mejor resultado que muestra en este ejercicio nuestra filial Alifrut en comparación al año anterior, se explica en parte importante por el reconocimiento de la utilidad obtenida por la coligada Pesquera Coloso en lugar de la pérdida del año 2018. Cabe destacar que el aporte de las recientemente adquiridas filiales Punto Azul e Hidropónicos La Cruz contribuyeron al resultado de Alifrut que estuvo levemente por sobre lo presupuestado.

Las inversiones y reinversiones del ejercicio alcanzaron a US\$ 9 millones destacándose el término de la automatización de la planta de envasado en Rengo, y la adquisición de equipos destinados al procesamiento de hortalizas frescas realizado por la filial Proverde SpA.

En el mes de octubre de 2019, Duncan Fox S.A. y Hortifrut S.A. suscribieron un memorándum de acuerdo cuyo objeto es la combinación del negocio de frutas y hortalizas congeladas de exportación para venta fuera de Chile, incorporando soluciones alimenticias de mayor valor agregado.

Se contempla la constitución de una sociedad en que Duncan Fox S.A. y Hortifrut S.A. participarán por iguales partes, y a la que cada una de ellas aportará su actual negocio de congelados enfocado en los mercados internacionales.

El cierre de la transacción queda sujeto a la negociación de los contratos definitivos, a la obtención de los consentimientos de autoridades y otras condiciones habituales en este tipo de negocios.

Talbot Hotels S.A.

El resultado de Talbot Hotels S.A. al 31 de diciembre de 2019 mostró una utilidad de M\$ 12.828.321, que se compara positivamente con la pérdida de M\$ 1.080.324 del ejercicio 2018. Este mejor resultado se debe principalmente a la venta del edificio de oficinas construido por la sociedad en la ciudad de Lima. Aislado el efecto de esta venta, el resultado propiamente hotelero de Talbot alcanzó M\$ 3.868.620.

La contingencia social vivida en el país a partir de mediados de octubre implicó la cancelación de las reuniones OPEC y COP 25, así como una marcada disminución de viajes a lo largo del país. Esto impactó en forma importante los ingresos de los hoteles estimados para el último trimestre del año impidiendo alcanzar el nivel de ventas presupuestado.

Sector Inmobiliario Argentino

El año 2019 fue un año electoral en la República Argentina y el sector inmobiliario, como casi todos los sectores se vieron afectados frente a la incertidumbre de un cambio. La inflación se mantuvo en niveles muy altos y el tipo de cambio sufrió una fuerte devaluación. Todo esto implicó una postergación en las decisiones de compra del sector inmobiliario.

Si bien las nuevas ventas disminuyeron casi a cero, hay que destacar el cumplimiento de los clientes tanto en el pago de saldo precio de unidades vendidas, como en el pago de cuotas de unidades bajo promesa de compraventa.

La participación de Duncan Fox en las sociedades inmobiliarias en Argentina le significó una pérdida de \$ 176 millones en el ejercicio.

Hechos Posteriores

No puedo dejar de referirme a los efectos que han afectado en nuestras filiales y coligadas la emergencia de salud pública internacional a raíz del "COVID19". A mediados de marzo 2020, el Ministerio de Salud, para contener la propagación del virus, adoptó una serie de medidas entre ellas la restricción de circulación de las personas, de vuelos aéreos, el cierre de fronteras. Medidas de circulación restrictivas muy similares o más amplias han sido tomadas por los gobiernos de Argentina y Perú.

La adopción de estas medidas afectó significativamente la ocupación de los hoteles de nuestra filial Talbot Hotels S.A. En consideración a la necesidad de prevenir y proteger a nuestros pasajeros y personal de la posibilidad de contagio, y a la drástica disminución de pasajeros, a partir de mediados de marzo se resolvió un cierre escalonado de hoteles. A la fecha de publicación de esta memoria se encuentran cerrados al público los hoteles Holiday Inn Express de Iquique, Antofagasta, Santiago, Concepción, Temuco, Puerto Montt, Buenos Aires, y el Hotel Hyatt Centric de Lima.

Por el momento, y en forma limitada para dar solución a la necesidad de alojamiento a nuestros pasajeros, continúa abierto el Holiday Inn Aeropuerto y el Hyatt Centric Santiago, en donde se han extremado las medidas de prevención tendientes a evitar la posibilidad de contagio en nuestro personal y pasajeros. Se mantiene en evaluación la conveniencia de mantener estos 2 hoteles abiertos.

Dada la incertidumbre actual es difícil proyectar el plazo en que se normalizará la actividad hotelera. La administración de la Sociedad está evaluando la situación de liquidez bajo distintos escenarios de ventas. En estas circunstancias, la Sociedad ha tomado contacto con sus bancos acreedores para encontrar fórmulas que permitan enfrentar la crisis actual.

En Argentina las restricciones impuestas y la dificultad de realizar operaciones bancarias puede provocar un quiebre en las cobranzas que generaría un serio problema de liquidez en las sociedades inmobiliarias en que Duncan Fox tiene participación. Cabe destacar que a la fecha de esta Memoria no se ha observado cancelación de reservas de venta, ni problemas de cobranza en las cuotas de pago mensuales de los productos vendidos.

En este escenario, cabe también mencionar que nuestra filial indirecta Alimentos y Frutos S.A., no ha visto afectada en forma significativa sus operaciones productivas y comerciales gracias al esfuerzo de nuestro personal y agricultores. La empresa ha tomado medidas de prevención para atenuar los riesgos de contagio tanto en la elaboración de sus productos como con su personal, y personas que participan en sus actividades.

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, el apoyo al desarrollo de la Sociedad durante el ejercicio en comento, pero en forma muy especial quisiera destacar y agradecer a cada uno de nuestros colaboradores el profesionalismo, esfuerzo y sacrificio con que están enfrentado las difíciles circunstancias generadas a raíz del COVID19.

Rogamos a Dios por la salud de cada uno de nuestros colaboradores y sus familias y pedimos nos siga acompañando en forma especial en las actuales circunstancias.



Sergio Lecaros Menéndez
Presidente

Duncan Fox

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 2019, los doce principales accionistas de la Sociedad, con su porcentaje de participación son los que a continuación se indican:

Nombre o Razón Social Accionista	Cantidad de Acciones	Porcentaje Participación
<i>Inversiones Galileo S.A.</i>	14.859.352	14,86
<i>Inversiones Amadeo Limitada</i>	13.968.075	13,97
<i>Inversiones Don Carlos Limitada</i>	13.967.075	13,97
<i>Inversiones Alcones SpA</i>	13.939.015	13,94
<i>Inversiones Alcántara SpA</i>	12.376.419	12,38
<i>Inversiones Júpiter 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>	3.591.712	3,59
<i>Inversiones Borchers S.A.</i>	1.863.382	1,86
<i>Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa</i>	607.001	0,61
<i>BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa</i>	539.580	0,54
<i>MH Inversiones S.A.</i>	475.799	0,48
		95,83

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

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

PRINCIPALES ACCIONISTAS

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

Sociedad	Socio o Accionista		% de Part. Directa e Indirecta
	Nombre	RUT	
Inversiones Galileo S.A.	Sergio Lecaros Menéndez	4.525.821-1	56,1700
	Juan Francisco Lecaros Menéndez	5.392.050-0	0,5700
	Hermanos Lecaros Gonzalez		43,2600
Inversiones Amadeo Limitada	Pedro Lecaros Menéndez	4.525.822-K	31,9584
	María Soledad Lanas B. (Cónyuge)	6.989.756-8	13,7616
	Hermanos Lecaros Lanas		54,2800
Inversiones Don Carlos Limitada	Juan Francisco Lecaros Menéndez	5.392.050-0	28,1324
	Verónica de Nevares M. (Cónyuge)	12.037.309-9	14,5351
	Hermanos Lecaros de Nevares		57,3325
Inversiones Alcones SpA	María Jose Lecaros Menéndez	4.283.405-K	99,0345
	Sergio Lecaros Menéndez	4.525.821-1	0,9655

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

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

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

(*) Corresponde a participación en Inversiones Jupiter S.A.

RESEÑA HISTÓRICA

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

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

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

Actualmente y con el objeto de concentrar sus esfuerzos en ciertas actividades DUNCAN FOX S.A. tiene en forma directa e indirecta, a través de Inversiones Los Cerezos S.A., el 100% de Alimentos y Frutos S.A.; participa con un 66,5% de la propiedad de Talbot Hotels S.A.; tiene una participación, directa e indirecta, en Sociedad Pesquera Coloso S.A. de un 44,27% 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 productos congelados hortofrutícolas; la hotelería; el desarrollo inmobiliario fuera del país y las inversiones en el mercado de capitales.

a) INVERSIONES PESQUERAS:

Tras la enajenación el año 2018 de la participación de Sociedad Pesquera Coloso S.A. en Orizon S.A., la sociedad ya no participa en el sector pesquero. La participación en Coloso de Duncan Fox S.A. que al momento de la formación de ésta última ascendía al 25,5% de Coloso, 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 44,27%. Sociedad Pesquera Coloso S.A. desarrolla sus actividades a través de la sociedad matriz, y al cierre del ejercicio 2019, la sociedad no tiene actividades operacionales ya sea en forma directa o indirecta, centrando sus actividades de este año en la administración de sus activos financieros y activos inmobiliarios hasta la fecha de su venta.

Principales Contratos:

Los contratos que se mantienen vigente de esta Sociedad son los que se detallan:

- Contratos de Servicios Tecnológicos con Novis S.A. y Licencias con SAP Chile S.A.
- Asesorías Legales con Urenda, Rencoret, Orrego y Dörr Abogados Ltda.
- Contrato de Prestación de servicio administrativos con Duncan Fox S.A.

Seguros:

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

Gestión de Riesgos del Negocio:

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

b) INVERSIONES INMOBILIARIAS:

Entre los años 1996 y 1998 Duncan Fox S.A. a través de sus filiales Inversiones Los Olivillos S.A. y Maguey Shipping S.A. realizó importantes inversiones inmobiliarias en Argentina. A la fecha, se mantiene una participación indirecta ascendente a un 19,6% 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 17,2% 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 15,6% en Sol del Pilar S.A., sociedad propietaria de un terreno de 1.036 hectáreas, en el cual se desarrolla un proyecto inmobiliario en donde Sol del Pilar solo participa como vendedora de la tierra. Adicionalmente, Duncan Fox tiene una participación directa del 25% en Chacras de Cardales S.A., sociedad que ha adquirido, en el área suburbana de Buenos Aires un terreno destinado a futuras urbanizaciones.

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

c) INVERSIONES HOTELERAS:

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

Principales Contratos:

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.

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

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, por la propiedad ubicada en Enrique Foster N° 30, comuna de Las Condes, en donde opera el Hotel Hyatt Centric Santiago Las Condes.

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

Bienes Asegurados y Riesgos Cubiertos:

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

d) INVERSIONES HORTOFRUTÍCOLAS:

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

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

Principales Contratos:

- La Sociedad ha firmado contratos (225) con productores de Maíz Dulce, Poroto Verde y Poroto Granado para las cosechas de la temporada 2019-2020, los cuales comprometen un total de 5.115 hectáreas.

Bienes Asegurados y Riesgos Cubiertos:

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

DISTRIBUCIÓN POR ÁREAS DE NEGOCIOS:

Al 31 de diciembre de 2019 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 Comisión para el Mercado Financiero y a las normas del Banco Central de Chile.

	\$ Millones	%
MERCADO DE CAPITALES		
- Depósitos a plazo	13.741	7,7%
- Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	462	0,3%
Total Mercado de Capitales	14.203	8,1%
SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS		
- Mercado de Capitales	2.187	1,1%
- Agroindustria	123.112	69,4%
- Inmobiliario	5.386	3,0%
- Hotelería	31.048	17,5%
Total Sociedades Filiales, Coligadas y Otras Sociedades	161.733	91,1%
Otros activos	1.538	0,9%
TOTAL ACTIVOS	177.474	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 29,8% 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 69,4% de los activos totales, seguido por los sectores hotelero, financiero e inmobiliario, en el que se encuentra invertido el 17,5%, 9,2% y 3,0%, respectivamente.

En el sector inmobiliario se encuentra invertido un 3,0% 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

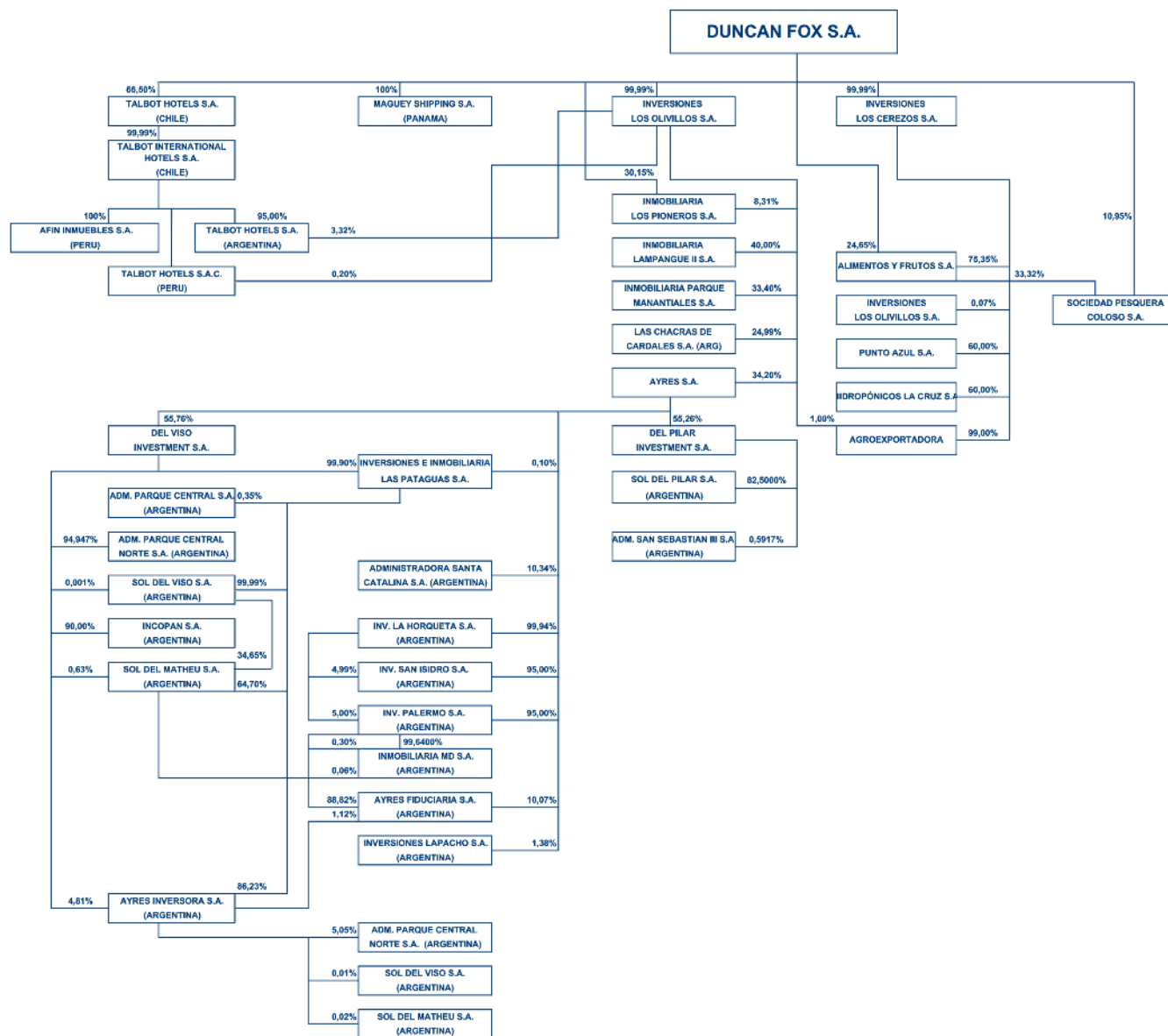
Dada la naturaleza de las operaciones que desarrolla Duncan Fox S.A., por sí o a través de sus filiales y coligadas, y de acuerdo a la Circular N° 601 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los estatutos de la sociedad contemplan los siguientes márgenes para su política de inversión y financiamiento:

- 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.

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

CUADRO ESQUEMÁTICO DE PROPIEDAD EN INVERSIONES DIRECTAS E INDIRECTAS



SECTOR PRODUCTIVO:

- Talbot Hotels S.A.
- Inversiones Los Cerezos S.A.

SECTOR FINANCIERO:

- Sociedad Pesquera Coloso 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. En Junta Extraordinaria de accionistas celebrada el 21 de junio de 2019, se acordó la disolución de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y modificación de Estatutos

Del total de activos de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2019, un 100% corresponden a activos financieros líquidos. A su vez, en Duncan Fox S.A., la inversión en Coloso representa el 1,23% de sus activos.

La Utilidad Neta del Ejercicio 2019 ascendió a US\$ 4.070 Millones, los que se explican principalmente por la enajenación de oficinas ubicadas en pisos 9 y 10 del Edificio Atlantis, Las Condes.

Por otra parte, en Abril del 2019 la sociedad en Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó una disminución de capital por US\$ 26 Millones, monto que fue pagado en Mayo del mismo año.

Duncan Fox S.A., al cierre del ejercicio 2019, en forma directa e indirecta participa con un 44,27% del capital accionario de Sociedad Pesquera Coloso S.A..

ADMINISTRACION

El Directorio de la Sociedad cesó en sus funciones el 2 de enero de 2020, con motivo de la disolución Sociedad Pesquera Coloso S.A. al 31 de diciembre de 2019. El último Directorio de la Sociedad estuvo compuesto por las siguientes personas:

Con fecha 2 de enero de 2020, entró en funciones la Comisión Liquidadora de la Sociedad, designada en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de junio de 2019, la que está integrada por las siguientes personas:

ADMINISTRACION	
DIRECTORIO:	
Presidente	: Sergio Lecaros Menéndez
Vicepresidente	: Jorge Matetic Riestra
Directores	: Carlos Cáceres Contreras
	: Francisco Gardeweg Ossa
	: Domingo Jimenez Olmo
	: Pedro Lecaros Menéndez
	: Luosha Lu
	: Juan Conrads Zauschkevich

Presidente	Domingo Jiménez Olmo Ingeniero Civil Industrial Rut: 5.547.596-2 Fecha inicio cargo: 02-01-2020
	Sergio Lecaros Menéndez Empresario Rut: 4.525.821-1 Fecha inicio cargo: 02-01-2020
	Sergio Castro Baeza Contador Auditor Rut: 6.521.669-8 Fecha inicio cargo: 02-01-2020

La sociedad fue constituida en Santiago el 27 de Octubre de 1993 y el patrimonio de ésta al 31 de diciembre de 2019 asciende a la suma de M\$ 46.831.952, participando Duncan Fox S.A. con un 66,5% de éste y representando un 17,49% del total de sus activos.

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

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

Talbot Hotels S.A. opera en la actualidad 1.445 habitaciones, distribuidas en Chile, Perú y Argentina. En Chile opera ocho hoteles con 1.075 habitaciones ubicados en las ciudades de Iquique, Antofagasta, Santiago (Aeropuerto y Las Condes), Concepción, Temuco y Puerto Montt, con las marcas Hyatt Centric, Holiday Inn y Holiday Inn Express. Opera un hotel Holiday Inn Express de 116 habitaciones en la ciudad de Buenos Aires, Argentina y un Hyatt Centric de 254 habitaciones en la ciudad de Lima en Perú.

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

El resultado de Talbot Hotels S.A. al 31 de diciembre de 2019 bajo normas IFRS, registró una utilidad de M\$ 12.828.321, la que debe ser comparada positivamente con una pérdida de M\$ 1.080.324 obtenida en el ejercicio 2018. Este mejor resultado se debe principalmente a la venta de un edificio de oficinas que la compañía mantenía en la ciudad de Lima. De aislar el efecto de la venta de oficinas y costos asociados, el resultado de Talbot Hotels S.A. alcanzaría los M\$ 3.868.620

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

<i>Presidente</i>	: Sr. Sergio Lecaros Menéndez
<i>Vice Presidente</i>	: Sr. Mario Fuenzalida Besa
<i>Directores</i>	: Sr. Juan Conrads Zauschkevich Sr. Julio Fuenzalida Besa Sr. Roberto Bozzo Podestá
<i>Gerente General</i>	: Sr. Eduardo Ariztía 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), San Carlos y la planta de Rengo que se destina principalmente al envasado y distribución de productos en el mercado nacional.

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

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

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

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

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.

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

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

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 la sociedad Alimentos y Frutos S.A y obtuvo una utilidad neta de \$ 9.699 millones la que se compara con una utilidad de \$ 4.730 millones en el ejercicio del año 2018.-

El resultado del año 2019 es mayor al obtenido en el año 2018, principalmente por el reconocimiento de los resultados de la coligada Coloso S.A, quien pasó de tener una pérdida de \$ 4.073 millones a una utilidad de \$ 1,015 millones.

Durante el año 2019 la empresa invirtió un total de US\$ 8,98 millones, incluidas las reinversiones. Dentro de estas inversiones, se destaca el término de la automatización de la planta de envasado de Rengo. Además, durante el año la filial Proverde Spa, invirtió en la compra de líneas productivas destinado al procesamiento de hortalizas frescas. Adicionalmente, la filial Hidropónica la Cruz terminó la ampliación de la planta de hidroponía, lo que permitió aumentar la producción hortalizas.

Para el ejercicio 2020, se proyecta un normal cumplimiento de los programas agrícolas e industriales. Asimismo, se espera una mantención en los resultados de la compañía.

El capital suscrito y pagado de Inversiones Los Cerezos S.A. es de M\$ 17.531.419 y su patrimonio al 31 de diciembre de 2019 ascendía a M\$ 131.036.606. El resultado, a esa misma fecha, arrojó una utilidad de M\$ 7.757.135. La participación de Duncan Fox S.A. en Inversiones Los Cerezos S.A. es de un 99,99% del patrimonio y esta inversión representa un 69,37% de sus activos totales.

INVERSIONES LOS OLIVILLOS S.A.

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

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

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

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

Del Viso Investment es dueña, en forma indirecta, de un 99,9% de la sociedad argentina Sol del Viso S.A. El principal activo de esta Sociedad es un terreno de 180 Hás. ubicado en la Localidad de Del Viso, partido de Pilar a 40 Kms. de Buenos Aires, en donde se construye el barrio privado "Ayres del Pilar". Al 31 de diciembre de 2019 Ayres de Pilar se encuentra vendida en un 98%, habiéndose registrado 839 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 2019, 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 55,76%, 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 55,26% de participación, es dueña de un 82,5% de la sociedad argentina Sol del Pilar S.A., cuyo principal activo lo constituye un predio en el partido de Pilar, 50 kms al norte de la ciudad de Buenos Aires, en el cual se está desarrollando una urbanización residencial de aproximadamente 760 Hás. El desarrollo de este proyecto denominado "San Sebastián" contempla la urbanización de 13 macrolotes o barrios, cinco áreas de aprovechamiento común (Golf, Deportiva, Outdoors, Polo e Hípica) y seis zonas que se comercializan independientes de los barrios (Media densidad, Comercial, Educativa y dos de Servicios). En este proyecto, Sol del Pilar participa solo como vendedor de la tierra y la firma argentina EIDICO es la encargada y responsable del desarrollo, urbanización y venta de los lotes. Al 31 de diciembre de 2019 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 2019, se encuentra comprometida la venta de un 99,4% del total de los lotes.

b) Las Chacras de Cardáles S.A., sociedad argentina en donde Inversiones Los Olivillos participa con un 25% de su capital accionario, es dueña de un terreno de 233. Hás, ubicado en 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 2019 ascendía a M\$ 773.127 y el resultado, a esa misma fecha, arrojó una pérdida de M\$ 53.180. Duncan Fox posee el 99,99% del patrimonio de Inversiones Los Olivillos S.A. y esta inversión representa un 1,4% 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 2019 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 2019 asciende a MUS\$ 544, Duncan Fox S.A. posee el 100% de la propiedad y el resultado del ejercicio 2019 es una pérdida de MUS\$ 2,0.

ADMINISTRACIÓN Y DIRECTORIO

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

PROPOSICIONES DEL DIRECTORIO A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

DIVIDENDOS

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

AÑO DE PAGO	MONTO TOTAL M\$	\$ POR ACCIÓN
2017	2.700.000	27,00
2018	16.031.000	160,31
2019	11.082.000	110,82

Conforme a lo informado en Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de abril de 2019, la política de dividendos de la Sociedad para el ejercicio 2019 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 2020, el dividendo definitivo que signifique pagar un dividendo total de un 30% sobre la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2019.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2019, se aprobó la distribución de un dividendo eventual, con cargo a utilidades de ejercicios anteriores por un total de M\$10.000.000, el que se incluye en el recuadro anterior junto al dividendo definitivo.

UTILIDAD LIQUIDA DISTRUIBLE

El Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2019 muestra una utilidad atribuible a los controladores de la Sociedad de M\$ 18.329.721 y según la política de dividendos vigentes, correspondería repartir el 30% de dicha Utilidad Distribuible que asciende a M\$ 5.500.000.

La Utilidad distribuible 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>	12.829.721	70,0
<i>A cubrir dividendo definitivo a acordar por la Junta de Accionistas de conformidad con la política de dividendos</i>	5.500.000	30,0
Utilidad líquida distribuible	18.329.721	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	(1.491.334)
-Otras reservas varias	(3.349.974)
<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	129.117.371
Reserva de utilidades no realizadas	7.451.596
Ajuste primera adopción IFRS	6.329.123
Efecto por cambio de tasa en impuesto diferido	(295.908)
Total	155.469.382

INFORMACION DEL DIRECTORIO

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 29 de abril de 2019, se designó el Directorio Definitivo de Duncan Fox S.A., quedando formado por los señores Roberto Bozzo Podestá, Juan Conrads Zauschkevich, Juan Francisco Lecaros Menéndez, María José Lecaros Menéndez, Pedro Lecaros Menéndez, Sergio Lecaros Menéndez y Jorge Matetic Riestra. Este Directorio estará vigente, de acuerdo a los estatutos de la sociedad, por un período de tres años, en consecuencia en la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse en Abril de 2022 debería renovarse el Directorio.

Posteriormente, en el mismo día de la Junta, en Sesión de Directorio N° 343 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 29 de abril de 2019, 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 12 sesión por año.

b.- El directorio recibirá una remuneración anual equivalente al 2% de las utilidades correspondientes al ejercicio 2019, la que se distribuirá en 8 cuotas, recibiendo el presidente 2 cuotas y los restantes directores una cada uno.

Durante los años 2019 y 2018 el Directorio de la Sociedad percibió las siguientes remuneraciones:

	Año 2019		Total M\$
	Dieta por asistencia a sesiones M\$	Participación utilidades M\$	
Bozzo Podestá, Roberto	16.595	9.014	25.609
Conrads Zauschkevich, Juan Andrés	16.595	9.014	25.609
Lecaros Menendez, Juan Francisco	16.595	9.014	25.609
Lecaros Menendez, Maria Jose	16.595	9.014	25.609
Lecaros Menendez, Pedro	16.595	9.014	25.609
Lecaros Menendez, Sergio	33.189	18.029	51.218
Matetic Riestra, Jorge	16.595	9.014	25.609
TOTALES	132.759	72.113	204.872

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

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.	
	2019	2018	2019	2018
Bozzo Podestá, Roberto	15.161	14.753	289.657	281.995
Lecaros, Menéndez, Juan Francisco	53.529	52.210	-	-
TOTALES	68.690	66.963	289.657	281.995

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

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

Corresponde a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse en el primer cuatrimestre del año 2020 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 2019 asciende a la suma de M\$ 258.620 (M\$ 233.174 en año 2018). Durante los años 2019 y 2018 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 2019, 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 2019	Facturas por recuperación de gastos	18.679
junio 2019	Facturas por recuperación de gastos y sub-arriendo oficinas	55.566
septiembre 2019	Facturas por recuperación de gastos	19.663
noviembre 2019	Facturas por sub-arriendo oficinas	10.735
diciembre 2019	Facturas por recuperación de gastos y sub-arriendo oficinas	77.679
Totales		182.322
INVERSIONES LOS OLIVILLOS S.A. RUT: 96.707.920-0		
RELACION : Subsidiaria		
abril 2019	Traspaso de fondos efectuado	43.656
junio 2019	Traspaso de fondos efectuado	3.000
julio 2019	Traspaso de fondos efectuado	3.500
septiembre 2019	Traspaso de fondos efectuado	5.000
noviembre 2019	Traspaso de fondos efectuado	5.000
Totales		60.156
INVERSIONES LOS OLIVILLOS S.A. RUT: 96.707.920-0		
RELACION : Subsidiaria		
enero 2019	Pago servicios de arriendo oficina	(10.233)
febrero 2019	Pago servicios de arriendo oficina	(10.233)
marzo 2019	Pago servicios de arriendo oficina	(10.233)
abril 2019	Pago servicios de arriendo oficina	(10.233)
mayo 2019	Pago servicios de arriendo oficina	(10.233)
junio 2019	Pago servicios de arriendo oficina	(10.233)
julio 2019	Pago servicios de arriendo oficina	(10.233)
agosto 2019	Pago servicios de arriendo oficina	(10.233)
septiembre 2019	Pago servicios de arriendo oficina	(10.233)
octubre 2019	Pago servicios de arriendo oficina	(10.233)
noviembre 2019	Pago servicios de arriendo oficina	(10.233)
diciembre 2019	Pago servicios de arriendo oficina	(10.233)
Totales		(122.796)

FECHA	SOCIEDAD	MONTO M\$
INVERSIONES LOS CEREZOS S.A. RUT: 96.707.900-6		
RELACION : Subsidiaria		
enero 2019	Factura por asesoria financiera recibida	(7.499)
febrero 2019	Factura por asesoria financiera recibida	(7.499)
marzo 2019	Factura por asesoria financiera recibida	(7.499)
abril 2019	Factura por asesoria financiera recibida	(7.499)
mayo 2019	Factura por asesoria financiera recibida	(7.499)
junio 2019	Factura por asesoria financiera recibida	(7.499)
julio 2019	Factura por asesoria financiera recibida	(7.499)
agosto 2019	Factura por asesoria financiera recibida	(7.499)
septiembre 2019	Factura por asesoria financiera recibida	(7.499)
octubre 2019	Factura por asesoria financiera recibida	(7.499)
noviembre 2019	Factura por asesoria financiera recibida	(7.499)
diciembre 2019	Factura por asesoria financiera recibida	(7.499)
Totales		(89.988)
SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A. RUT: 93.065.000-5		
RELACION : Negocio Conjunto		
enero 2019	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.359)
febrero 2019	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.364)
marzo 2019	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.368)
abril 2019	Pago servicios adm. Depto Acciones y Asesorias	(12.411)
mayo 2019	Pago servicios adm. Depto Acciones	(2.184)
junio 2019	Pago servicios adm. Depto Acciones	(2.781)
Totales		(54.467)
SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A. RUT: 93.065.000-5		
RELACION : Negocio Conjunto		
julio 2019	Cobro servicios adm. Depto Acciones y arriendo de oficina	10.638
agosto 2019	Cobro servicios adm. Depto Acciones y arriendo de oficina	10.652
septiembre 2019	Cobro servicios adm. Depto Acciones y arriendo de oficina	10.674
octubre 2019	Cobro servicios adm. Depto Acciones y arriendo de oficina	10.680
noviembre 2019	Cobro servicios adm. Depto Acciones y arriendo de oficina	10.737
diciembre 2019	Cobro servicios adm. Depto Acciones y arriendo de oficina	10.771
Totales		64.152
LEÑADURA S.A. RUT: 96.008.000-6		
RELACION : Accionistas Comunes		
enero 2018	Ingreso por recuperación gastos	1.875
junio 2018	Ingreso por arriendo de oficinas y recuperación gastos	7.621
septiembre 2018	Ingreso por recuperación gastos	2.087
diciembre 2018	Ingreso por arriendo de oficinas y recuperación gastos	8.552
Totales		20.135

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el año 2019, el Presidente, los Directores, el Gerente General, ejecutivos principales y los accionistas mayoritarios no efectuaron operaciones de compra y venta de acciones de la sociedad, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 12 de la Ley N° 18.045.

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

	N° de Acciones transadas	Monto Total transado M\$	Precio Promedio transado \$
AÑO 2017			
1er. Trimestre	10.330	9.375	913,27
2° Trimestre	7.154	6.547	903,79
3er. Trimestre	27.026	30.746	1.164,38
4° Trimestre	19.651	23.003	1.162,50
AÑO 2018			
1er. Trimestre	9.855	9.689	1.010,62
2° Trimestre	56.130	66.373	995,82
3er. Trimestre	928.657	926.541	959,03
4° Trimestre	43.162	42.249	987,92
AÑO 2019			
1er. Trimestre	25.852	24.791	1.023,80
2° Trimestre	17.454	17.977	1.020,46
3er. Trimestre	21.292	22.027	1.063,33
4° Trimestre	37.599	38.283	1.110,00

HECHOS RELEVANTES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, Duncan Fox S.A. presentó en carácter de Hechos Relevantes a la Comisión para el Mercado Financiero.

- (a) Con fecha 05 de abril de 2019, se informó que el Directorio de la Sociedad, en Sesión celebrada con esa misma fecha, se acordó proponer a la aprobación de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, el pago del Dividendo definitivo N° 25 de \$10,82 por acción. Este dividendo, luego de aprobado, se pagará a partir del día 13 de mayo de 2019 y tendrán derecho a recibirlo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 13 de mayo de 2019. Mayores antecedentes sobre su pago aparecerán publicados en diario la Segunda el día 2 de mayo de 2019.
- (b) Con fecha 29 de abril de 2019, se informó a la Comisión para el mercado financiero los acuerdos más relevantes adoptados en Junta General Ordinaria de Accionistas de Duncan Fox S.A., celebrada en esa misma fecha:
1. Se aprobó el Balance General de la sociedad al 31 de diciembre de 2018, 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° 26 de \$10,82 por acción con cargo a las utilidades del año 2018, el que se pagará a partir del día 13 de mayo de 2019. Tendrán derecho a percibir este dividendo los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad hasta el día 13 de mayo de 2019.
 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 2019 a la firma Price Waterhouse Coopers.
 6. Se acordó publicar los avisos de citación a Juntas de Accionistas en el periódico digital "El Libero".
- (c) Con fecha 18 de junio de 2019, se informó que el Directorio de la Sociedad, en Sesión celebrada con esa misma fecha, se acordó por unanimidad proponer a la aprobación de la próxima Junta Extraordinaria de Accionistas, el pago del Dividendo Eventual N° 27 de \$100 por acción. Este dividendo, luego de aprobado, se pagará a partir del día 18 de julio de 2019 y tendrán derecho a recibirlo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 11 de julio de 2019. Mayores antecedentes sobre su pago aparecerán publicados en diario digital El Libero el día 09 de julio de 2019. Mayores antecedentes sobre su pago aparecerán publicados en diario El Libero los días 20, 26 de junio y 01 de julio de 2019.

(d) Con fecha 5 de julio de 2019, se informó a la Comisión para el mercado financiero los acuerdos más relevantes adoptados en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Duncan Fox S.A., celebrada en esa misma fecha:

1. Se acordó la distribución del Dividendo Eventual N° 27 de \$100 por acción, con cargo a utilidades de ejercicios anteriores registradas en la cuenta Reservas para Capitalizar y/o Repartir Dividendos Voluntarios.
Este dividendo, se pagará a partir del día 18 de julio de 2019 y tendrán derecho a recibirlo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 11 de julio de 2019. Mayores antecedentes sobre su pago aparecerán publicados en el diario digital "El Libero.cl" del día 9 de julio de 2019.
2. Se facultó al directorio y a la administración para hacer efectiva la distribución del dividendo eventual.

(e) Con fecha 15 de octubre de 2019, se informó en carácter de Hecho Esencial lo siguiente:

Con esta fecha, Hortifrut S.A. ("Hortifrut") y Duncan Fox han suscrito un memorándum de acuerdo vinculante cuyo objeto es la combinación del negocio de frutas y ciertas hortalizas congeladas de exportación, con foco en la venta fuera de Chile.

La combinación de negocios busca aprovechar las oportunidades de crecimiento, actuales y potenciales, del negocio en el mundo, e incluye las soluciones alimenticias relacionadas de mayor valor agregado, tales como, nuevos diseños, combinaciones y porciones en base a mezclas de frutas y hortalizas congeladas.

El negocio conjunto contempla la constitución de una sociedad 50/50 que será el vehículo único y exclusivo para su desarrollo, y al que cada parte aportará su actual negocio de frutas y hortalizas congeladas, enfocados principalmente en los mercados internacionales. Adicionalmente, la sociedad tiene programadas inversiones por US\$ 25 millones para los próximos 24 meses, principalmente en Chile, Perú y Estados Unidos.

El siguiente paso es el due diligence recíproco y la negociación de los contratos definitivos, para lo cual las partes se fijaron como meta de firma el 30 de marzo de 2020. El cierre de la transacción estará sujeto a la obtención de los consentimientos de autoridades y/o de terceros.

(f) Con fecha 4 de noviembre de 2019 se informó como complemento del Hecho Esencial de fecha 15 de octubre, lo siguiente:

1. El Valor libros de los activos que aportará Duncan Fox S.A., a través de su filial Alimentos y Frutos S.A., en la constitución de la nueva sociedad (negocio conjunto), es el siguiente: a) Activos fijos de las Plantas de Chillán, Parral, Romeral y la línea de arándanos, por una suma total de \$14.862 millones, y b) Aporte para capital de trabajo por un monto de US\$ 20 millones.
2. No se tiene aún definida la forma de financiar las inversiones mencionadas por US\$ 25 millones, la cual debiera definirla el directorio de la nueva sociedad, cuando esta ya esté constituida y funcionando.
3. Como se mencionó en Hecho Esencial de fecha 15 de octubre de 2019, en estos momentos no tenemos una estimación de los efectos financiero

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

ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL

31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

CONTENIDO

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

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



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 2 de abril de 2020

Señores Accionistas y Directores
Duncan Fox S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Duncan Fox S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de la subsidiaria indirecta Talbot Hotels S.A. (Argentina), la cual refleja un total de activos que constituyen un 2,1% y 1,6% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente, y un total de ingresos de actividades ordinarias que constituyen un 1,2% y 2,0% del total de los ingresos de actividades ordinarias consolidados de los años terminados en esas fechas respectivamente. Adicionalmente, no hemos auditado los estados financieros de la asociada indirecta Sociedad Pesquera Coloso S.A. y de las asociadas indirectas en Argentina, reflejadas en los estados financieros bajo el método de la participación, las cuales representan un 1,6% del total de activos consolidados al 31 de diciembre de 2019 (4,1% al 31 de diciembre de 2018), y presentan una utilidad devengada de M\$ 1.039.299 por el año terminado en esa fecha (pérdida devengada de M\$ 5.154.276 por el año terminado al 31 de diciembre de 2018). Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas subsidiarias y asociadas indirectas, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.



Santiago, 2 de abril de 2020
Duncan Fox S.A.

2

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

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

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Duncan Fox S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Firmado digitalmente por Claudio Orlando Pérez Serey RUT: 12.601.959-9. El certificado correspondiente puede visualizarse en la versión electrónica de este documento.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	NOTA	31-12-2019	31-12-2018
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	30.278.569	15.705.682
Otros activos financieros, corrientes	9	5.381.511	7.984.270
Otros activos no financieros, corrientes	10	662.378	760.588
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11	42.072.822	35.656.268
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12	1.718.722	1.791.053
Inventarios	13	29.992.111	34.716.235
Activos por impuestos, corrientes	14	2.541.406	5.587.669
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		112.647.519	102.201.765
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes		84.014	81.842
Cuentas por cobrar no corrientes	11	2.196.248	2.161.628
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	12	684.197	631.030
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	4.470.935	12.925.004
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	424.565	485.652
Plusvalía	17	4.015.590	4.015.590
Propiedad, planta y equipo	18	160.436.533	184.585.515
Activos por impuestos diferidos	19	3.014.492	4.535.264
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		175.326.574	209.421.525
TOTAL DE ACTIVOS		287.974.093	311.623.290

Las notas adjuntas 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-12-2019	31-12-2018
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	9.137.964	10.896.071
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	26.974.061	33.693.453
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	590.461	325.610
Pasivos por impuestos corrientes	22	1.681.061	1.069.326
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	956.580	973.579
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	5.990.870	1.275.261
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		45.330.997	48.233.300
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	54.789.454	81.682.292
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	12	3.189	1.017.727
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	899.225	191.237
Pasivos por impuestos diferidos	19	9.515.802	9.735.116
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		65.207.670	92.626.372
TOTAL PASIVOS		110.538.667	140.859.672
Patrimonio			
Capital emitido	25	7.215.874	7.215.874
Ganancias acumuladas		153.094.816	150.265.095
Otras reservas		(4.841.308)	(5.450.356)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		155.469.382	152.030.613
Participaciones no controladas		21.966.044	18.733.005
PATRIMONIO TOTAL		177.435.426	170.763.618
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		287.974.093	311.623.290

Las notas adjuntas 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	NOTA	Por los ejercicios terminados al	
		2019	2018
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	28	260.376.916	173.859.119
Costo de venta	29	(185.593.414)	(123.661.489)
Ganancia bruta		74.783.502	50.197.630
Otros ingresos, por función		666.925	3.512.208
Costos de distribución	29	(10.512.696)	(8.397.651)
Gasto de administración	29	(30.439.749)	(24.662.758)
Otros gastos, por función	29	(169.324)	(3.315.033)
Otras ganancias (pérdidas)		(471.116)	(64.318)
Ganancias de actividades operacionales		33.857.542	17.270.078
Ingresos financieros		1.683.529	842.123
Costos financieros	29	(4.958.086)	(3.948.631)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	1.109.720	(5.148.362)
Diferencias de cambio		804.019	(927.811)
Resultados por unidades de reajuste		(1.006.614)	(917.269)
Ganancia antes de impuestos		31.490.110	7.170.128
Gasto por impuesto a las ganancias	19	(8.032.473)	(3.474.568)
GANANCIA		23.457.637	3.695.560
Ganancia atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		18.329.721	3.605.834
Participaciones no controladas		5.127.916	89.726
GANANCIA		23.457.637	3.695.560
Ganancias por acción, en pesos:			
Ganancia básica por acción en operaciones continuadas (pesos)	26	183,30	36,06

Las notas adjuntas 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Por los ejercicios terminados al	
	2019	2018
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	23.457.637	3.695.560
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	(46.575)	(63.349)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(46.575)	(63.349)
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	1.765.174	2.233.619
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	1.765.174	2.233.619
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(5.631)	1.087.203
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	(15.767)	(10.779)
Otro resultado integral	1.697.201	3.246.694
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	25.154.838	6.942.254
Resultado integral atribuibles a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	18.938.769	6.036.597
Resultado integral atribuible participaciones no controladas	6.216.069	905.657
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	25.154.838	6.942.254

Las notas adjuntas 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – METODO DIRECTO

	Por los ejercicios terminados al	
	31 de diciembre de	
	2019	2018
	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	251.936.498	202.307.747
Otros cobros por actividades de operación	4.060.255	106.159
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(157.084.781)	(132.409.142)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(27.029.743)	(23.656.178)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(762.781)	-
Otros pagos por actividades de operación	(1.499.378)	(628.794)
Intereses recibidos	300.221	84.629
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(6.112.925)	(3.149.303)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(655.323)	(332.138)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	63.152.043	42.322.980
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Flujos de efectivos utilizados de la compra de participación no controladora	8.515	-
Flujos de efectivos provenientes de la venta de participación no controladora	-	94.211
Préstamos a entidades relacionadas	(11.656)	(431.727)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	109.646	12.999
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.218.729)	(35.395.382)
Compras de activos intangibles	(40.000)	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a termino, de opciones y de permuta financiera	-	494.570
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(4.392)	(310.825)
Cobros a entidades relacionadas	162.558	20.313
Dividendos recibidos	9.605.516	15.231.736
Intereses recibidos	270.381	541.473
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.659.726	5.780.522
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión	3.541.565	(13.962.110)

Las notas adjuntas 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	6.142.102
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	12.634.658	12.351.419
Total importes procedentes de préstamos	12.634.658	18.493.521
Préstamos de entidades relacionadas	251.172	-
Reembolsos de préstamos	(43.598.403)	(24.282.290)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(3.815.825)	(1.640.845)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(535.814)	(514.233)
Dividendos pagados	(13.368.289)	(16.248.529)
Intereses pagados	(3.846.326)	(2.687.727)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(18.567)	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(52.297.394)	(26.880.103)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	14.396.214	1.480.767
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	176.673	284.445
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	14.572.887	1.765.212
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	15.705.682	13.940.470
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	30.278.569	15.705.682

Las notas adjuntas 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019:

	Capital emitido	Otras reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participantes no controladas	Patrimonio total
		Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo inicial período actual									
01-01-2019	7.215.874	(2.295.518)	(283.913)	(2.870.925)	(5.450.356)	150.265.095	152.030.613	18.733.005	170.763.618
Cambios en patrimonio:									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	18.329.721	18.329.721	5.127.916	23.457.637
Otro resultado integral	-	691.572	(62.336)	(20.188)	609.048	-	609.048	1.088.153	1.697.201
Resultado integral	-	691.572	(62.336)	(20.188)	609.048	18.329.721	18.938.769	6.216.069	25.154.838
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(5.500.000)	(5.500.000)	-	(5.500.000)
Dividendos eventuales	-	-	-	-	-	(10.000.000)	(10.000.000)	-	(10.000.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(2.983.030)	(2.983.030)
Total de cambios en patrimonio	-	691.572	(62.336)	(20.188)	609.048	2.829.721	3.438.769	3.233.039	6.671.808
SALDO FINAL DEL PERÍODO ACTUAL									
31-12-2019	7.215.874	(1.603.946)	(346.249)	(2.891.113)	(4.841.308)	153.094.816	155.469.382	21.966.044	177.435.426

Las notas adjuntas 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018:

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

Las notas adjuntas 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

1 - INFORMACION GENERAL

Duncan Fox S.A. está constituida como una sociedad anónima abierta que tiene su domicilio social en Av. El Bosque Norte N° 0440, Piso 8, Las Condes. La Sociedad se encuentra inscrita, bajo el N° 0543, en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) 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 2019, la Sociedad tiene un total de 2.211 trabajadores distribuidos como se indica a continuación:

	Número de trabajadores
Gerentes y ejecutivos principales	112
Profesionales y técnicos	576
Trabajadores	1523
Total	2.211

2 - DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Las principales actividades de la Sociedad comprenden (i) 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, (ii) la prestación de servicios de Hotelería mediante la operación de la franquicia de la cadena de hoteles Holiday Inn Express en Chile y Argentina, Hyatt Centric Las Condes Santiago y Hyatt Centric San Isidro Lima y la inversión en la República del Perú para el desarrollo de actividades inmobiliarias y hotelera (iii) 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. y (iv) la participación en el desarrollo de proyectos inmobiliarios en la República de Argentina.

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

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

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

Segmento Hotelería

Comprende la prestación de servicios de Hotelería mediante la operación de la franquicia de la cadena de hoteles Holiday Inn Express y Holiday Inn Full Services en Chile y en Argentina, Hyatt Centric Chile y Hyatt Centric San Isidro Lima Perú.

Segmento Agroindustrial

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

Segmento Pesquero

La Sociedad participa en la propiedad de Sociedad Pesquera Coloso S.A., sociedad con inversión en el mercado de capitales y hasta el 31 de diciembre de 2018 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 2019 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" emitidas por el International Accounting Standards Board, en adelante "IASB".

Los estados financieros del Grupo Duncan Fox S.A. al 31 de diciembre de 2019, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 02 de abril de 2020.

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

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

3.3 CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables descritas en los Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 reflejan las modificaciones realizadas por la entrada en vigencia de la NIIF 16 e IFRIC 23 a contar del 1 de enero de 2019 y que a continuación se revela el efecto de la aplicación inicial de dichas normas:

a) En relación a la NIIF 16, esta norma requiere que los contratos de arrendamientos que anteriormente eran clasificados como operacionales, con una vigencia mayor a 12 meses, tengan un tratamiento contable similar al de los arrendamientos financieros. En términos generales, esto significa, que se deberá reconocer un activo por el derecho de uso de los bienes sujetos a contratos de arrendamiento operacional y un pasivo, equivalente al valor presente de los pagos asociados al contrato.

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

Para los compromisos de arrendamientos cuyo análisis se encuentran en el alcance de la NIIF 16, la Compañía ha determinado los siguientes efectos con fecha 31 de diciembre de 2019:

1.a) Derechos de uso incluidos en el rubro Propiedad, plantas y equipos:

	31-12-2019
	MS
Edificios	2.208.740
Depreciación	(157.821)
Valor Neto	2.050.919

	31-12-2019	
	Corriente	No corriente
	MS	MS
Cambios en políticas contables NIIF	16 133.369	1.979.648
Pasivos por arrendamiento neto	133.369	1.979.648

3a) El detalle del pasivo por arrendamientos es el siguiente

	31-12-2019
	MS
Hasta 1 año	133.369
Más de un año y no más de dos años	133.560
Más de dos años y no más de tres años	137.874
Más de tres años y no más de cuatro años	142.327
Más de cuatro años y no más de cinco años	146.924
Mas de cinco años	1.418.963
Total	2.113.017

4a) Información a revelar

	31-12-2019
	MS
Gastos por intereses incluidos en gastos financieros	34.756
Monto amortizado por activos por derechos de uso	157.821
Desembolso total de efectivo por arrendamientos	94.751

b) En relación a la IFRIC 23, esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la IAS 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales adoptados. La Compañía ha determinado que esta norma no tiene impacto en los Estados Financieros Consolidados.

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 no presentan otros cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

4 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

a. Presentación de estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

ESTADO CONSOLIDADO INTEGRAL DE RESULTADOS

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

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Duncan Fox S.A. y sus Subsidiarias presentan 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 Subsidiarias comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 Y 2018, los estados consolidados de resultados integrales de resultados, estados consolidados de cambios patrimoniales y de flujos de efectivo directo por los ejercicios terminados en esas fechas.

c. Base de consolidación

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

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

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

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

Subsidiarias	R.U.T.	Porcentaje de participación			
		Directa	2019		2018
			%	Indirecta	Total
			%	%	%
Talbot Hotels S.A.y Filiales	96.685.690-4	66,5000	0,0000	66,5000	66,5000
Inversiones Los Olivillos S.A.	96.707.920-0	99,9933	0,0067	100,0000	100,0000
Inversiones Los Cerezos S.A. y Subsidiarias	96.707.900-6	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
Maguey Shipping S.A.	Extranjera	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
Alimentos y Frutos S.A.	96.557.910-9	24,6472	75,3528	100,0000	100,0000
Agroexportadora Austral S.A.	78.553.920-6	1,0000	99,0000	100,0000	100,0000
Punto Azul S.A.	77.961.510-3	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
Hidropónicos La Cruz S.A.	76.082.765-7	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
Proverde S.p.A. (*)	76.697.659-k	0,0000	60,0000	60,0000	0,0000

(*) Con fecha 28 de marzo de 2019 se constituye la sociedad Proverde SpA, en donde la sociedad Punto Azul S.A. es propietaria en un 100%.

d. Base de medición

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

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

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

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

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

f. 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:

		31-12-2019	31-12-2018
		\$	\$
MONEDAS EXTRANJERAS			
Dólar estadounidense	US\$	748,74	694,77
Euro	EUR	839,58	794,75
Peso argentino	ARS	12,51	18,41
Nuevo sol peruano	PEN	226,14	206,35
Unidades de reajuste			
Unidad de Fomento	UF	28.309,94	27.565,79

g. Inventarios

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

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

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

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

h. Otros activos no financieros corrientes

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

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

i. Propiedades, planta y equipo

Los bienes de propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de 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:

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.

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

j. Depreciación

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

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

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

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

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

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

k. Activos intangibles

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

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

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

I. Inversiones contabilizadas por el método de participación

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

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

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

m. Inversiones en negocios conjuntos

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

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

n. Deterioro de activos no financieros

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

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

o. Activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de NIIF 9 son clasificados en el reconocimiento inicial como:

Activos financieros a valor razonable a través de resultados, Estos activos se medirán a valor razonable. Las utilidades o pérdidas netas, incluyendo cualquier interés o dividendo recibido, se reconocerán en resultados.

Costo amortizado (créditos y cuentas por cobrar), Estos activos se medirán a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es reducido por el deterioro en base a la pérdida esperada. Los intereses recibidos, variaciones en el tipo de cambio y el deterioro serán reconocidos en la cuenta de resultados. Cualquier utilidad o pérdida en la baja de activo financiero se reconocerá en resultados.

Activos financieros (inversiones en instrumentos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio) a valor razonable a través de patrimonio, Estos activos se medirán a valor razonable. El interés recibido se calculará usando la tasa de interés efectiva, las variaciones de tipo de cambio y el deterioro se reconocerán en resultados. Otras utilidades o pérdidas netas se reconocerán en el patrimonio. En la baja de activo financiero, las utilidades o pérdidas acumuladas en patrimonio se reclasificarán a resultados.

La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

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

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

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

Una pérdida por deterioro para los saldos por cobrar a nuestros clientes se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de las cuentas a cobrar. Algunos indicadores de que una cuenta por cobrar pueda ser incobrable son las dificultades financieras, inicio de un proceso de quiebra, una reestructuración financiera y antigüedad de la morosidad de nuestros clientes.

El importe y cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se mide en una cantidad igual a las "Pérdidas Crediticias Esperadas", utilizando el enfoque simplificado establecido en la NIIF 9 y para determinar si existe o no deterioro sobre la cartera se realiza un análisis de riesgo de acuerdo a la experiencia histórica de tres años sobre la incobrabilidad de la misma, la cual es ajustada de acuerdo a variables macroeconómicas, con el objetivo de obtener información prospectiva suficiente para la estimación y considerando otros factores de antigüedad hasta llegar a un 100% de las deudas superiores a 180 días, y de aquellos casos que, de acuerdo a la política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso. Las pérdidas por deterioro se registran en el Estado de Resultados por Función en el período que se producen.

Los créditos y cuentas por cobrar comerciales corrientes se reconocen a su valor nominal y no se descuentan. La Sociedad ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias significativas con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

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

- **Activos financieros a valor justo a través de resultado.** Los activos a valor justo a través resultados incluyen activos financieros de cobranza.

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.

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

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

Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

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

p. Pasivos financieros

Los préstamos bancarios y pasivos financieros 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 (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de una obligación financiera 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 (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 de la obligación financiera. Todas las obligaciones financieras de Duncan Fox S.A. y subsidiarias, no corrientes, se encuentran registrados bajo éste método.

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Compañía ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

q. Derivados y operaciones de cobertura

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, swaps de monedas, tasa de interés y otros instrumentos de derivados financieros, son reconocidos inicialmente, desde la fecha de contratación al valor razonable (incluidos los costos de transacción). El valor razonable es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros "Otros activos financieros" y "Otros pasivos financieros" según corresponda.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por el Grupo como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro "Diferencias de cambio" y/o "Resultados por unidades de reajuste" en el estado de resultados, dependiendo de la moneda que han sido contratados.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

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.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

- (1) Una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, bien,
- (2) Una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas, o bien,
- (3) Una cobertura de inversiones netas en el extranjero.

Una relación de cobertura para propósitos de cobertura contable debe cumplir todas las condiciones Una relación de cobertura para propósitos de cobertura contable debe cumplir todas las condiciones siguientes:

- (a) Al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura.
- (b) La eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y,
- (c) La cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del período. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura son reconocidas con efecto en los resultados del período. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado en el balance general.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes, o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio. Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del ejercicio.

Los montos registrados directamente en patrimonio son registrados en resultados en los mismos períodos en que activos o pasivos cubiertos afectan los resultados integrales.

Cuando se realiza una cobertura de valor razonable de tasas de interés para una cartera, y el ítem cubierto es un monto de moneda en vez de activos o pasivos individualizados, las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la cartera cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del año, pero la medición a valor razonable de la cartera cubierta se presenta en el balance bajo “Otros activos financieros” u “Otros pasivos financieros”, según cuál sea la posición de la cartera cubierta en un momento del tiempo.

Los derivados mantenidos por el Grupo corresponden a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tipo de cambio, tasa de interés y reajustabilidad de la unidad de fomento; y, así compensar significativamente estos riesgos que son objeto de cobertura. El Grupo usa instrumentos derivados tales como contratos de forwards, swaps de moneda y de tasa de interés.

Cobertura de flujos futuros: Los cambios en el valor razonable de estos derivados se registran en una reserva del patrimonio denominado “reserva de cobertura”. La pérdida o ganancia acumulada se traspa al estado de resultados en la medida que la partida protegida tiene impacto en el estado de resultados, para compensar el efecto.

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 razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.

Cobertura de inversión neta en el extranjero: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura, deber ser reconocida inmediatamente en patrimonio, en el rubro “Diferencias de conversión”, al igual que el cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del Patrimonio.

El Grupo evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de pasivos 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.

Al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Grupo ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

r. Efectivo y efectivo equivalente

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

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

s. Provisiones

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

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

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

t. Arrendamientos

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, 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.

A contar del 1 de enero de 2019, la Sociedad en su calidad de arrendatario identifica activos por derecho de uso asociados a contratos de arrendamiento las cuales se encuentran clasificadas en el estado financiero como Propiedades, plantas y equipos. Al comenzar el arrendamiento, la Sociedad reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento. Los activos y pasivos derivados de un contrato de arrendamiento se miden inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos:

- Pagos fijos (incluyendo si lo son en sustancia), menos los incentivos de arrendamiento por cobrar;
- Pagos de arrendamiento variable que se basan en un índice o una tasa;
- Los importes que se espera sean pagaderos por el arrendatario en garantía de valor residual;
- Precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción, y
- Los pagos de multas por la terminación del contrato de arrendamiento, si el término del arrendamiento refleja al arrendatario que ejerce esa opción.
- Los pagos del arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento, si se puede determinar, o la tasa de interés incremental del Grupo.

Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se reconoce en resultados durante el período de arrendamiento, con el fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. Los pagos asociados a los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

Plazo de arrendamientos - Opciones de extensión y terminación. Las opciones de extensión y terminación están consideradas dentro de los plazos de arrendamiento establecidos. Al determinar el plazo del arrendamiento, la Administración considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. Las opciones de extensión (o períodos después de las opciones de terminación) sólo se incluyen en el plazo del arrendamiento si se está razonablemente seguro de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar). La evaluación se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta a esta evaluación y que está dentro del control del arrendatario. Durante el período no se han identificado cambios o eventos que requieran de la revisión de las condiciones del arrendamiento para reflejar el efecto del período de las opciones de extensión y terminación.

u. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

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

v. Ganancias por acción

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

w. Dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades distribuibles de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de

ejercicios anteriores. Como utilidad distribuibles la Sociedad ha definido la Ganancia del ejercicio, excluyendo las variaciones significativas no realizadas de activos y pasivos según lo señalado en las Circulares N° 1.945 y N° 1.983 del 29 de septiembre de 2009 y del 30 de julio de 2010, respectivamente, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) (ex Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)).

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

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

x. Costos financieros

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.

y. Medio ambiente

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

z. Reconocimiento de ingresos

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

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

• Ingresos por venta mercado local

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

• Ingresos por venta exportaciones

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

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

La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en la agrupación de Incoterms, principalmente en los siguientes grupos: "FOB (Free on Board) y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

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

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

• **Ingresos por prestación de servicios**

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

aa. Costos de ventas

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

Para la prestación de servicios de hotelería, se reconoce como costo de ventas todos los costos directamente atribuibles a la prestación de los servicios, entre los que se incluyen depreciación de los activos, mano de obra directa e insumos directos.

5. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16 "Arrendamientos"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
CINIIF 23 "Posiciones tributarias inciertas"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIIF 9 "Instrumentos Financieros"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIIF 3 "Combinaciones de negocios"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIC 12 "Impuestos a las Ganancias"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIC 23 "Costos por Préstamos"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmienda a NIC 19 "Beneficios a los empleados".	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros.

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Enmienda a NIC 1 "Presentación de estados Financieros" y NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Enmienda a NIIF 3 "Definición de un negocio"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"	Indeterminado
NIIF 17 "Contratos de Seguros"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

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 materia prima.

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

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

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

i) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene obligaciones en monedas extranjeras por M\$ 13.293.115 que se encuentran denominadas en dólares estadounidenses y representan un 14,86% del total de obligaciones. El 85,14% 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 2019 la exposición neta activa de la Sociedad en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M\$ 19.832.120 de los cuales M\$ 1.514.661 corresponden a inversiones en negocios conjuntos cuya moneda funcional es el dólar estadounidenses.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Argentina la exposición neta activa en dólares estadounidenses y otras monedas es de MM\$ 8.078.

Del total de inventarios netos, un 16,18% corresponde a compras de inventarios en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Sociedad

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 2019, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, netos de instrumentos financieros derivados, asciende a M\$ 804.019. Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ (15.196) en tanto que el efecto sobre los otros resultados integrales que se registran en patrimonio sería de una pérdida por M\$ 7.868.

Considerando que aproximadamente el 13,45% de los costos están indexados al dólar estadounidense y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto del dólar estadounidense, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Sociedad sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 210.616.

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 2019, la Sociedad tiene obligaciones con tasas de interés indexada a LIBOR o TAB por montos totales de M\$ 7.850.966 que representan un 12,40% del total de las obligaciones financieras. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2019, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 87,60% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, la Sociedad posee un total de M\$ 32.951.444 en deudas con tasas de interés fijas denominadas en Unidades de Fomento, que representan un 36,84% 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 2019, relacionado a deudas financieras de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, refleja a una pérdida por M\$ 1.006.614. La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento sería de aproximadamente 3,5%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una (pérdida) utilidad después de impuestos de M\$ (20.132) 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 2019 asciende a M\$ 46.672.423. Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el precio ponderado de estas materias primas de aproximadamente un 3% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida de M\$ 1.400.173 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 2019, la Sociedad tenía aproximadamente 753 clientes que adeudan más que \$ 5 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 93,64% del total de cuentas por cobrar comerciales. De estos, 156 clientes tenían saldos superiores a \$30 millones cada uno, representando aproximadamente un 76,31% del total de cuentas por cobrar. El 95% de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

Mercado Exportación

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

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

La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2019. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar.

Riesgo de crédito por instrumentos financieros mantenidos con instituciones financieras

La Sociedad posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y éstas son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Sociedad no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2019. 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 2019.

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 2019, la Sociedad posee líneas de crédito no utilizadas por un total de MM\$ 22.423 y efectivo y equivalente al efectivo por MM\$ 30.279 para administrar las necesidades de liquidez de corto plazo.

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

A continuación, se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Valor libro	Vencimiento de flujos contratados			Más de 5 años	Total
		Menor a 1 año		Entre 1 y 5 años		
		Entre 1 y 6 meses	6 meses a un año			
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Pasivos financieros no derivados						
Acreedores comerciales	26.974.061	22.553.290	970.655	1.725.058	1.725.058	26.974.061
Préstamos bancarios	32.616.730	4.897.514	1.265.405	15.356.724	11.097.087	32.616.730
Arrendamientos financieros	30.720.438	1.723.219	1.224.550	13.173.042	14.599.627	30.720.438
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	590.461	87.949	-	502.512	-	590.461
Sub-total	90.901.690	29.261.972	3.460.610	30.757.336	27.421.772	90.901.690
Pasivos financieros derivados						
Contratos de forwards	590.250	-	24.763	57.292	508.195	590.250
Sub-total	590.250	-	24.763	57.292	508.195	590.250
TOTAL	91.491.940	29.261.972	3.485.373	30.814.628	27.929.967	91.491.940

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

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

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

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

Deterioro de cuentas por cobrar

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

Propiedad, planta y equipos

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

Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

La Sociedad evalúa anualmente si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Efectivo en caja	286.929	85.464
Saldos en bancos	8.029.242	4.462.945
Inversiones en cuotas en fondos mutuos (1)	7.512.979	3.292.565
Inversiones en moneda extranjera	51.755	-
Depósitos a plazo (2)	14.397.664	7.864.708
TOTAL	30.278.569	15.705.682

(1) Fondos Mutuos

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

Al 31 de diciembre de 2019:

Fondo mutuo	Institución financiera	Total cuotas	Valor cuotas \$	31-12-2019 M\$
Competitivo Serie Class Cuenta 1	BCI Asset management	78,6613	28.222,3	2.220
Competitivo Serie Class Cuenta 2	BCI Asset management	115,3118	28.227,8	3.255
Competitivo Serie Class Cuenta 3	BCI Asset management	38,3897	28.236,7	1.084
Capital Empresarial A	BANCHILE INVERSIONES	356.204,0137	1.211,9	431.680
Capital Financiero P	BANCHILE INVERSIONES	4.918.465,6916	1.033,3	5.082.204
BCI EXPRESS Serie Clásica	BCI Asset management	3.482,4453	14.389,3	50.110
Capital Empresarial	BANCHILE INVERSIONES	317,3300	950.168,6	301.517
Capital Empresarial	BANCHILE INVERSIONES	118,9800	938.754,4	111.693
Capital Empresarial	BANCHILE INVERSIONES	108.195,29	2.772,8	300.000
Capital Empresarial	BANCHILE INVERSIONES	412.610,5300	1.211,7965	500.000
Capital Empresarial	BANCHILE INVERSIONES	9.142.486,0000	79,7612	729.216
TOTAL				7.512.979

Al 31 de diciembre de 2018:

Fondo mutuo	Institución financiera	Total cuotas	Valor cuotas \$	31-12-2018 M\$
BCI COMPETITIVO	BCI Asset management	15.584,1051	13.093,9	204.056
BCI COMPETITIVO	BCI Asset management	1,5975	659.154,9	1.053
BCI COMPETITIVO	BCI Asset management	4.601,4871	13.094,0	60.252
Banchile inversiones	Banchile inversiones	1.237,6540	926.438,2	1.146.610
Fondo Mutuo Scotia Corporativo SCOTIABANK		1.206.679,5600	1.558,5	1.880.594
TOTAL				3.292.565

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

(2) Depósitos a plazo:

Los depósitos a plazo clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo vencen en un plazo de hasta 90 días contados desde la fecha de inversión y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones. El detalle de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019:

					31-12-2019
Institución	Fecha inversión	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	M\$
DPF BANCO CONSORCIO	30-10-19	28-01-20	0,60%	Pesos	3.237.301
DPF BANCO CONSORCIO	20-11-19	18-02-20	0,60%	Pesos	38.699
DPF BANCO CONSORCIO	26-12-19	25-03-20	0,60%	Pesos	14.957
BANCO CHILE	30-12-19	02-01-20	2,04%	Pesos	1.090.124
BANCO CHILE	27-12-19	03-01-20	2,40%	Pesos	8.002.667
Banco BICE	30-12-19	28-02-20	2,25%	Pesos	244.142
Banco BICE	13-12-19	22-01-20	2,13%	Pesos	540.661
Banco BCI	30-12-19	06-01-20	2,31%	USD	1.048.370
DPF BCI	11-12-19	10-02-20	0,33%	Pesos	180.743
Total					14.397.664

Al 31 de diciembre de 2018:

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

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

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Pesos chilenos	25.024.966	11.786.863
Dólares estadounidenses	4.921.356	2.890.699
Euros	6.435	6.091
Pesos argentinos	147.669	489.652
Soles peruanos	178.143	532.377
TOTAL	30.278.569	15.705.682

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los saldos de Otros activos financieros son los siguientes:

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Acciones de sociedades anónimas con cotización bursátil (1)	462.208	553.085
Contratos forwards (2)	136.527	2.668
Forward	13.985	-
Depósitos a plazo más de 90 días (3)	4.768.791	7.428.517
TOTAL	5.381.511	7.984.270

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

	Cantidad de acciones	Valor bursátil 31-12-2019	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
AGUAS ANDINAS (AGUAS-A)	1.448.928	319,00	462.208	553.085
TOTAL			462.208	553.085

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

El monto que presenta la inversión en Aguas Andinas (Aguas-A) al 31-12-2019 y 31-12-2018 corresponde a 1.448.928 acciones.

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

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

Al 31 de diciembre de 2019:

Institución	Fecha inversión	Vencimiento	Tasa anual	Moneda	31-12-2019 M\$
Banco Consorcio	11-11-19	10-02-20	0,61%	Pesos	736.010
Banco Consorcio	02-12-19	02-03-20	0,67%	Pesos	4.032.781
TOTAL					4.768.791

Al 31 de diciembre de 2018:

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

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Seguros	587.605	725.162
Otros	74.773	35.426
TOTAL	662.378	760.588

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Deudores por clientes hotelería	1.811.714	1.998.510
Deudores por ventas hortofrutícolas	28.687.915	27.208.270
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	8.329.772	7.047.849
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas (1)	3.802.371	3.555.069
Otras cuentas por cobrar (2)	3.983.897	360.810
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	46.615.669	40.170.508
Estimación para pérdidas por deterioro	(2.346.599)	(2.352.612)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	44.269.070	37.817.896
Corrientes	42.072.822	35.656.268
No corrientes	2.196.248	2.161.628
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	44.269.070	37.817.896

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

(2) Otras cuentas por cobrar corresponden principalmente a montos pendiente de cobros a administradores de tarjetas de crédito y saldos por cobrar a empleados por conceptos de fondos por rendir, anticipos o préstamos de corto plazo, al 31-12-2019 el saldo de dicha cuenta, tiene registrado el pago pendiente en la Sociedad Talbot Perú, por la venta de oficinas realizada durante el 2019, dicho valor pendiente de pago es M\$ 2.211.694.

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

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Pesos chilenos	32.063.282	29.634.842
Dólares estadounidenses	10.871.012	7.345.542
Euros	223.095	326.912
Soles peruanos	957.969	306.139
Pesos argentinos	153.712	204.461
TOTAL	44.269.070	37.817.896

Antigüedad de cuentas por cobrar

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

Al 31 de diciembre de 2019:	Vigentes M\$	Saldos vencidos (meses)			Total M\$
		1 a 3 M\$	4 a 6 M\$	Más de 6 M\$	
Deudores por clientes hotelería	1.036.749	595.723	-	179.242	1.811.714
Deudores por ventas hortofrutícolas	24.357.977	2.816.963	62.335	1.450.640	28.687.915
Deudores por exportaciones hortofrutícolas	6.237.253	1.984.041	-	108.478	8.329.772
Documentos por cobrar productores hortofrutícolas	2.374.673	275.427	36.673	1.115.598	3.802.371
Otras cuentas por cobrar	3.979.858	-	-	4.039	3.983.897
Total	37.986.510	5.672.154	99.008	2.857.997	46.615.669
Pérdidas por deterioro	-	(2.282)	(92.652)	(2.251.665)	(2.346.599)
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	37.986.510	5.669.872	6.356	606.332	44.269.070

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

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:

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Saldo inicial	2.352.612	2.389.037
Castigo de clientes	75.535	340.231
Reverso provisión	(81.548)	(376.656)
SALDO FINAL	2.346.599	2.352.612

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

a) Saldos por cobrar entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Relación	Tipo transacción	Moneda	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Activos corrientes						
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	492.846	540.991
			Servicios de administración prestados	USD	583.015	197.352
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	-	473.732
			Servicios de administración prestados	USD	510.532	346.461
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-Arrendamiento de oficinas	U.F.	17.470	16.535
96.538.990-3	Inversiones e Inmobiliaria					
	Las Pataguas S.A.	Subsidiaria indirecta	Reembolsos de gastos	U.F.	17.995	17.522
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Subsidiaria indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	4.106	49.715
			Servicios de administración prestados	USD	53.577	92.181
76.258.661-4	Comercial Santa Matilde Ltda.	Subsidiaria indirecta	Servicio Logístico	Pesos	4.197	3.155
76.522.630-9	Comercial Agrícola Lo Pinto Ltda	Subsidiaria indirecta	Servicio Logístico	Pesos	9.866	2.768
76.530.620-5	Comercial Pan de Azúcar Ltda.	Subsidiaria indirecta	Servicio Logístico	Pesos	-	702
81.821.100-7	Turismo Cocha S.A.	Accionistas comunes	Servicios prestados	Pesos	25.118	49.939
			TOTAL		1.718.722	1.791.053
Activos no corrientes						
Extranjera	Las Chacras de Cardales S.A.	Asociada	Crédito	USD	206.704	187.367
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Trasposos de fondos	USD	477.493	443.663
			TOTAL		684.197	631.030

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	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Pasivos corrientes						
96.612.670-1	Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	Asociada	Reembolsos de gastos	U.F.	8.537	8.474
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración prestados	U.F.	245.203	-
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Asesorías y servicios recibidos	Pesos	-	12.755
81.821.100-7	Turismo Cocha S.A.	Accionistas comunes	Comisiones por pagar	Pesos	-	1.141
76.258.661-4	Comercial Santa Matilde Ltda.	Subsidiaria indirecta	Compra de productos	Pesos	88.302	79.021
76.522.630-9	Comercial Agrícola Lo Pinto Ltda	Subsidiaria indirecta	Compra de productos	Pesos	55.309	61.291
76.530.620-5	Comercial Pan de Azúcar Ltda.	Subsidiaria indirecta	Compra de productos	Pesos	193.110	162.928
TOTAL					590.461	325.610
Pasivos no corrientes						
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de filial	Crédito (1)	U.F.	3.189	1.017.727
TOTAL					3.189	1.017.727

(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	
				2019 M\$	2018 M\$
96.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Negocio conjunto	Servicios recibidos	(14.302)	(18.615)
			Asesoría financiera recibida	(41.409)	(90.205)
			Asesoría financiera prestada	64.152	-
96.789.850-3	Del Pilar Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	-	32.892
96.782.260-4	Del Viso Investment S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	-	54.762
96.885.840-8	Ayres S.A.	Asociada indirecta	Servicios de administración	-	91.717
76.089.716-7	Leñadura S.A.	Accionistas comunes	Sub-arrendamientos de oficinas	16.079	12.635
			Asesoría financiera prestada	87.480	65.610
96.516.150-3	SIPSA S. A.	Accionistas comunes	Asesoría financiera prestada	13.262	-
99.507.510-5	FB Holding S.A.	Accionista de subsidiaria	Intereses devengados	(24.016)	(34.769)
81.821.100-7	Turismo Cocha S.A.	Accionsitas comunes	Comisiones pagadas	(4.524)	(2.385)
			Compra de pasajes	(2.787)	(13.723)
			Servicios prestados	501.360	427.972

d) Administrativos y alta dirección

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

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

e) Remuneraciones del personal clave de la gerencia

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Duncan Fox S.A. Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el detalle de los importes pagados en los que incluye a los directores de subsidiarias y gerentes generales de cada segmento de negocio por concepto de sueldos y dietas de Directorio, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019 M\$	2018 M\$
Salarios	6.645.375	4.724.620
Honorarios y dietas	313.894	364.997
Beneficios de corto plazo	149.959	127.886
TOTAL	7.109.228	5.217.503

13. INVENTARIOS

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Materias primas	659.165	581.116
Mercaderías	26.442.161	31.485.131
Suministros para la producción	2.490.895	2.183.984
Otros	399.890	466.004
TOTAL	29.992.111	34.716.235

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no realizó 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:

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Activos corrientes:		
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado filial en Perú	16.600	3.148.016
Impuesto al valor agregado y crédito impuesto renta Argentina	305.233	-
Pagos provisionales mensuales y otros créditos al impuesto a la renta, neto	2.158.030	2.392.512
Otros créditos	61.543	47.141
TOTAL	2.541.406	5.587.669

15. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACION

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

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Inversión en negocios conjuntos	2.186.572	10.378.921
Inversión en asociadas	2.284.363	2.546.083
TOTAL	4.470.935	12.925.004

Inversión en negocios conjuntos

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

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

Con fecha 21 de junio de 2019 la Sociedad Pesquera Coloso S.A. en junta extraordinaria se acordó disolver la sociedad al 31 de diciembre 2019.

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	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Activos corrientes	5.023.297	23.610.369
Activos no corrientes	-	17.369
TOTAL ACTIVOS	5.023.297	23.627.738
Pasivos corrientes	84.608	179.945
Pasivos no corrientes	-	-
Total pasivos	84.608	179.945
Patrimonio neto	4.938.689	23.447.793
Total de pasivos y patrimonio	5.023.297	23.627.738

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019 M\$	2018 M\$
Ingresos	186.935	284.821
Costo de ventas	(28.870)	(51.071)
Costos de administración	(1.486.094)	(1.027.318)
Otras ganancias (pérdidas)	4.265.572	(9.752.650)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	2.937.543	(10.546.218)
Gasto por impuesto a las ganancias	-	(972.973)
GANANCIA (PÉRDIDA)	2.937.543	(11.519.191)

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

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no ha asumido compromisos por inversiones de capital en relación con su participación en Sociedad Pesquera Coloso S.A. ni como participación en compromisos de inversión de capital asumidos por ésta.

El movimiento de la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A. por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2019	10.378.921
Resultado devengado	1.348.752
Disminución de Capital Coloso (1)	(7.967.893)
Distribución de dividendo	(1.606.200)
Diferencia de conversión	32.992
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	2.186.572

Al 31 de diciembre de 2018:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2018	28.937.989
Pérdida devengada	(5.410.613)
Disminución de Capital Coloso (2)	(16.912.786)
Aumento de participación	-
Diferencia de conversión	3.764.331
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	10.378.921

(1) De fecha 15 de mayo de 2019, Sociedad Pesquera Coloso S.A. En Junta Extraordinaria de Accionistas acordó una disminución su capital social por la suma de US\$ 26.000.000, sin disminuir el número de acciones en que se divide dicho capital.

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

Inversión en asociadas

A continuación, se presenta un detalle de las principales sociedades contabilizadas por el método de la participación y los movimientos de las mismas durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Al 31 de diciembre de 2019:	País de origen	Moneda Funcional	% Part.	Saldo al 01-01-2019 M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Diferencia de conversión M\$	Otros Increm. (Decrem.) M\$	Saldo al 31-12-2019 M\$
Inmobiliaria Los Pioneros S.A. (1)	Chile	Pesos	15,39	5.680	618	7.889	-	14.187
Las Chacras de Cardales S.A.	Argentina	Dólares	24,99	305.389	69.803	23.723	-	398.915
Ayres S.A.	Chile	Dólares	34,19	2.235.014	(309.453)	(54.300)	-	1.871.261
TOTAL				2.546.083	(239.032)	(22.688)	-	2.284.363

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

(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..

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

a) Al 31 de diciembre de 2019:

	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	31.613	7.443	-	2.168	1.685	-	1.608
Las Chacras de Cardales S.A.	Dólares	2.390.927	-	498.168	296.565	-	(95.217)	279.305
Ayres S.A.	Dólares	435.088	8.249.601	1.010.443	15.860.863	-	(42.484)	(905.058)

b) Al 31 de diciembre de 2018:

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

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 2019.

16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

a) Al 31 de diciembre de 2019:	Derechos de agua M\$	Marcas comerciales M\$	Programas informáticos M\$	Total M\$
Al 1 de enero de 2019:				
Saldo inicial	27.150	19.823	438.679	485.652
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	27.150	19.823	438.679	485.652
Al 31 de diciembre de 2019:				
Adiciones	23.500	40.000	7.752	71.252
Amortización	-	-	(132.339)	(132.339)
VALOR LIBRO	50.650	59.823	314.092	424.565
Al 31 de diciembre de 2019:				
Costo histórico	50.650	59.823	314.092	424.565
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	50.650	59.823	314.092	424.565
b) Al 31 de diciembre de 2018:				
Al 1 de enero de 2018:				
Saldo inicial	2.150	19.823	571.269	593.242
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	2.150	19.823	539.527	561.500
Al 31 de diciembre de 2018:				
Adiciones	25.000	-	23.589	48.589
Amortización	-	-	(124.437)	(124.437)
VALOR LIBRO	27.150	19.82	438.679	485.652
Al 31 de diciembre de 2018:				
Costo histórico	27.150	19.823	438.679	485.652
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-
VALOR LIBRO	27.150	19.823	438.679	485.652

17. PLUSVALIA

El movimiento de la plusvalía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	M\$
Al 1 de enero de 2019:	
Saldo inicial	4.015.590
Pérdida por deterioro	-
VALOR LIBRO	4.015.590
Al 31 de diciembre de 2019:	
Pérdidas por deterioro	-
VALOR LIBRO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	4.015.590
Al 1 de enero de 2018:	
Saldo inicial	468.643
Pérdida por deterioro	-
VALOR LIBRO	468.643
Al 31 de diciembre de 2018:	
Plusvalía Compra Punto Azul S.A.	2.537.061
Plusvalía Compra Hidropónicos La Cruz S.A.	1.009.886
Pérdidas por deterioro	-
VALOR LIBRO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	4.015.590

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

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

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

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

La compañía no mantiene prenda ni tiene restricciones sobre plusvalía.

Al 31 de diciembre de 2019 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 2019 y 2018 es el siguiente:

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Construcciones en curso	1.188.508	68.633.145
Terrenos	28.150.299	26.832.018
Edificios	87.002.766	48.308.157
Plantas y equipos	38.842.716	35.188.772
Vehículos	895.246	799.050
Otros activos	4.356.998	4.824.373
TOTAL	160.436.533	184.585.515

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, BRUTO	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Construcciones en curso	1.188.508	68.633.145
Terrenos	28.150.299	26.832.018
Edificios	109.841.179	68.279.034
Plantas y equipos	60.897.023	52.128.291
Vehículos	2.143.697	1.828.955
Otros activos	20.265.719	19.290.823
TOTAL	222.486.425	236.992.266

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Edificios	22.838.413	19.970.877
Plantas y equipos	22.054.307	16.939.519
Vehículos	1.248.451	1.029.905
Otros activos	15.908.721	14.466.450
TOTAL	62.049.892	52.406.751

b) Movimientos del ejercicio:

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 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 2019:							
Costo histórico	68.633.145	26.832.018	68.279.034	52.128.291	1.828.955	19.290.823	236.992.266
Cambio en la política contable	-	-	2.208.790	-	-	-	2.208.790
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(19.970.877)	(16.939.519)	(1.029.905)	(14.466.450)	(52.406.751)
VALOR LIBRO	68.633.145	26.832.018	50.516.947	35.188.772	799.050	4.824.373	186.794.305
Movimientos por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019:							
Adiciones	-	1.237.094	680.586	6.559.524	164.223	792.052	9.433.479
Gasto por depreciación (*)	-	-	(2.815.506)	(5.080.408)	(157.078)	(1.420.618)	(9.473.610)
Bajas	(26.307.563)	-	(52.030)	(34.380)	(61.468)	(21.653)	(26.477.094)
Variación en el cambio de moneda extranjera	-	81.187	-	78.266	-	-	159.453
Transferencias y otras variaciones	(41.137.074)	-	38.672.769	2.130.942	150.519	182.844	-
VALOR LIBRO AL CIERRE	1.188.508	28.150.299	87.002.766	38.842.716	895.246	4.356.998	160.436.533
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019:							
Costo histórico	1.188.508	28.150.299	109.841.179	60.897.023	2.143.697	20.265.719	222.486.425
Depreciación acumulada y deterioros	-	-	(22.838.413)	(22.054.307)	(1.248.451)	(15.908.721)	(62.049.892)
VALOR LIBRO	1.188.508	28.150.299	87.002.766	38.842.716	895.246	4.356.998	160.436.533

(*) Incluye valores de activos por derecho de uso NIIF 16.

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

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

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

c) Información adicional:

Producto de obligaciones financieras adquiridas en las operaciones normales de la Sociedad Talbot Hoteles S.A. y Alimentos y Frutos S.A. tienen terrenos, propiedades y equipos por un total M\$55.778.777 y M\$ 5.790.321 respectivamente, se encuentran prendados y/o hipotecados al 31 de diciembre de 2019 para garantizar el cumplimiento de tales obligaciones (Ver detalle de obligaciones financieras).

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

La Sociedad no posee activos de propiedades, plantas y equipos que se encuentren fuera de servicio. Tampoco posee activos retirados de su uso activo.

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:

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

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Terreno	8.386.696	8.386.696
Edificios	23.196.589	23.774.091
Planta y equipos	22.417	51.875
Aplicación IFRS 16	2.208.790	-
TOTAL	33.814.492	32.212.662

Terrenos y edificios

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

- Con fecha 11 de julio de 2018, suscribió un contrato de venta con retroarrendamiento del inmueble ubicado en calle Enrique Foster 30 comuna de Las Condes, Santiago, Con Banco de Chile, pagadero en un plazo máximo de 17 años. El valor de la operación fue de UF 805.000. La tasa de interés real que devenga este contrato asciende a 4.2% anual.
- 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\$ 1.541.458 la cual es amortizada sobre el período del contrato de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2019, la pérdida neta de amortización asciende a M\$ 1.094.446 y la amortización es registrada en el rubro Costo de ventas del Estado consolidado de resultados.

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 2019, 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 2019, 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 2019, el Grupo mantiene bienes de propiedades, plantas y equipos que están depreciados y se encuentran en uso, cuyo importe bruto asciende a M\$ 10.114.776.

i) Costos financieros activados

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

El siguiente es el detalle de intereses capitalizado para el período terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Costos por intereses	-	2.301.081
Tasa de capitalización	0%	7%

19. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos con efecto en el Estado consolidado de resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2019 M\$	2018 M\$
Gasto impuesto corriente	(4.689.171)	(4.135.890)
Gasto por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(3.316.817)	235.987
Beneficios por perdidas tributarias	-	275.000
Diferencias de impuestos ejercicios anteriores	(26.485)	150.335
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	(8.032.473)	(3.474.568)

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad registró en otros resultados integrales un cargo por impuesto diferido por M\$ 15.767 (M\$ 10.779 al 31 de diciembre de 2018), 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 2019 y 2018, representan un 25,51% y 28,21%, 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			
	2019 M\$	Tasa efectiva %	2018 M\$	Tasa efectiva %
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	31.490.110		7.170.128	
Ajuste por subsidiaria con resultado negativo	-		5.148.362	
Utilidad depurada antes de impuesto	31.490.110		12.318.490	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(8.502.330)	27,00%	(3.325.992)	27,00%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Gastos no deducibles	(893.161)	2,84%	(305.735)	0,02
Ingresos no tributables	1.841.523	(5,85%)	382.993	(3,11%)
Efecto tasa impuestos extranjeros	(463.314)	1,47%	(115.103)	0,93%
Diferencias de impuestos ejercicios anteriores	(15.191)	0,05%	(110.731)	0,90%
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(8.032.473)	25,51%	(3.474.568)	28,21%

c) Impuestos diferidos

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

Activos netos por impuesto diferido	31-12-2019		31-12-2018	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Diferencia temporal				
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	81.390	-	82.664	-
Provisión de vacaciones	118.151	-	110.321	-
Pérdida tributaria	1.468.197	-	3.574.612	-
Obligación finan. derecho uso IFRS 16	551.711	-	-	-
Propiedad, planta y equipos	795.043	-	767.667	-
Subtotal	3.014.492	-	4.535.264	-
TOTAL ACTIVOS NETOS	3.014.492		4.535.264	

Pasivos netos por impuesto diferido	31-12-2019		31-12-2018	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Diferencia temporal				
Deterioro cuentas por cobrar comerciales	552.191	-	552.456	-
Provisión de vacaciones	172.425	-	156.585	-
Obligaciones por arrendamiento	1.476.985	-	1.537.896	-
Otros pasivos	419.722	-	411.907	-
Inventarios	-	1.747.077	-	2.215.728
Propiedad, planta y equipos	-	9.689.877	-	9.803.455
Otros activos	-	700.171	-	374.777
Subtotal	2.621.323	12.137.125	2.658.844	12.393.960
TOTAL PASIVOS NETOS		9.515.802		9.735.116

Análisis del movimiento de impuesto diferidos del período:

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Saldo inicial, neto	(5.199.852)	(3.440.335)
(Aumento) o disminuciones netos	(3.316.817)	235.987
Efecto por diferencia de conversión	(1.343.720)	(1.995.504)
SALDO FINAL, NETO	(9.860.389)	(5.199.852)

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 2019:

Tipo de pasivo financiero	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$
Préstamos bancarios	6.162.920	26.453.810	32.616.730
Arrendamientos financieros	2.892.972	27.827.466	30.720.438
Contratos de forwards (1)	82.072	508.178	590.250
TOTAL	10.896.071	81.682.292	92.578.363

Al 31 de diciembre de 2018:

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

(1) El detalle de estos contratos se encuentra en Nota 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 2019:

Porción corriente:												
R.U.T. deudor	Nombre deudor	País deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2019
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días 1 año	Más de 90 días a	
										M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	7,73%	7,73%	-	431.691	431.691
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Al Vcto.	2,42%	2,42%	751.307	-	751.307
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	-	397.448	397.448
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,96%	5,75%	-	656.893	656.893
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco BICE	Chile	Pesos	Anual	5,38%	5,17%	-	211.064	211.064
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,30%	7,20%	400.323	-	400.323
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,71%	-	392.040	392.040
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	5,87%	-	449.384	449.384
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,49%	4,40%	547.110	-	547.110
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	211.769	331.101	542.870
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	7,76%	4,76%	93.128	122.865	215.993
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	7,60%	4,60%	180.240	243.252	423.492
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,81%	7,81%	-	508.604	508.604
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	7,65%	4,65%	-	234.701	234.701
TOTAL										2.183.877	3.979.043	6.162.920

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 31-12-2019
								Efectiva	Nominal	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	750.000	375.000	-	1.125.000
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,96%	5,75%	1.241.771	1.246.273	-	2.488.044
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	5,38%	5,17%	371.921	373.199	187.125	932.245
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,30%	7,20%	374.979	-	-	374.979
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,71%	388.536	-	-	388.536
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	5,87%	835.789	456.201	-	1.291.990
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,49%	4,40%	503.817	-	-	503.817
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	847.075	847.075	1.058.843	2.752.993
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	8,26%	4,76%	186.256	372.512	651.897	1.210.665
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	8,10%	4,60%	720.960	720.960	1.081.440	2.523.360
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,80%	7,80%	650.667	650.667	1.952.000	3.253.334
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	8,15%	4,65%	351.581	351.581	1.054.715	1.757.877
20545642361	Afinmuebles S.A.C.	Peru	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	0,46%	0,46%	1.639.967	1.093.311	5.117.692	7.850.970
TOTAL										8.863.319	6.486.779	11.103.712	26.453.810

Al 31 de diciembre de 2018:

Porción corriente:								Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2018 M\$
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 1 año M\$	Más de 90 días a M\$	
96.557.910-9	ALIMENTOS Y FRUTOS S.A.	CHILE	97.080.000-K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	ANUAL	7,73%	7,73%	-	447.583	447.583
96.557.910-9	ALIMENTOS Y FRUTOS S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	ANUAL	5,86%	5,86%	-	403.060	403.060
96.557.910-9	ALIMENTOS Y FRUTOS S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	USD	SEMESTRAL	4,45%	4,45%	-	87.233	87.233
96.557.910-9	ALIMENTOS Y FRUTOS S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	USD	SEMESTRAL	4,59%	4,59%	-	87.279	87.279
96.557.910-9	ALIMENTOS Y FRUTOS S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	ANUAL	5,96%	5,75%	-	663.437	663.437
96.557.910-9	ALIMENTOS Y FRUTOS S.A.	CHILE	97.080.000-K	BANCO BICE	CHILE	PESOS	ANUAL	5,38%	5,17%	-	215.032	215.032
96.557.910-9	ALIMENTOS Y FRUTOS S.A.	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	ANUAL	7,30%	7,20%	399.201	-	399.201
96.557.910-9	ALIMENTOS Y FRUTOS S.A.	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	PESOS	ANUAL	6,81%	6,71%	-	381.696	381.696
96.557.910-9	ALIMENTOS Y FRUTOS S.A.	CHILE	97.006.000-6	BCI	CHILE	PESOS	ANUAL	5,97%	5,87%	-	442.300	442.300
96.557.910-9	ALIMENTOS Y FRUTOS S.A.	CHILE	97.006.000-6	BCI	CHILE	U.F.	ANUAL	4,49%	4,40%	553.599	-	553.599
96.557.910-9	ALIMENTOS Y FRUTOS S.A.	CHILE	97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	CHILE	USD	AL VCTO.	3,09%	3,09%	1.395.981	-	1.395.981
77.961.510-3	PUNTO AZUL S.A.	CHILE	97.036.000-K	BANCO SANTANDER	CHILE	PESOS	MENSUAL	4,92%	4,92%	33.396	103.200	136.596
96.685.690-4	TALBOT HOTELS S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	SEMESTRAL	8,40%	8,40%	211.769	347.012	558.781
96.685.690-4	TALBOT HOTELS S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	U.F.	SEMESTRAL	7,76%	4,76%	90.680	123.496	214.176
96.685.690-4	TALBOT HOTELS S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	U.F.	SEMESTRAL	7,60%	4,60%	175.502	244.527	420.029
96.685.690-4	TALBOT HOTELS S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	PESOS	ANUAL	7,80%	7,80%	-	525.265	525.265
96.685.690-4	TALBOT HOTELS S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO DE CHILE	CHILE	U.F.	ANUAL	7,55%	4,65%	-	783.769	783.769
TOTAL										2.860.128	4.854.889	7.715.017

Porción no corriente:								Tasa de interés		Vencimiento			Total al 31-12-2018 M\$
R.U.T. deudor	Nombre deudor	Pais deudor	R.U.T. acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Tipo amortización	Efectiva	Nominal	1-3 años M\$	3-5 años M\$	Más de 5 años M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,86%	5,86%	750.000	750.000	-	1.500.000
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	7,73%	7,73%	415.028	-	-	415.028
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,96%	5,75%	1.239.694	1.243.958	623.731	3.107.383
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	Anual	5,38%	5,17%	371.325	372.544	373.892	1.117.761
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	7,30%	7,20%	724.179	-	-	724.179
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Anual	6,81%	6,71%	751.838	-	-	751.838
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Anual	5,97%	5,87%	788.094	886.370	-	1.674.464
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	U.F.	Anual	4,49%	4,40%	980.737	-	-	980.737
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Semestral	8,40%	8,40%	1.270.612	847.075	1.058.843	3.176.530
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	8,26%	4,76%	544.081	362.721	453.401	1.360.203
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Semestral	8,10%	4,60%	1.053.013	702.009	1.053.013	2.808.035
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	7,80%	7,80%	976.000	650.667	1.952.000	3.578.667
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Anual	8,15%	4,65%	513.496	342.340	1.026.991	1.882.827
20545642361	Afinmuebles S.A.C.	Peru	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Mensual	0,46%	0,46%	7.314.353	4.876.235	18.161.612	30.352.200
TOTAL										17.692.450	11.033.919	24.703.483	53.429.852

Arrendamientos Financieros:

Al 31 de diciembre de 2019:

Porción corriente:								Tasa de interés		Vencimiento		Total al 31-12-2019 M\$
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 M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,64%	5,64%	749.768	-	749.768
76.082.765-7	Hidropónicos La Cruz S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Anual	3,12%	3,12%	105.675	106.553	212.228
77.961.510-3	Punto Azul S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	2,01%	2,01%	72.100	-	72.100
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	7,20%	4,20%	324.197	993.233	1.317.430
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	76409851-K	Inmob.Power Center Ltda.	Chile	U.F.	Mensual	3,23%	3,23%	32.946	100.423	133.369
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%	99.521	308.556	408.077
TOTAL										1.384.207	1.508.765	2.892.972

Porción no corriente:								Tasa de interés		Vencimiento			Total al 31-12-2019
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\$		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,64%	5,64%	1.082.443	1.209.814	2.143.964	4.436.221
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	7,20%	4,20%	4.349.544	3.182.665	12.214.609	19.746.818
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	76409851-K	Inmob.Power Center Ltda.	Chile	U.F.	Mensual	3,23%	3,23%	279.802	298.169	1.401.677	1.979.648
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%	1.440.951	223.828	-	1.664.779
TOTAL										7.152.740	4.914.476	15.760.250	27.827.466

Al 31 de diciembre de 2018:

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

Porción no corriente:								Tasa de interés		Vencimiento			Total al 31-12-2018	
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\$		
96.557.910-9	Alimentos y Frutos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Anual	5,64%	5,64%	1.023.876	1.144.356	2.765.691	4.933.923	
76.082.765-7	Hidropónica La Cruz S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Anual	3,12%	3,12%	206.649	-	-	206.649	
77.961.510-3	Punto Azul S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	2,01%	2,01%	70.205	-	-	70.205	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	7,20%	4,20%	4.066.138	2.971.761	13.475.519	20.513.418	
96.685.690-4	Talbot Hotels S.A.	Chile	99.012.000-5	Consortio Nacional de Seguros SA.	Chile	U.F.	Mensual	9,79%	6,79%	1.274.784	745.457	-	2.020.241	
TOTAL											6.641.652	4.861.574	16.241.210	27.744.4364

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

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

	31-12-2019		31-12-2018	
	Tasa de interés fija M\$	Tasa de interés variable M\$	Tasa de interés fija M\$	Tasa de interés variable M\$
Dólares estadounidenses	751.307	7.850.966	1.483.214	30.439.479
Pesos chilenos	21.783.424	-	25.914.712	-
Unidades de fomento	32.951.471	-	34.097.965	-
TOTAL	55.486.202	7.850.966	61.495.891	30.439.479

Los términos y condiciones de las obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Préstamos Bancarios

Talbot Hotel S.A.

La filial Talbot Hotel S.A. mantiene tres obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 6.366.068, pagaderos en unidades de fomento con pagos semestrales por M\$ 1.426.658 y M\$ 2.946.851 pagaderos hasta el 23 de enero 2027 y 13 de julio de 2027 y uno anual por M\$ 1.992.558 pagadero hasta el 09 de mayo de 2030 devengan una tasa de interés anual de 4,76%, 4,60% y 4,65%, respectivamente.

Además, mantiene dos obligaciones con el Banco de Chile por un monto total de M\$ 7.057.799, pagaderas en pesos con vencimiento semestral y anual respectivamente de M\$ 3.295.862 y M\$ 3.761.937, hasta el 23 de enero de 2027 y 09 de mayo de 2030, respectivamente que devengan una tasa de interés anual de 8,40% y 7,80%, respectivamente.

Para garantizar el cumplimiento de estas obligaciones la sociedad a constituido hipoteca por los inmuebles hoteleros ubicados en las ciudades de Iquique, Temuco, Concepción, Antofagasta y Santiago (Enrique Foster) cuyo valor libro total al 31 de diciembre de 2019 es de M\$ 55.858.188.

Afinmuebles Perú, mantiene una deuda con el Banco de Chile por un total de US\$ 10.097.777,78 deuda garantizada por Talbot Hoteles S.A.

Alimentos y Frutos S.A.

- **Banco Estado:**

Crédito con el Banco Estado por un monto total de M\$ 780.576 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\$ 775.301 pagadero en pesos chilenos vencimiento 18 de enero de 2021, que devenga una tasa de interés 7,30%.

Para garantizar el cumplimiento de estas obligaciones la Sociedad ha constituido hipotecas por terreno y edificio de la planta ubicada en la ciudad de San Fernando cuyo valor libro al 31 de diciembre de 2018 es de M\$ 1.178.166, e hipoteca por el terreno y edificio de la planta ubicada en la comuna de San Fernando, cuyo valor libro a misma fecha es de M\$1.316.608.

- **Banco de Chile:**

Obligación por un monto de M\$ 1.522.448, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 01 de octubre de 2023 y devenga interés a una tasa anual de 5,86%.

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

Crédito por un monto de M\$ 3.144.937, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 20 de octubre de 2024 y devenga y interés da una tasa anual de 5,96%.

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

Obligación con por un monto total de M\$ 751.307, pagaderos en dólar pagadera en dólares estadounidenses con un interés a una tasa anual de 2,42%.

- **Banco de Crédito e Inversiones:**

Crédito por un monto total de M\$ 1.050.930 pagadero en unidades de fomento con pagos semestrales de capital y vencimiento el 18 de enero de 2021 que devenga intereses a una tasa anual de 4,49%.

Obligación por un monto total de M\$ 1.741.374, pagadera en pesos chilenos con vencimiento 05 de mayo de 2023 que devenga intereses a una tasa anual de 5,97%.

Para garantizar estas obligaciones la Sociedad ha constituido hipotecas por las maquinarias ubicadas en la planta de la comuna de Quilicura, cuyo valor libro al 31 de diciembre de 2018 es de M\$ 331.173 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\$ 2.964.374.

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\$ 1.143.309, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 01 de agosto de 2025 e interés a una tasa anual de 5,38%.

Obligación con por un monto total de M\$ 431.691, pagadera en pesos chilenos con vencimiento el 28 de septiembre de 2020 e interés a una tasa anual de 7,73%.

Como garantía por esta obligación, la filial Inversiones Los Cerezos S.A., se comprometió mantener un patrimonio neto no inferior a UF 1.880.000 en Alimentos y Frutos S. A. y, cumplir con un índice de endeudamiento máximo de 1,2 veces (pasivos totales dividido por el patrimonio).

Covenants

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, tanto la matriz como sus subsidiarias han dado cumplimiento a las obligaciones mantenidas en los respectivos contratos de crédito.

Obligaciones por arrendamiento

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

Además, suscribió con fecha 30 de junio 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 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.

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

A continuación, se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financiero al 31 de diciembre de 2019:

	Pagos de arrendamiento mínimo futuro M\$	Valor presente de dichos pagos M\$
Dentro de 1 año	2.905.608	2.892.972
Entre mas de 1 y hasta 5 años	11.821.127	12.067.216
Más de 5 años	18.708.171	15.760.250
Total pagos de arrendamiento	33.434.906	30.720.438
Menos gastos por intereses	(8.184.781)	-
VALOR PRESENTE DE PAGOS DE ARRENDAMIENTO	25.250.125	30.720.438

Conciliación de pasivos que surgen de actividades de financiamiento

	2018 M\$	Obtención M\$	Pago M\$	Otros	2019 M\$
Préstamos a corto plazo	7.715.017	13.219.565	(20.725.354)	5.953.692	6.162.920
Préstamos a largo plazo	53.429.852	6.142.102	(22.873.049)	(10.245.095)	26.453.810
Total Obligaciones	61.144.869	19.361.667	(43.598.403)	(4.291.403)	32.616.730

	2018 M\$	Obtención M\$	Pago M\$	Otros	2019 M\$
Arrendamientos Financieros corto plazo	3.046.065	513.188	(3.284.811)	2.618.530	2.892.972
Arrendamientos Financieros largo plazo	27.744.436	-	(531.014)	614.044	27.827.466
Total Arrendamientos	30.790.501	513.188	(3.815.825)	3.232.574	30.720.438

21. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Cuentas por pagar a proveedores nacionales	18.416.813	22.448.074
Cuentas por pagar a proveedores extranjeros	4.690.838	4.991.117
Acreedores varios	3.005.950	4.847.573
Deudas previsionales	728.511	631.469
Cheques girados y no cobrados	131.949	775.220
TOTAL	26.974.061	33.693.453
Corrientes	26.974.061	33.693.453
No corrientes	-	-
TOTAL	26.974.061	33.693.453

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

22. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los saldos de Pasivos por impuestos corrientes son los siguientes:

	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Impuesto a la renta, neto	1.674.767	1.056.762
Impuestos retenidos	2.402	9.489
Impuesto al valor agregado	3.892	3.075
TOTAL	1.681.061	1.069.326

23. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Corresponden a obligaciones establecidas contractualmente y otros beneficios adicionales. El detalle al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Beneficios definidos (1):		
Indemnización por años de servicios	899.225	191.237
Otros beneficios (2):		
Costo devengado por vacaciones	955.009	972.334
Otros	1.571	1.245
TOTAL	1.855.805	1.164.816

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Corrientes	956.580	973.579
No corrientes	899.225	191.237
Total provisión por beneficios a los empleados	1.855.805	1.164.816

(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 2019:	
Provisión al 01 de enero de 2019	1.051.940
Costo del servicio corriente	55.151
Costo por intereses	21.984
(Ganancia) pérdida actuarial	699.182
Provisión por indemnización por años de servicios	1.828.257
Anticipos pagados	(929.032)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	899.225

	Indemnización por años de servicios M\$
Al 31 de diciembre de 2018:	
Provisión al 01 de enero de 2018	967.901
Costo del servicio corriente	47.845
Costo por intereses	21.006
(Ganancia) pérdida actuarial	15.188
Provisión por indemnización por años de servicios	1.051.940
Anticipos pagados	(860.703)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	191.237

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

	31-12-2019	31-12-2018
Bases actuariales utilizadas:		
Tasa de descuento nominal	3,00%	3,00%
Tasa esperada de incremento salarial	2,00%	2,00%
Tasa de rotación promedio	1,50%	1,50%
Edad de retiro:		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2014	RV-2014

(2) Otros beneficios

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

Gastos del personal

Los montos registrados por gastos del personal en el Estado consolidado de resultados durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2019 M\$	2018 M\$
Remuneraciones, comisiones y bonificaciones	28.995.360	23.247.908
Beneficios de corto plazo a los empleados	1.490.340	939.610
Otros gastos de personal	3.291.211	3.257.927
TOTAL	33.776.911	27.445.445

24. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

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

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Participación y dietas de directores	490.870	193.261
Provisión dividendo mínimo legal 2019	5.500.000	1.082.000
TOTAL	5.990.870	1.275.261

25. PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, la Sociedad no ha efectuado emisiones de acciones.

Administración del capital

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales y financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

Utilidad distribuible

Según lo señalado en Distribución de dividendos, la Sociedad determinó, para el periodo terminado 31 de diciembre de 2019, una utilidad distribuible de M\$ 18.329.721 (M\$ 3.605.834 al 31 de diciembre de 2018).

Dividendos

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

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

- Salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas por la Sociedad, se destinará una cuota no inferior al 30% de las utilidades distribuibles como dividendo en dinero entre los accionistas, a prorrata de sus acciones, la cual se encuentra constituida por la ganancia del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora menos las variaciones significativas de valor razonable de activos y pasivos que no estén realizadas, de acuerdo a lo señalado en circulares N° 1945 del 29 de septiembre de 2009 y N° 1983 del 30 de julio de 2010 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) (ex Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)).
- El saldo de la utilidad se destinará a formar los fondos de reserva que la Junta General Ordinaria de Accionistas acuerde.
- Con fecha 29 de abril de 2019 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\$ 1.082.000, correspondiente a \$ 10,82 por acción, a pagar desde el día 13 de mayo de 2019.
- Con fecha 05 de julio de 2019 en Junta General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la distribución de un dividendo eventual con cargo a utilidades de ejercicios anteriores por un monto de M\$ 10.000.000, correspondiente a \$ 100,00 por acción, a pagar desde el día 18 de julio de 2019.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad provisionó un dividendo provisorio obligatorio de M\$ 5.500.000 y 31 de diciembre de 2018 la Sociedad provisionó un dividendo provisorio obligatorio M\$ 1.099.000, respectivamente calculado sobre la utilidad distribuible según lo detallado en el punto anterior, correspondiente a \$ 55,00 y \$ 10,99 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	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Reserva futuros aumentos de capital	416.279	416.279
Reservas para dividendos propuestos	2.312.475	2.312.475
Reserva capitalización futuros dividendos	110.787.650	122.681.816
Reserva amortización mayor valor	7.763.880	7.763.880
Ajustes de adopción a NIIF	6.329.123	6.329.123
Reserva utilidades no realizadas (1)	7.451.596	7.451.596
Ajustes por impuesto diferido (2)	(295.908)	(295.908)
Ganancia (pérdida) del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	18.329.721	3.605.834
TOTAL	153.094.816	150.265.095

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

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

Otras reservas

El detalle de las otras reservas patrimoniales es el siguiente:

CONCEPTO	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Reserva diferencia de conversión neta	(1.468.544)	(3.303.149)
Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	(388.971)	(326.635)
Otras reservas varias	(2.983.793)	(1.820.572)
TOTAL	(4.841.308)	(5.450.356)

26. 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 2019 y 2018 la información utilizada para el cálculo de la ganancia por acción básica y diluida es la siguiente:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2019 M\$	2018 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de acciones (M\$)	18.329.721	3.605.834
Número promedio ponderado de acciones	100.000.000	100.000.000
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA Y DILUIDA (EN PESOS)	183,30	36,06

Durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no emitió instrumentos convertibles o de otra índole que creen efectos dilutivos.

27. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Valor razonable de instrumentos financieros

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

	31-12-2019		31-12-2018	
	Valor libro	Valor razonable	Valor libro	Valor razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	30.278.569	30.278.569	15.705.682	15.705.682
Otros activos financieros	5.381.511	5.381.511	7.984.270	7.984.270
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44.269.070	44.269.070	37.817.896	37.817.896
Cuentas por cobrar a sociedades relacionadas	2.402.919	2.402.919	2.422.083	2.422.083
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	82.332.069	82.332.069	63.929.931	63.929.931
Préstamos bancarios	32.616.730	39.612.752	61.144.869	77.763.420
Obligaciones por arrendamientos financieros	30.720.438	35.886.946	30.790.501	38.071.488
Otros pasivos financieros	590.250	590.250	642.993	642.993
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	26.974.061	26.974.061	33.693.453	33.693.453
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	593.650	590.461	1.343.337	1.325.610
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	91.495.129	103.654.470	127.615.153	151.496.964

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:

	31-12-2019				31-12-2018			
	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Cantidad de contratos	Nominal M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Porción corriente:								
Forwards compra USD/pesos								
Menos de 1 año	11	968.778	-	54.914	-	-	-	-
Forwards venta USD/pesos								
Menos de 1 año	8	2.994.960	108.745	1	10	694.770	2.520	98.429
Forwards compra Euro/pesos								
Menos de 1 año	16	-	27.782	-	-	-	-	-
Swaps IRS Tasa Libor a Fija								
Menos de 1 año	-	-	-	-	1	-	148	-
Swaps de moneda UF/pesos								
Menos de 1 año	1	26.639	-	27.157	1	49.501	-	36.560
TOTAL INSTRUMENTOS								
DERIVADOS PORCION CORRIENTE	12	744.271	2.668	134.989	26	17.881.039	136.558	77.898
Porción no corriente:								
Swaps de moneda UF/pesos								
Mas de 1 año	1	508.178	-	508.178	1	19.204.078	-	508.004
TOTAL INSTRUMENTOS								
DERIVADOS PORCION NO CORRIENTE	1	508.178	-	508.178	1	19.204.078	-	508.004

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

Jerarquías de valor razonable

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

- Nivel 1** Valor razonable obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.
- Nivel 2** Valor razonable obtenido mediante la utilización de modelos de valoración 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 2019, la Sociedad presenta la siguiente estructura de obtención del valor justo de sus instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estado de situación financiera:

	Valor razonable		Jerarquía valor razonable		
	registrado	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Activos a valor razonable					
Inversiones en cuotas de fondos mutuos (Nota 8)	7.512.979	7.512.979	-	-	
Inversiones en depósitos a plazo (Nota 8 y 9)	19.166.455	19.166.455	-	-	
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 9)	136.527	-	136.527	-	
Inversiones en acciones con cotización bursátil (Nota 9)	462.208	462.208	-	-	
Pasivos financieros a valor razonable					
Instrumentos derivados a valor razonable (Nota 27)	508.178	-	508.178	-	

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2 que sean consideradas significativas.

28. SEGMENTOS OPERATIVOS

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

Segmento Hotelería

Comprende la prestación de servicios de Hotelería mediante la operación de la franquicia de la cadena de hoteles Holiday Inn Express en Chile y en Argentina, Hyatt Centric Las Condes Santiago y Hyatt Centric San Isidro Lima.

Segmento Agroindustrial

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

Segmento Pesquero

La Sociedad participa en la propiedad de Sociedad Pesquera Coloso S.A., negocio conjunto que hasta el 31 de diciembre de 2018 mantenía inversiones en asociadas dedicadas a la extracción y elaboración de productos del mar, tales como harinas de pescado, conservas, cultivos de salmones y ostones, etc., con fecha 21 de junio de 2019 la Sociedad Pesquera Coloso S.A. en junta extraordinaria se acordó disolver la sociedad al 31 de diciembre 2019.

Segmento Inmobiliario

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

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

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

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2019 M\$	2018 M\$
Segmento hotelería	51.155.339	30.050.686
Segmento agroindustrial	170.838.895	143.713.690
Otros ingresos	38.382.682	94.743
TOTAL INGRESOS	260.376.916	173.859.119

En el Segmento Hotelería, que representa 19,6% del total ingresos, se encuentra incorporada la filial indirecta Talbolt Argentina S.A., que a su vez representa un 10,2% de los ingresos de dicho segmento. Esta filial indirecta aplicó norma NIIF IAS 29 de economías hiperinflacionarias en 2018.

En mayo de 2019 la filial indirecta Afinmuebles S.A.C. realizo venta de oficinas, debido que esta operación no pertenece directamente al segmento de hotelería, es que la hemos clasificado en el segmento de "otros ingresos".

b) Resultado operacional:

Saldo al 31 de diciembre de 2019	Segmento hotelería M\$	Segmento agroindustrial M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	51.155.339	170.838.895	38.382.682	260.376.916
Costo de venta	(29.690.310)	(128.489.057)	(27.414.047)	(185.593.414)
Ganancia bruta	21.465.029	42.349.838	10.968.635	74.783.502
Otros ingresos, por función	(6.020)	681.770	(8.825)	666.925
Costos de distribución	-	(10.512.696)	-	(10.512.696)
Gasto de administración	(11.252.065)	(18.976.624)	(211.060)	(30.439.749)
Otros gastos, por función	(28.432)	(140.892)	-	(169.324)
Otras ganancias (pérdidas)	50.020		(521.136)	(471.116)
Ganancias de actividades operacionales	10.228.532	13.401.396	10.227.614	33.857.542
Ingresos financieros	1.004.827	314.573	364.129	1.683.529
Costos financieros	(3.675.052)	(1.276.435)	(6.599)	(4.958.086)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	1.015.385	94.335	1.109.720
Diferencias de cambio	929.742	(237.845)	112.122	804.019
Resultados por unidades de reajuste	(1.114.980)	32.464	75.902	(1.006.614)
Ganancia antes de impuestos	7.373.069	13.249.538	10.867.503	31.490.110
Gasto por impuesto a las ganancias	(5.635.566)	(2.741.915)	345.008	(8.032.473)
GANANCIA	1.737.503	10.507.623	11.212.511	23.457.637

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

c) Información de activos y pasivos por segmentos:

	Segmento hotelería M\$	Segmento agroindustrial M\$	Otros M\$	Total M\$
Al 31-12-2019:				
Total activos del segmento	104.197.748	161.752.814	22.023.531	287.974.093
Total pasivos del segmento	57.365.796	46.780.597	6.392.274	110.538.667
Al 31-12-2018:				
Total activos del segmento	124.622.388	167.064.790	19.936.112	311.623.290
Total pasivos del segmento	85.025.360	54.305.833	1.528.479	140.859.672

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

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2019 M\$	2018 M\$
Segmento hotelería	1.447.466	28.305.379
Segmento agroindustrial	8.057.265	5.466.928
Total inversiones de capital por segmentos	9.504.731	33.772.307
Inversiones de capital corporativos	-	-
TOTAL INVERSIONES DE CAPITAL	9.504.731	33.772.307

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

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2019 M\$	2018 M\$
Segmento hotelería	2.106.912	1.695.658
Segmento agroindustrial	7.447.193	5.832.132
Total depreciación, amortización y pérdidas por deterioro de segmentos operativos	9.554.105	7.527.790
Depreciación, amortización y deterioro de activos corporativos	51.844	142.779
TOTAL DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDAS POR DETERIORO	9.605.949	7.670.569

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

f) Flujos de efectivos por segmentos operativos:

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2019 M\$	2018 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Segmento hotelería	44.320.123	27.039.465
Segmento agroindustrial	19.619.037	15.201.595
Otros Segmentos	(787.117)	81.920
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN)		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	63.152.043	42.322.980
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Segmento hotelería	(28.095.251)	(20.317.952)
Segmento agroindustrial	4.319.658	(9.194.007)
Otros Segmentos	9.813.483	6.141.581
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN)		
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	(13.962.110)	(23.370.378)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Segmento hotelería	(2.499.432)	(28.095.251)
Segmento agroindustrial	558.058	4.319.658
Otros Segmentos	5.482.939	9.813.483
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN)		
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:	3.541.565	(13.962.110)

29. 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	
	2019 M\$	2018 M\$
Costo de inventarios vendidos en el período	94.860.257	73.526.448
Costos por servicios e insumos para hotelería	50.514.013	14.589.943
Remuneraciones y beneficios a empleados	33.776.911	27.445.445
Arrendos distintos a IFRS 16	3.411.485	3.308.613
Fletes	7.485.479	5.976.306
Combustible	239.508	265.245
Publicidad	2.840.849	3.833.406
Depreciaciones y amortizaciones	9.605.949	7.670.569
Provisiones y castigos	78.607	442.046
Mantenciones	4.144.771	4.409.946
Honorarios	1.274.547	1.265.012
Servicios básicos	4.261.141	4.453.394
Seguros pagados	516.486	502.937
Consumo de materiales	8.290.840	7.417.092
Insumos	1.096.058	593.355
Comisiones e intereses	6.962.735	4.101.599
Otros gastos	2.313.633	4.184.206
TOTAL	231.673.269	163.985.562

30. CONTINGENCIAS, LITIGIOS Y OTROS

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no mantiene compromisos significativos de inversiones de capital.

Garantías

La filial Talbot Hotels S.A, mantiene vigente boleta de garantía por UF 3.000 en favor de Sociedad Concesionaria Nuevo Pudahuel S.A. para garantizar el cumplimiento del contrato de sub-concesión para la operación del hotel en el Aeropuerto Arturo Merino Benítez de Santiago.

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

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene activos entregados en garantía por sus operaciones habituales de financiamiento según lo descrito en Nota Otros pasivos financieros.

Boletas de garantía otorgadas

La filial indirecta Alimentos y Frutos S.A. mantenía vigente al 31 de diciembre de 2019 y 2018, diversas Boletas para garantizar el cumplimiento de contratos de suministro de productos a clientes institucionales. El detalle de éstas es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2019:

Beneficiario	Fecha	Número	M\$
Tesorería del Estado Mayor del ejercito	03-05-2019	582512	34.919
Dirección de Compra y contratación publica	22-06-2018	555451	500
Dirección de Compra y contratación publica	25-07-2014	411412	100
Indap	29-10-2019	599323	2.339
Indap	29-10-2019	599340	780
Indap	13-11-2019	600494	1.400
Indap	13-11-2019	600495	4.199
Indap	15-11-2019	600740	4.523
Indap	15-11-2019	600741	1.508
Indap	15-11-2019	600742	3.527
Indap	15-11-2019	600743	1.176
TOTAL			54.971

Al 31 de diciembre 2018:

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

Compromisos

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

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

El valor total de este contrato es de UF 1.080.298,50.

Litigios

Al 31 de diciembre de 2019 la filial indirecta Alimentos y Frutos S.A. presenta varios juicios pendientes por montos poco significativos, relacionados con demandas con el giro normal de sus operaciones. Los cuales se encuentran debidamente provisionados y con garantía totales en los principales casos.

31. MEDIO AMBIENTE

Los gastos ambientales por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

Sociedad que efectúa el desembolso	Descripción del proyecto	Item del activo	Monto total activado M\$	Concepto del desembolso del período	Monto del desembolso del período M\$
Alimentos y Frutos S.A.	Planta de tratamiento de residuos industriales líquidos	Propiedad, planta y equipo	12.407	Mantenciones	12.407
TOTAL					12.407

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 2019 no hay compromisos u obligaciones de desembolsos significativos futuros relacionados con temas relativos al medio ambiente.

32. HECHOS POSTERIORES

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud designó el brote de la enfermedad por coronavirus 2019 ("COVID-19") como una emergencia de salud pública de importancia internacional. En Chile, con fecha 16 de marzo de 2020 el Ministerio de Salud declaró al COVID-19 en etapa 4 lo que implica una serie de medidas para contener su propagación y con fecha 18 de marzo de 2020 se ha decretado Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional. Como parte de las medidas sanitarias que ha debido adoptar el gobierno en resguardo de la población se incluyen entre otras, la restricción de circulación de las personas y el cierre de fronteras, lo que ha implicado una paralización muy importante de los vuelos aéreos nacionales e internacionales. Medidas de circulación restrictivas muy similares o más amplias han sido tomadas por los gobiernos de Argentina y Perú.

En Duncan Fox, los efectos de la enfermedad Coronavirus 2019 y las medidas sanitarias adoptadas han afectado principalmente a sus filiales y coligadas:

Talbot Hotels S.A.

La adopción de estas necesarias medidas restrictivas de circulación ha afectado significativamente la ocupación de todos los hoteles de nuestra filial Talbot Hotels S.A. En consideración a la necesidad de prevenir y proteger a nuestros pasajeros y personal de la posibilidad de contagio del COVID 19, y a la drástica disminución de pasajeros, a partir de mediados de marzo se resolvió un cierre escalonado de hoteles. A la fecha de la publicación de estos Estados Financieros se encuentran cerrados al público los hoteles Holiday Inn Express de Iquique, Antofagasta, Santiago, Concepción, Temuco, Puerto Montt, Buenos Aires, y el Hotel Hyatt Centric de Lima.

Por el momento, y en forma limitada para dar solución a la necesidad de alojamiento a nuestros pasajeros, continúa abierto el Holiday Inn Aeropuerto y el Hyatt Centric Santiago, en donde se han extremado las medidas de prevención tendientes a evitar posible contagio en nuestro personal y pasajeros. Se mantiene en evaluación la conveniencia de mantener estos 2 hoteles abiertos.

Dada la incertidumbre actual es difícil proyectar el plazo en que se normalizará la actividad hotelera. La administración de la Sociedad está evaluando distintos escenarios que impactaran la situación de liquidez de la empresa. En estas circunstancias la Sociedad ha tomado contacto con sus bancos acreedores para encontrar fórmulas que permitan enfrentar la crisis actual.

La compañía no tiene seguros que cubran paralización por contingencia sanitaria.

Alifrut S.A.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, nuestra filial indirecta Alimentos y Frutos S.A., no ha visto afectada en forma significativa sus operaciones productivas y comerciales gracias al esfuerzo de nuestro personal y agricultores. La empresa ha tomado medidas de prevención para atenuar los riesgos de contagio tanto en la elaboración de sus productos como con su personal, y personas que participan en sus actividades.

Sector Inmobiliario argentino

Con motivo de la restricción casi total de movilización, decretada en Argentina, las ventas inmobiliarias se han suspendido casi en su totalidad, afectando la liquidez de las sociedades en las que Duncan Fox participa. Cabe destacar que a la fecha, no se ha observado cancelación de reservas de venta, ni problemas de cobranza en las cuotas de pago mensuales de los productos vendidos. Las sociedades han tomado varias medidas de ajuste de forma que, de mantenerse la normalidad en la cobranza, podrán mantener su operación hasta fin de año, aun cuando el resultado del año 2020, refleje pérdidas.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no es posible estimar los impactos que tendrá el desarrollo de esta situación en el futuro.

Entre el 1 de enero de 2020 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos que pudieran afectar significativamente la situación financiera de la Sociedad respecto de estos estados financieros consolidados.

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 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:

	31-12-2019	31-12-2018	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Activos:				
Activos Corrientes	112.647.519	102.201.765	10.445.754	10,2%
Activos No Corrientes	175.326.574	209.421.525	-34.094.951	-16,3%
TOTAL ACTIVOS	287.974.093	311.623.290	-23.649.197	-7,6%
Pasivos:				
Pasivos Corrientes	45.330.997	48.233.300	-2.902.303	-6,0%
Pasivos No Corrientes	65.207.670	92.626.372	-27.418.702	-29,6%
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	155.469.382	152.030.613	3.438.769	2,3%
Participaciones no controladas	21.966.044	18.733.005	3.233.039	17,3%
PATRIMONIO TOTAL	177.435.426	170.763.618	6.671.808	3,9%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	287.974.093	311.623.290	-23.649.197	-7,6%

El total de activos de la Sociedad disminuyó en la suma de M\$ 23.649.197 entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2019, variación que se explica principalmente por la disminución generada en los rubros Propiedad, Planta y Equipos por M\$ 24.148.982, Inversiones contabilizadas por el método de la participación por M\$ 8.454.069, Inventarios por M\$ 4.724.124, Activos por impuestos corrientes por M\$ 3.046.263, Otros activos financieros corrientes por M\$ 2.602.759 y Activos por impuestos diferidos no corrientes por M\$ 1.520.772, contrarrestado por el aumento producido en los rubros Efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 14.572.887.

Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2019, de un activo total de M\$ 287.974.093, la inversión en Inversiones contabilizadas por el método de la participación, alcanza M\$ 4.470.935, equivalente a un 1,55%.

A su vez, el Pasivo corriente presenta una disminución de M\$ 2.902.303, respecto de diciembre de 2018, siendo los rubros Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar con una disminución de M\$ 6.719.392 y Otros pasivos no financieros con un aumento de M\$ 4.715.609, los que presentan mayores variaciones en el ejercicio.

El Pasivo no corriente disminuyó en M\$ 27.418.702 originado, especialmente, en la variación de M\$ 26.892.840 que presenta el rubro Otros pasivos financieros.

Indicadores del Estado de Situación Financiera

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

Indicadores	31-12-2019	31-12-2018	Diferencia	Variación %
Liquidez				
Liquidez Corriente (veces)	2,48	2,12	0,37	17,3%
Razón Ácida (veces)	1,81	1,38	0,43	30,7%
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento total (veces)	0,62	0,83	-0,21	-24,5%
Razón de endeudamiento financiero (veces)	0,39	0,54	-0,15	-28,5%
Deuda corto plazo s/ Deuda Total (%)	41,01	34,24	6,77	19,8%
Deuda largo plazo s/ Deuda Total (%)	60,00	65,76	-6,77	-10,3%
Valor Libro Acción	\$ 1.554,69	1.520,31	34,38	2,3%

El valor libro de la acción de Duncan Fox S.A. aumentó en un 2,3% respecto al cierre del año 2018, producto de efectos compensados presentados en el patrimonio que tuvo un aumento de M\$ 3.438.613. Este aumento se genera, principalmente, por el efecto positivo del rubro Ganancias (pérdidas) acumuladas por M\$ 2.829.721 producto del registro de la Utilidad del período atribuible a los propietarios de la controladora por M\$ 18.329.721 menos el dividendo eventual pagado por M\$ 10.000.000 y la provisión del dividendo mínimo legal (30%) por M\$ 5.500.000.

ESTADO DE RESULTADOS

	31-12-2019	31-12-2018	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	260.376.916	173.859.119	86.517.797	49,8%
Costo de venta	(185.593.414)	(123.661.489)	(61.931.925)	-50,1%
Ganancia bruta	74.783.502	50.197.630	24.585.872	49,0%
Otros ingresos, costos y gastos operacionales	(40.925.960)	(32.927.552)	(7.998.408)	-24,3%
Resultado de actividades operacionales	33.857.542	17.270.078	16.587.464	96,0%
Otras ganancias y pérdidas no operacionales	(2.367.432)	(10.099.950)	7.732.518	76,6%
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(8.032.473)	(3.474.568)	(4.557.905)	-131,2%
(Pérdida) ganancia del período	23.457.637	3.695.560	19.762.077	534,8%
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	18.329.721	3.605.834	14.723.887	408,3%
(Pérdida) ganancia atribuible a participaciones no controladas	5.127.916	89.726	5.038.190	5615,1%
Ganancia (pérdida) del período	23.457.637	3.695.560	19.762.077	534,8%

Las actividades operacionales, que corresponden especialmente a las subsidiarias Inversiones Los Cerezos S.A. y Talbot Hotels S.A., al 31 de diciembre de 2019, generaron un resultado mayor en un 96,0% respecto de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2019, Talbot Hotels S.A., incluye la venta de inmuebles realizada en el mes de mayo por su filial peruana Afinmuebles S.A.C., que generó una utilidad de MM\$ 11,2. Este resultado se clasifica como Otros ingresos, de acuerdo a Nota N° 28 Segmentos Operativos de los Estados Financieros Intermedios de Duncan Fox S.A. y Subsidiarias.

El rubro Otras ganancias y pérdidas no operacionales, a su vez, presenta un comportamiento mejor al del año anterior, registrando un aumento de M\$ 7.732.518 (76,6%), que se explica fundamentalmente por:

1. Aumento de los ingresos financieros por la suma de M\$ 841.406.
2. Efecto positivo producido en los rubros Diferencias de cambio y Resultado por unidades de reajuste por un total de M\$ 1.642.485.
3. Mayores costos financieros en M\$ 1.009.455, respecto de diciembre de 2018.

4. Mayor resultado devengado en la participación en negocios conjuntos y en asociadas que se contabilizan por el método de la participación. El detalle de la contribución a resultados en ambos períodos, se muestra a continuación:

SOCIEDAD	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	1.348.752	(5.410.613)	6.759.365	124,9%
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	618	2	616	30800,0%
Las Chacras de Cardales S.A.	69.803	5.912	63.891	1080,7%
Ayres S.A.	(309.453)	256.337	(565.790)	220,7%
Totales	1.109.720	(5.148.362)	6.258.082	121,6%

La diferencia en resultados de Sociedad Pesquera Coloso S.A., se debe principalmente a que en el año 2019 incorpora la venta que en julio dicha sociedad efectuó de las oficinas que poseía en los pisos 9 y 10 del Edificio Atlantis, comuna de Las Condes, generando una utilidad para Duncan Fox S.A. de M\$ 1.841.977, mientras que el año 2018, incluye el efecto pérdida en venta de acciones de Orizon S.A., por el que Duncan Fox S.A. registró la suma de M\$ (4.267.672).

Indicadores de Resultados

		31-12-2019	31-12-2018	Diferencia	Variación
Utilidad por acción	\$	183,3	36,06	147,24	408,3%
Cobertura de gastos financieros (veces)		7,35	2,82	4,54	161,1%
EBITDA (1)	M\$	43.463.491	24.940.647	18.522.844	74,3%
EBITDA / Costos financieros (veces)		8,77	6,32	2,45	38,8%

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en):		
Actividades de operación	63.152.043	42.322.980
Actividades de inversión	3.541.565	(13.962.110)
Actividades de financiación	(52.297.394)	(26.880.103)
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	14.396.214	1.480.767
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	176.673	284.445
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	15.705.682	13.940.470
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	30.278.569	15.705.682

El saldo de M\$ 63.152.043 que presenta el Flujo de actividades de Operación para el año 2019 se produce, principalmente, por el efecto neto del comportamiento que presentan los rubros Cobros por ventas de bienes y servicios por M\$ 251.936.498, Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios que suman M\$ (157.084.781) y Pagos a y por cuenta de los empleados (remuneraciones), que ascienden a M\$ (27.029.743).

El saldo positivo del Flujo de actividades de Inversión en el ejercicio 2019, se ve influenciado, principalmente, por el efecto neto del comportamiento de los rubros Dividendos recibidos por M\$ 9.605.516, Compras de propiedades, planta y equipo por M\$ (9.218.729) y Otras entradas (salidas) de efectivo por M\$ 2.659.726, que corresponden a inversión/recuperación neta de Depósitos a plazos mayores a 90 días.

En el Flujo de actividades de Financiación, destacan los rubros Importes procedentes de préstamos, neto de Pago de préstamos, por M\$ (30.963.745), Dividendos pagados por M\$ (13.368.289) e Intereses pagados por M\$ (3.846.326).

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 2019 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\$ 2.186.572 y su valor bursátil alcanza M\$ 3.009.084.

ANALISIS DE RIESGOS

1. Riesgo de tipo de cambio

La Matriz y sus subsidiarias mantienen deudas en moneda extranjera por un monto total de USD 11,5 millones, de los cuales USD 10,5 millones corresponden a la subsidiaria Talbot Hotels S.A. y USD 1,0 millones a la subsidiaria indirecta Alimentos y Frutos S.A.. Para cubrir las deudas en dólares de estas subsidiarias, los flujos de caja generados en esta moneda, permiten controlar los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Adicionalmente, Duncan Fox S.A., en forma indirecta, posee inversiones en sociedades inmobiliarias en Argentina cuyo valor contable al 31 de diciembre de 2019 asciende a US\$ 10,8 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, hoy Comisión para el Mercado Financiero.

2. Riesgo de tasa de interés

El total de la deuda financiera que han contraído las subsidiarias de Duncan Fox S.A., está tomado en dólares, en moneda nacional nominal y reajutable en unidades de fomento, pactada a tasas fijas en pesos nominales y a tasas variables base Libor y TAB, respectivamente. La proporción es de un 86,4% para moneda nacional y de un 13,6% para la deuda en dólares estadounidenses. Las garantías otorgadas por ellas comprenden activos representados por activos fijos. La proporción de deudas en moneda nacional y extranjera y sus tasas de interés se entienden razonables, considerando que la generación de los ingresos por ventas consolidadas se produce en proporción superior a como se encuentra la deuda, por lo que se estima, no existe riesgo para esta variable.

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2019 esta sociedad entró en proceso de liquidación y que a esa fecha solo registraba activos financieros, las actividades de este negocio conjunto están expuestas solo a riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precios) y riesgo de liquidez. Su programa de gestión del riesgo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la compañía.

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

4. Análisis Factores de Riesgo de Mercado y de Operación

Las principales inversiones de Duncan Fox S.A. se encuentran radicadas en cuatro áreas de negocios: financiero, 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 Financiero (antes sector pesquero)

Este sector está representado, principalmente, por la inversión en Sociedad Pesquera Coloso S.A., entidad que actualmente no presenta participación directa ni indirecta en actividades pesqueras, ya que en diciembre de 2018 vendió la participación que poseía en Orizon S.A..

Al 31 de diciembre de 2019, el 93% de los activos de Coloso corresponde a activos financieros líquidos mientras que el 7% restante corresponde a Otros activos.

Mercados y precios:

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

B. Sector Agroindustrial

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

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

En el mercado nacional, las ventas de productos congelados, para el ejercicio 2019, representan un 96,9% y corresponden al 67,0% de las ventas totales de la empresa. Las ventas totales nacionales, registraron una leve disminución, de un 0,1% respecto del año 2018. En la actualidad, se mantienen los riesgos de mercado originados por la concentración de las grandes cadenas de supermercados.

Al 31 de diciembre de 2019, las ventas al exterior de productos congelados y frescos, aumentaron en un 25,2% respecto del período anterior y representan un 30,8% de las ventas totales de la empresa. Este aumento se explica por un incremento de la demanda internacional. Las exportaciones están destinadas básicamente a mercados como Japón, Estados Unidos, Europa y Sudamérica. La sociedad mantiene su objetivo de rentabilizar las exportaciones, a través de sus políticas de producción y comercialización y la constante búsqueda de nuevos mercados. Los riesgos a que se enfrenta este sector están relacionados con la competencia externa de países como Perú, China, Serbia y otros, como también por la demanda que está directamente relacionada con los niveles de actividad económica que tienen los países de destino de las exportaciones.

C. Sector Hotelero

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

Durante el año 2019, la actividad operacional registró una disminución de 4,6% en ocupación, respecto de igual período del año anterior, variación influenciada, principalmente por algunos hoteles de regiones de Chile (Iquique, Antofagasta y Puerto Montt), por el hotel de Las Condes, en Santiago de Chile y el hotel de Buenos Aires, Argentina. Esta información, comparativa, no contempla a los hoteles Hyatt ubicados en Las Condes Foster (Santiago de Chile) y de Lima San Isidro (Perú), que comenzaron sus operaciones bajo franquicia Hyatt, en mayo de 2018.

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

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

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

D. Sector Inmobiliario

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

En la actualidad, Duncan Fox S.A. participa en forma indirecta con un 19% 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 98%.
- Proyecto "Ayres Norte", de características similares al anterior, y sobre un terreno propio de 154 Hás, que se encuentra paralizado por no tener habilitados los permisos de acceso al barrio, a pesar de contar con permisos de obras autorizados. En este terreno se proyecta desarrollar nuevos barrios cerrados que implicarán loteo y urbanizar lotes de aproximadamente 650 m2.
- Loteo y urbanización de un terreno de aproximadamente 18 Hás, que incluye sitios con destino Comercial y de Vivienda para el desarrollo por cuenta de terceros. A la fecha, se encuentra vendido aproximadamente un 72% de la superficie total

En octubre de 2010, Inversiones San Isidro S.A., en la que Duncan Fox participa con un 34,2% de su capital accionario, inició el loteo y urbanización del proyecto Ayres Plaza, con un terreno de aproximadamente 33 Hás, ubicado en Km. 47, Autopista Ramal Pilar. En este proyecto se terminó la urbanización del terreno y de construcción de sus áreas comunes, se habilitaron para la venta 340 lotes de aproximadamente 650 m2 cada uno. Al 31 de diciembre de 2019, se encuentra comprometida la venta de un 99,4% del total de los lotes.

Adicionalmente, Duncan Fox S.A. participa en forma indirecta con un 15,6% 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 comprador final. Al 31 de diciembre de 2019, se ha comprometido y pagado la venta de un 78,4% del terreno total vendible.

Si bien las inversiones en Argentina no presentan riesgos financieros por no tener obligaciones bancarias ni comerciales importantes, cabe señalar que la actividad económica continúa mostrando problemas, lo que, sumado a lo negativo que reaccionaron los mercados post proceso eleccionario presidencial celebrado en octubre de 2019, ha incidido en que las actividades económicas, en general y la ventas de Ayres, en particular, mantengan un muy bajo nivel, lo que no ha permitido cumplir las expectativas del presupuesto de Duncan Fox S.A. para este sector.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

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



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



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



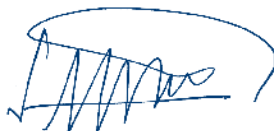
SR. JUAN CONRADS ZAUSCHKEVICH
RUT N° 13.657.561-K
Director



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



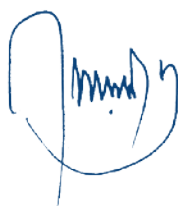
SRA. MARIA JOSE LECAROS MENENDEZ
RUT N° 4.283.405-K
Director



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



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



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

**ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
DE NEGOCIOS CONJUNTOS Y SUBSIDIARIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

CONTENIDO

- Sociedad Pesquera Coloso S.A.
- Talbot Hotels S.A.
- Inversiones Los Cerezos S.A.
- **Otras subsidiarias:**
 - 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

	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVOS		
Activos corrientes	6.710	33.983
Activos no corrientes	-	25
TOTAL DE ACTIVOS	6.710	34.008
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	113	259
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio	6.597	33.749
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	6.710	34.008

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN RESUMIDO

	31-12-2019	31-12-2018
Ganancia bruta	219	357
Otros ingresos	4.744	1.292
Gastos	(2.059)	(1.569)
Otros gastos	(5)	(14.119)
Diferencia de cambio	1.171	(2.068)
Resultado antes de impuestos	4.070	(16.107)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(1.486)
Ganancia (pérdida) de actividades discontinuas		
GANANCIA	4.070	(17.593)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Ganancia	4.070	(17.593)
Otros resultado integral	-	(2)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	4.070	(17.595)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO

	31-12-2019	31-12-2018
Cobros procedentes de ventas	317	465
Pagos de proveedores	(1.211)	(1.018)
Otros flujos de operación	(5.088)	(10.875)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	(5.982)	(11.428)
Flujo neto procedentes (utilizados en) actividades de inversión	4.938	67.075
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	(25.800)	(54.923)
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	-	-
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	(26.844)	724
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	30.588	29.864
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	3.744	30.588

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 2019:						
Saldo al 01-01-2019	31.435	14.511	(12.197)	33.749	-	33.749
Cambios en el patrimonio	(26.000)	2	(1.154)	(27.152)	-	(27.152)
SALDO AL 31-12-2019	5.435	14.513	(13.351)	6.597	-	6.597
Al 31 de diciembre de 2018:						
Saldo al 01-01-2018	86.435	14.513	5.396	106.344	-	106.344
Cambios en el patrimonio	(55.000)	(2)	(17.593)	(72.595)	-	(72.595)
SALDO AL 31-12-2018	31.435	14.511	(12.197)	33.749	-	33.749

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVOS		
Activos corrientes	12.127.014	10.129.835
Activos no corrientes	92.070.734	116.587.914
TOTAL DE ACTIVOS	104.197.748	126.717.749
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	10.967.836	14.520.893
Pasivos no corrientes	46.397.960	72.599.828
Patrimonio	46.831.952	39.597.028
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	104.197.748	126.717.749

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2019	31-12-2018
Ganancia bruta	32.618.851	14.917.047
Otros ingresos	998.807	2.681.034
Gastos	(11.252.065)	(10.548.204)
Otros gastos	(4.768.444)	(6.052.675)
Diferencia de cambio	929.742	(1.120.864)
Resultado antes de impuestos	18.526.891	(123.662)
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.635.566)	(932.402)
GANANCIA	12.891.325	(1.056.064)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Ganancia	12.891.325	(1.056.064)
Otros resultado integral	1.196.906	898.289
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	14.088.231	(157.775)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO RESUMIDO

	31-12-2019	31-12-2018
Cobros procedentes de ventas	68.736.338	45.258.573
Pagos de proveedores	(16.789.315)	(12.590.590)
Otros flujos de operación	(7.626.899)	(4.546.503)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	44.320.124	28.121.480
Flujo neto utilizados en actividades de inversión	(2.499.432)	(28.256.788)
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	(40.591.555)	587.180
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	139.852	107.742
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	1.368.989	559.614
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3.728.203	3.168.589
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	5.097.192	3.728.203

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 2019:						
Saldo al 01-01-2019	11.538.438	(1.943.503)	29.799.359	39.394.294	202.734	39.597.028
Cambios en el patrimonio		1.196.906	5.966.612	7.163.518	71.406	7.234.924
SALDO AL 31-12-2019	11.538.438	(746.597)	35.765.971	46.557.812	274.140	46.831.952
Al 31 de diciembre de 2018:						
Saldo al 01-01-2018	11.538.438	(5.724.648)	31.607.064	37.420.854	81.017	37.501.871
Ajuste hiperinflación filial						
Argentina		2.831.297		2.831.297	149.016	2.980.313
Cambios en el patrimonio		949.848	(1.807.705)	(857.857)	(27.299)	(885.156)
SALDO AL 31-12-2018	11.538.438	(1.943.503)	29.799.359	39.394.294	202.734	39.597.028

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVOS		
Activos corrientes	83.934.690	81.607.956
Activos no corrientes	93.958.591	94.905.938
TOTAL DE ACTIVOS	177.893.281	176.513.894
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	28.046.965	32.272.035
Pasivos no corrientes	18.809.710	22.099.256
Patrimonio	131.036.606	122.142.603
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	177.893.281	176.513.894

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2019	31-12-2018
Ganancia bruta	42.407.961	35.519.997
Otros ingresos	996.343	1.040.580
Gastos	(29.302.508)	(22.130.473)
Otros gastos	(121.633)	(5.522.003)
Diferencia de cambio	(237.845)	27.764
Resultado antes de impuestos	13.742.318	8.935.865
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.785.651)	(2.775.026)
GANANCIA	10.956.667	6.160.839
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
Ganancia	10.956.667	6.160.839
Otros resultado integral	(23.116)	2.665.287
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	10.933.551	8.826.126

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO RESUMIDO

	31-12-2019	31-12-2018
Cobros procedentes de ventas	183.557.810	157.319.537
Pagos de proveedores	(140.347.107)	(119.663.850)
Otros flujos de operación	(23.527.309)	(22.243.063)
Flujo neto procedentes de actividades de operación	19.683.394	15.412.624
Flujo neto utilizados en actividades de inversión	(1.907.152)	1.884.301
Flujo neto utilizados en actividades de financiación	(9.793.335)	(12.088.490)
Efectos de la variación en la tasa de tipo de cambio	91.585	31.525
Incremento neto en el efectivo y efectivo equivalente	8.074.492	5.239.960
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	8.131.270	2.891.310
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	16.205.762	8.131.270

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 2019:						
Saldo al 01-01-2019	17.531.419	884.518	71.849.516	90.265.453	31.877.150	122.142.603
Cambios en el patrimonio		(47.660)	7.757.135	7.709.475	1.184.528	8.894.003
SALDO AL 31-12-2019	17.531.419	836.858	79.606.651	97.974.928	33.061.678	131.036.606
Al 31 de diciembre de 2018:						
Saldo al 01-01-2018	17.531.419	(236.931)	67.297.891	84.592.379	181.936	84.774.315
Cambios en el patrimonio		1.121.449	4.551.625	5.673.074	31.695.214	37.368.288
SALDO AL 31-12-2018	17.531.419	884.518	71.849.516	90.265.453	31.877.150	122.142.603

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVOS		
Activos corrientes	37.020	41.060
Activos no corrientes	3.988.501	4.162.224
TOTAL DE ACTIVOS	4.025.521	4.203.284
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	38.069	39.392
Pasivos no corrientes	3.214.325	3.189.610
Patrimonio	773.127	974.282
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	4.025.521	4.203.284

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2019	31-12-2018
Ganancia bruta	89.036	86.616
Otros ingresos	4.782	4.438
Gastos	(20.499)	(17.085)
Otros gastos	(161.452)	308.605
Diferencia de cambio	14.555	19.088
Resultado antes de impuestos	(73.578)	401.662
Gasto por impuestos a las ganancias	20.398	15.196
GANANCIA	(53.180)	416.858

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Ganancia	(53.180)	416.858
Otros resultado integral	(147.975)	(177.951)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(201.155)	238.907

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVOS		
Activos corrientes	5	5
Activos no corrientes	638	639
TOTAL DE ACTIVOS	643	644
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	-	-
Pasivos no corrientes	99	97
Patrimonio	544	547
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	643	644

ESTADO DE RESULTADO POR FUNCION RESUMIDO

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2019	31-12-2018
Ganancia bruta	-	-
Otros ingresos	-	-
Gastos	-	-
Otros gastos	(2)	(1)
Diferencia de cambio	-	-
Resultado antes de impuestos	(2)	(1)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
GANANCIA	(2)	(1)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Pérdida	(2)	(1)
Otros resultado integral	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(2)	(1)



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